

# 生产总体保持扩张 制造业景气度料回升

□本报记者 赵白执南

国家统计局6月30日公布数据显示,6月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%,与上月持平。专家认为,本月制造业生产总体保持扩张,近期外部冲击缓解,工业运行也出现了改善迹象,预计制造业PMI可能回升。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河认为,本月PMI主要特点为:一是生产总体保持扩张,产业转型升级继续推进。二是市场订单增长动力偏弱,外贸发展环境趋紧。三是受国内外大宗商品价格波动和部分行业供求关系变化等影响,价格指数双双回落。四是企业对近期市场发展预期基本稳定。

赵庆河介绍,本月PMI生产指数为51.3%,虽比上月回落0.4个百分点,但继续保持在扩张区间。在调查的21个行业中,有13个行业的生产指数位于扩张区间,医药、铁路船舶航空航天设备、食品及饮料料精制茶、电气机械器材、计算机通信电子设备等制造业的生产指数位

于54.0%以上的较高景气区间。从重点行业看,高技术制造业、装备制造业和消费品行业的生产指数为55.6%、53.3%和52.2%,环比均有所上升,且分别高于制造业总体4.3、2.0和0.9个百分点,生产景气度呈现稳中有升,表明在当前复杂多变的经济环境下,制造业转型升级继续推进,中高端制造业和消费品制造业对经济增长的促进作用进一步增强。

从企业规模看,大型企业PMI为49.9%,比上月下降0.4个百分点;中、小型企业PMI为49.1%和48.3%,分别比上月回升0.3和0.5个百分点,景气度有所回升。

交通银行首席经济学家连平预计,制造业PMI可能回升。原因在于:一是近期外部冲击缓解。二是工业运行也出现了改善迹象,将促进未来制造业景气度回升。6月下旬以来,六大发电集团的日均耗煤量增多,螺纹钢价格上涨,汽车零售由跌转增,显示工业运行出现改善迹象。

“需要加大力度实施逆周期调节,政策重点和底线是保持就业稳定。”连平表示。



视觉中国图片

■今日视点

## 下半年货币政策操作料更趋灵活

□本报记者 彭扬

从近期监管层释放的信号看,下半年我国货币政策仍将坚持“以我为主”和松紧适度。可以预期的是,未来央行在保持流动性合理充裕的同时,将强化“精准滴灌”,不断加大对经济高质量发展的支持力度,精准处置化解各类风险隐患。

统筹考虑国际国内大局,我国货币政策将以我为主,稳字优先。央行货币政策委员会二季度例会将货币政策的相关表述从坚持逆周期调节,调整为适时适度实施逆周期调节,但这并不意味着货币政策取向会发生大的变化,而是更加注重货币政策施策的时机和操作的灵活性,增强调控的前瞻性、针对性和有效性。而从与全球发达经济体的货币政策联动效应看,我国货币政策的外部掣肘因素将显著减弱。

“精准滴灌”将是下半年货币政策操作一大亮点。今年以来,在宏观经济形势下行压力较大的情况下,监管层反复强调不搞“大水漫灌”,要根据形势变化相机预调微调定向调控。考虑到我国货币政策执行的效果和央行货币投放的主要方式,“精准滴灌”仍是逆周期调节的主要方式之一。而“精准滴灌”要做的主要是不断加强对中小银行的流动性支持力度以及对民营小微企业的金融支持力度。

从货币政策操作看,下半年仍有降准空间。今年以来,央行已多次降低存款准备金率,并且下调服务县域的农村商业银行人民币存款准备金率至农村信用社档次,分三次调整到位,7月15日将实施第三次。未来全面降准的概率在逐渐降低,公开市场操作或主要依靠“TMLF+OMO+定向降准”的方式保证流动性合理充裕。

防范化解金融风险仍是下半年货币政策一大重点。打好防范化解金融风险攻坚战是未来一段时间金融工作的重点任务,并且要注重在稳增长的基础上防风险,精准处置各类风险隐患。比如,主动防范市场重要风险点,强化市场化约束机制,继续探索建立法治化风险处置长效机制,遏制各类违法违规的市场行为和金融活动。加快补齐金融监管短板,继续加强和落实协同监管机制,通过统一高效的监管机制和政策措施积极防范局部风险扩散,避免跨市场风险共振。

