

精选层挂牌公司持续监管指引发布

□本报记者 鲁秀丽

证监会7月22日发布《非上市公众公司监管指引第5号——精选层挂牌公司持续监管指引(试行)》及五项挂牌公司定期报告格式准则,自发布之日起实施。

证监会表示,制定《监管指引》,主要有三个方面的考虑:一是从新三板市场实际情况出发,建立适合精选层公司特点的持续监管制度;二是以行政规范性文件的形式对精

选层公司的监管要求进行强化,为加强精选层公司行政监管,结合市场分层实施分类监管奠定制度基础;三是借鉴上市公司监管经验,针对精选层公司构建证监会、派出机构和全国股转公司“三点一线”的工作机制,提高监管效能。

本次制定的五项挂牌公司定期报告格式准则,包括精选层年报、中报及季报格式准则,创新层、基础层中报格式准则。制定过程中坚持以下原则:一是精选层、创新层、基础层三个层次

之间的披露要求呈梯度化,依次降低;二是注重层次内部规则衔接,中期报告披露要求低于年度报告,高于季度报告;三是以现有新三板监管规则为基础,借鉴上市公司制度理念,充分体现挂牌公司特点。

《监管指引》及五项定期报告格式准则分别于2020年4月30日至6月1日、6月24日至7月4日向社会公开征求意见。截至征求意见结束,《监管指引》收到意见7份,五项定期报告格式准则收到意见6份。总体看,各方对

《监管指引》及五项定期报告格式准则的反馈均较为积极正面。证监会对各方提出的意见建议,进行了认真梳理研究,对于合理性意见建议均予以吸收采纳,并相应完善了规则内容。

证监会表示,下一步,将按照有关法律法规和《监管指引》的规定,加强精选层、创新层、基础层公司的事中事后监管,提高挂牌公司信息披露质量,严厉打击违法违规行,维护市场秩序,保护投资者合法权益。

■ 记者手记

一周年成绩靓丽 科创板开启新征程

□本报记者 周松林

科创板周岁了。对照设立科创板并试点注册制的初衷和使命,科创板交出了一份靓丽的年度成绩单。

从大的方面来说,设立科创板的初衷,不外乎两个方面:一是集聚科技创新企业,助力中国的科技创新及其产业化,形成中国经济持续发展的“新引擎”;二是作为中国资本市场改革发展的“试验田”,形成一套可复制可推广、高效安全的经验和规范,推动中国资本市场的改革、创新、发展。

从第一个方面来看,截至7月22日,科创板已上市公司达140家,筹资额逾2100亿元,总市值接近2.8万亿元。在行业分布上,超过50%的公司集中在新一代信息技术行业、生物医药行业,其他公司分布于高端装备、新材料和节能环保等行业。科创板对战略新兴产业和高新技术企业的资金导流、引领效应和产业扶持作用得到初步发挥。

从第二个方面来看,科创板为注册制改革提供了落地实践的重大契机和“试验田”,为中国资本市场改革向纵深迈进进行了勇敢探索;同时,试点注册制也是科创板建设能够取得成功的前提条件和制度保障。

在注册制理念下,科创板基本与国际市场接轨,采用更具包容性的上市标准,帮助一批更符合新经济成长特征的企业登陆资本市场。以信息披露为核心的审核理念,极大地提升了审核、上市效率。投资者适当性机制、“保荐+跟投”利益约束机制、以机构投资者为主体的定价配售机制等一系列制度创新,有力地保障了科创板发行、交易平稳运行,提升了科创板合理定价、价值发现的功能和效率。此外,一级市场买方约束增强,科创板发行定价日趋理性。

经过一年的实践,科创板已逐步建立较完善的规则和机制,形成了一套经受了市场考验的可复制、可推广的经验。科创板的“试验田”效应正在得到充分发挥。

成绩单也是新起点。据了解,接下来,科创板将坚守定位,从多方面继续发挥资本市场全面改革“试验田”的作用。一是继续加大市场的吸引力和竞争力。对标最佳国际实践,加大支持鼓励具有科创属性的新经济企业通过登陆科创板做优做强。二是细化完善交易制度。加快引入创新交易制度,持续丰富配套产品,进一步优化融资融券制度,探索推出证券借贷合约,健全市场的自发平衡机制,改善科创板市场流动性,增强市场稳定性。三是加快建立长期投资者制度。明确长期投资者的权利和义务,把新股定价权交给遵循长期投资策略的机构投资者,优化升级市场化约束机制,实现把好上市公司质量入口关,把选择权交给市场的目标。四是加大投资者保护力度。积极落实新证券法规定的自律监管职责和履职要求,与相关司法部门紧密合作细化落实各项投资者保护机制工作,为集体诉讼、支持诉讼、先行赔付、责令购回等制度的具体实施提供有效支持,对违法违规行为“零容忍”,切实保护投资者尤其是中小投资者的合法权益。

科创板正式运行一周年之际,上交所正式发布科创50指数,为投资者提供客观表征市场和业绩评价基准的工具,为指数化投资创造条件,吸引中长期资金进入科创板市场。科创板这一青春少年,正日益走向成熟。而科创50指数的推出,正是科创板开启新征程的标志。

新三板精选层 7月27日开市交易

(上接A01版)一是精选层成交首日不设涨跌幅限制。精选层股票公开发行后进入二级市场交易,要经过从一级市场到二级市场、从部分参与申购的投资者到全市场投资者的价格博弈,成交首日不设涨跌幅利于市场的价格发现。二是配套个股临时停牌机制。在不设涨跌幅期间,盘中股票价格较当日开盘价上涨或下跌达到或超过30%、60%的,股票盘中临时停牌10分钟。上述负责人指出,主要是为了避免股价快速非理性波动带来市场恐慌和盲目交易,给予市场一定的冷静期。