值得一提的是,此次央行货币政策委员会例会提出要深化利率市场化改革。利率市场化是我国金融领域核心改革之一,国务院常务会议日前提出,要完善商业银行贷款市场报价利率机制,更好发挥贷款市场报价利率在实际利率形成中的引导作用,推动银行降低贷款附加费用,确保小微企业融资成本下降。可以预期,未来将继续稳妥推进“两轨合一轨”,深化利率市场化改革,不断提高利率传导效果,进一步疏通货币政策传导渠道,为降低企业融资成本创造有利条件。

## 业内人士:市场化询价超募与不足均正常

(上接A01版)按照询价结果,这两家公司若发行顺利,将双双出现超募现象。其中,睿创微纳和天准科技的募投资规模分别达到12亿元和12.34亿元,而两家公司募投资项目资金需求量分别为4.5亿元和11.0亿元。

### 市场化定价带来超募

2009年后相当长的一段时间里,超募现象频现,成为市场各方和舆论关注的焦点。对于科创板002号和003号两家公司出现的超募现象,业内人士认为,超募是市场化发行的必然产物。在市场化发行时代,超募将成为伪命题,最终定价是由市场询价产生,而不是锚定募投资项目所需资金计算出来。

资深投行人士王骥跃表示,市场化定价下,不再以拟募投资项目所需资金作为标准定价,超募与不足都是正常的事。新发行制度下,在询价阶段,询价对象会结合投资价值报告,报出自己的价格,报完价后会出现一个数值区间,即所有报价的平均数和中位数,以及公募基金和社保基金等机构投资者报价的加权平均数和中位数,这4个数中最高值和最低值之间形成的区间,相当于询价结果。最终,主承销商和发行人根据询价结果确定价格或累计投标询价的区间。而此次两公司的发行价都低于上述区间的下限值,剔除高价后认购量80%左右的投资者都认可这个价格。因此,从报价看,还是围绕着投资价值报告的“锚”。

上海一位券商人士表示,上市公司资金超募,尤其是严重超募,会导致大量资金闲置,一方面会造成大量资金无法进入实体经济,造成浪费;另一方面,市场上的资金也会被抽离,对整体市场造成不利影响。

但也有市场人士认为,与其人为压低发行价格,放任二级市场炒作次新股,不如将资金通过市场化定价发行导入上市公司,毕竟上市公司作为公众公司,其募集资金将处于严密的监管之下,辅以合理的监管举措,这部分资金更容易导入实体经济,避免资金脱实向虚。

上交所副总经理刘逖:

## 科创板应兼顾成长型和成熟型企业

□本报记者 黄慧慧

6月29日-30日,由民建上海市委、上海证券交易所、深圳证券交易所、浙江财经大学、上海锦天城律师事务所共同主办的“2019中国上市公司论坛”在上海举行,上海证券交易所副总经理刘逖在论坛主题演讲中就市场关心的科创板关键问题做了阐释。他表示,科创板应兼顾成长型和成熟型企业。科创板开市初期可能存在供需不平衡的情况,要理性看待科创板初期市场波动。科创板交易机制尚存改进空间。

### 科创属性判断应交由市场

刘逖表示,就科创板的定位而言,第一是支持科技创新,第二是充当资本市场试验田。科创板关键问题之一是建设怎样的科创板,市场有观点认为,目前申报的100多家企业里,部分公司的技术含量一般,很难达到硬科技的要求。事实上,谁来判断硬科技,尚未形成公认的评判标准。公司科创属性较难判断,选择权交由市场。

刘逖同时表示,科创板应兼顾成长型和成熟型企业。一方面,科创板要建立资本市场支

持科创企业的良性生态,提高直接融资比例,在科创企业的不同阶段给予资本支持,形成从VC、PE到科创板等资本市场支持科创企业的生态链,鼓励创新创业。另一方面,兼顾成长型和成熟型企业也是维护市场稳定发展的需要。

### 正确看待初期市场波动

科创板交易机制设计也是市场关心的热点话题,刘逖表示,总体来看,目前的交易机制设计还不够完善,科创板运行一段时间后,由上交所对交易制度进行综合评估,必要时加以完善。他透露,交易机制的改进方向包括:引入针对大

单的交易安排(大单撮合系统、冰山订单等)、引入做市商机制、引入日内单次回转交易、引入证券借贷合约,以及完善价格波动调节机制。

对于科创板开市初期形势,刘逖表示,开市初期可能存在供需不平衡的情况,要正确看待初期市场波动。初期交易活跃火爆体现了投资者对于科创板的认可。从境外经验看,新股上市初期波动大是正常现象,应提高包容度。同时,对科创板违法违规行为应加强监管,适时完善交易机制,从制度上缓解科创板供需不平衡问题。最后要引导长期资金入市,完善科创板投资者结构。

深交所副总经理李鸣钟:

## 推进科技监管 提升一线监管能力

□本报记者 黄灵灵

日前,深交所副总经理李鸣钟在“2019中国上市公司论坛”上表示,从资本市场和交易所的发展历程来看,交易所的发展与科技创新始终休戚与共。交易所不仅要积极拥抱和服务科技创新,促进科技与资本融合,推动科技进步,更要积极借助科技创新实现自我变革。下一步,深交所将持续做好人工监管与科技监管的深度融合,不断提升一线监管能力。

### 企业画像提示过万条年报异常点

“近年来,深交所密切关注大数据、人工智能等新技术发展趋势,高度重视监管智能化建设,牢牢抓住金融科技创新带来的发展机遇,积极运用科技手段助力一线监管,陆续开发了

覆盖公司监管、交易监管和风险监测等各业务领域的智能应用平台,推动监管经验与智能科技的深度融合,构建人力与科技融合的监管新模式。”李鸣钟表示。

其中,企业画像是以深交所多年累积的公司监管数据资料为基础,通过自然语言处理、数据挖掘、机器学习等技术对数据进行自动运算、分类,形成风险提示标签体系,帮助一线监管人员快速把握公司特征和风险的智能化监管辅助系统,以增强线索发现、分析预警能力。企业画像项目于2016年底启动开发,目前一期、二期项目已陆续上线,已应用于上市公司日常监管、年报审查、重组审查,是深交所科技监管方面推出的重要成果,也为后续的投资者画像、市场画像、机构画像等科技监管项目提供了经验。

在审查辅助方面,利用机器学习技术,对

交易所近年来发出的数千封年报与重组问询函进行分析,对2万条具体问题进行分类汇总,初步实现年度报告和重组方案的自动审查。企业画像对深市2000多份2018年年报进行自动审查,合计提示了14,000条异常关注点,平均每家公司约为7条,大大提高了年报审核效率和审核质量。

目前,企业画像三期项目正在开发中,深交所将重点开发财务舞弊识别、上市公司风险评估、违规处分智能辅助、舆情智能监测分析等功能,进一步提升监管智能化。

### 推进人工监管与科技监管深度融合

“科技监管并不能完全取代一线监管,科技监管需要随着市场发展、规则变化、监管实践不断迭代升级。下一步,深交所将持续做好人工监管与科技监管的深度融合,不断提升一

线监管能力。”李鸣钟表示。

一是加强基础制度建设。系统开展自律监管规则体系适用性评估和修订工作,重点解决市场规范发展亟须的制度供给问题,健全上市公司监管及信息披露规则体系。目前,深交所已成立专项工作小组进行自律规则梳理,全面推进规范运作指引修订、行业信息披露指引体系优化、备忘录梳理等各项工作。二是加大重点领域风险防控。三是推进全链条监管。四是切实履行退市工作主体责任。

李鸣钟表示,深交所将紧紧围绕提高上市公司质量的核心目标,持续推进科技监管提升一线监管能力,以信息披露和公司治理为监管重点,引导上市公司敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏投资者,给投资者一个真实、透明、合规的上市公司,努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

## 深交所完成2018年固定收益产品年报审核

□本报记者 黄灵灵

近日,深交所完成2018年度公司债券及资产支持证券(下称“固定收益产品”)年度报告审核工作。深交所相关负责人表示,发行人整体运营状况平稳,本次年报信息披露及时性、有效性和规范性有所提高。

### 重点聚焦偿债能力披露监管

该负责人介绍道,年报披露工作取得积极成效。其一,年报披露及时性进一步提高。深市应披露年报的债券发行人共632家(389家为非上市非挂牌发行人),资产支持专项计划共245个,4月30日前披露年报的债券披露率为96.7%,资产支持证券披露率为99.6%,分别较上年提升0.3%和1.9%。其二,年报披露规范性进一步提升。发行人或专项计划管理人基本按照年报准则或格式指引要求编制2018年年报。

深交所相关负责人表示,2018年深市债券发行人盈利水平和债务规模总体平稳,营收持续增长态势,运营状况平稳,平均营业收入和平均营业利润分别较上年增长16%和7%。但受市场环境和融资成本上升的影响,发行人投资活动现金净流出和筹资活动现金净流入分别较上年下降32%和79%。结合监管实践和信用风险特征,深交所以风险和问题为导向,围绕风险公司和风险事项两个维度,从营运能力、盈利能力、偿债能力、现金流状况、公司治理、规范运作等方面,对主体偿债能力、基

础资产现金流归集等进行整体风险排查和预判。

一是高度关注非标审计意见涉及事项可能对偿债能力的影响。38家发行人被出具了非标准无保留意见审计报告,相比去年的13家有所增加。其中,带强调事项段的无保留意见审计报告12份、带持续经营重大不确定性段落的无保留意见审计报告3份、保留意见审计报告11份、无法表示意见审计报告12份。二是强化问询会计科目或财务指标异常情况。深交所结合行业发展周期、同行业财务指标波动、会计科目勾稽关系等情况,发现会计科目或财务指标存在异常的,及时督促发行人合理解释并充分披露。三是全面了解发行人投融资规模快速增长原因。四是持续关注公司治理及规范运作事项。五是充分重视专项计划基础资产现金流变化。

### 多措并举促进债市健康发展

面对公司债券制度改革后的首轮兑付高峰,深交所高度重视债券信用风险防控工作,推进债券市场改革创新,优化交易基础制度,丰富基础产品类型,按照市场化、法治化原则推进构建与市场风险防控形势相适应的机制体系。

一是优化公司债券持续融资制度。二是支持纾困专项债发行。自发行市场首单公募纾困债“18深纾困01”以来,目前已发行6只纾困专项债,发行规模合计80亿元,通过纾困基金放大效应,支持有业务前景但暂时陷入经营困难的民营企业纾困解难。三是为民企发债提供增信支持工具。四是健全完善风险管理制度。

## 广州证券关于获准撤销厦门分公司的公告

2019年6月20日,广州证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会厦门监管局《关于核准广州证券股份有限公司撤销厦门分公司的批复》(厦证监许可字(2019)2号,以下简称《批复》)。我司将根据《批复》要求,按照撤销方案及时完成厦门分公司撤销

事宜,并在中国证券监督管理委员会厦门监管局核査通过后及时办理工商注销等手续。

特此公告。

广州证券股份有限公司  
2019年7月1日

## 科创板试点注册制 需完善投保机制 压实券商责任

(上接A01版)总之,“理性、专业、具备自我保护力”是注册制下中小投资者的基本自身要求。

### 完善投资者保护机制

《中国证券报》:在注册制背景下,投资者保护的目标是什么?

吴光焰:在注册制改革背景下,价值判断交还给了市场和广大投资者。在此过程中,投资者保护工作要实现以下三个目标:一是改善监管模式,加强持续性监管,在市场化前提下,为投资者提供良好的资本市场环境;二是加强投资者能力培育,完善投资者结构,引导投资者更好地适应和参与注册制改革过程;三是完善投资者保护的各项制度安排,投资者在遇到相关问题时,能够及时得到救济与帮助。

《中国证券报》:各家券商作为投

资者参与股票交易的窗口,在注册制改革背景下,券商应如何做好投资者保护工作?

吴光焰:券商作为重要的金融市场主体,是连接投资者与金融市场的重要桥梁。在注册制改革背景下,保护投资者权益是券商的责任和义务。券商应从下面四个方面推进并做好投资者保护工作。

一是修炼“内功”,完善内部投资者保护管理的各项机制安排。券商内部需要组建投资者保护的专业团队,并开展内部学习,确保业务人员能够充分认识注册制的意义和内涵,能够为投资者提供专业的解释与服务。二是深入了解客户,充分做好适当性管理。三是开展投资者教育工作,加强投资者能力培育。四是强化过程管理,将投资者保护融入业务开展的各环节中。

## 逾2万个号码中签科创板第一股

(上接A01版)泰康资管管理的67个产品参与网下申购,初步获配数量合计为142.88万股,占华兴源创发行总量3.56%;富国基金管理的63个产品参与网下申购,初步获配数量合计为133.91万股,占华兴源创发行总量3.34%;华夏基金管理的57个产品,初步获配数量合计为122.52万股,占华兴源创发行总量的3.06%;嘉实基金管理的56个产品,初步获配数量合计为117.19万股,占华兴源创发行总量的2.92%;鹏华基金管理的53个产品,初步获配数量合计为113.56万股,占华兴源创发行总量的2.83%。

此外,国泰基金、汇添富基金、博时基金、招商基金、中银基金等机构管理的产品所获配售数量也排名靠前。

华兴源创属于专用设备制造业,本次新股发行价为24.26元/股,以每股收益按照2018年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算,发行市盈率为41.08倍。中信证券认为,2016年以来,专用设备制造业共有52只个股上市,平均涨停板数量为10.77个,开板当日市盈率为80.35倍。如果华兴源创的估值达到同一水平,那么股价上涨空间为95.59%。