推动形成良好交易秩序

上述负责人指出,精选层交易监管遵循“建制度、不干预、零容忍”的要求,按照“科学监管、分类监管、专业监管、持续监管”的理念,以“明风险、守底线、抓重点”为总体思路,依法依规做好市场监察工作,确保精选层交易一开始便得到严格、有效的监管,推动形成良好的交易秩序。

具体来看,一是快速反应。严格落实“预警+核查”双驱动工作机制,依托新一代监察系统做好预警分析,个股盯盘和股票核查,提高监控实时性和核查精准性,保持高度敏感性,做到及时发现,快速反应。二是突出重点。抓住重点行为、重点账户、重点股票,提高监管效能。重点行为主要关注虚假申报、拉抬打压等典型异常交易行为及违规减持,重点账户主要关注频繁异常交易、涉嫌违法违规、高风险等账户,重点股票主要关注新股首日、严重炒作风险、异常波动风险等股票。三是严格处理。对于严重违法扰乱市场秩序的行为,坚持“零容忍”,从严从速采取监管措施,必要时立即采取暂停证券账户交易、限制证券账户交易等措施;涉嫌内幕交易、操纵市场等违法违规行为的,及时上报中国证监会查处。

新版上证综指“首秀”平稳收涨

□本报记者 黄一灵 林倩

7月22日,即将迈入而立之年的上证综指迎来了新的修订版本。作为“首秀”,优化后的上证综指22日市场表现平稳。截至收盘,上证综指报3333.16点,上涨0.37%,全天成交5405.77亿元。

业内人士表示,上证综指修订对市场来说有积极意义,修订后的上证综指能够更好地代表资本市场的发展方向,也让投资者能够从指数变化中了解更真实的市场状况。

新版上证综指“首秀”当日,以3315.18点小幅低开,随后逐渐走高,摸高至3381.98点,此后震荡回落,尾盘收报3333.16点,涨幅0.37%。

兴业证券首席策略分析师王德伦对中国证券报记者表示,22日A股市场整体收红,指数修改有一定影响。“其实,从指数宣布要修改以来,整个市场都是向上的力量。上证综指编制方式的修改,市场应该说已有预期甚至已提前反应。”

“指数修订实际是一个不断更新的过程,更新才能带来比较强健的活力,这也是指数体系未来的一个发展大方向。”东方证券首席经济学家邵宇在接受中国证券报记者采访时表示,上证综指剔除了较差的股票,加入了科创板股票等标的,对指数代表性,以及指数未来发展都会有比较正面的作用。影响指数涨跌最大的因素是上市公司的质量,以及公司的成长性。当然,流动性等因素也会影响指数短期涨跌。

王德伦亦持有类似的想法:“决定指数涨跌的最核心因素还是上市公司的基本面。”

优化上证综指编制方案将更加便利投资者进行投资。申万宏源首席市场专家桂浩明认为,指数修改后更贴近市场的实际走势,更具代表性,也让更多投资者能够从指数变化中了解市场实际状况,做出更好的投资判断。

对于市场后市,邵宇表示,短期持乐观态度,目前市场流动性比较充裕,风险偏好也较稳定,短期还是有结构性机会的。王德伦认为,A股市场后续是一个短期震荡、长期向上的过程。



广州南沙港铁路跨西江特大斜拉桥完成斜拉索吊装

7月22日拍摄的广州南沙港铁路跨西江特大斜拉桥最后一组斜拉索吊装现场(无人机照片)。

当日,中铁十一局承建的粤港澳大湾区基础设施“硬联通”重点工程——广州南沙港铁路跨西江特大斜拉桥完成最后一组斜拉索吊装,大桥预计在7月底合龙。该桥位于广东佛山市和江门市交界处,全长1117.5米。

新华社图文

稳外资系列举措将加快推出

□本报记者 倪铭婕

新版全国和自贸试验区外资准入负面清单将于7月23日起实施。中国证券报记者日前获悉,为进一步稳定外资基本盘,在新版外商投资准入负面清单落地的同时,调整后的新版鼓励外商投资产业目录近日有望出台。此外,相关部门正加快修订出台《外商投资企业投诉工作办法》等规章,进一步打造市场化、法治化、国际化的营商环境。

鼓励外商投资范围将扩大

为进一步稳定外资基本盘,相关部门正研究制定新的稳外资措施。

商务部日前表示,将在前期调研基础上,会

同相关部门,抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措。在稳外资方面,将继续坚持促增量、稳存量并举,继续优化外商投资环境,做好招商、安商、稳商工作。加快落实新版外商投资准入负面清单,确保新开放措施及时落地;抓紧修订鼓励外商投资产业目录,进一步扩大鼓励的范围,使更多领域的外商投资能够享受税收等相关优惠政策;加强重点外资项目服务工作,协调解决外资企业及重点外资项目面临的困难和问题。

新版鼓励外商投资产业目录作为稳外资的一项重要举措备受关注。

国家发改委新闻发言人袁达日前表示,将抓紧出台2020年版鼓励外商投资产业目录,在保持现有条目稳定的基础上,进一步扩大鼓励

外商投资范围。在产业方面,重点是促进制造业高质量发展;在区域方面,重点是促进中西部地区积极吸引外资。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明认为,增强外资吸引力,除了不断调整外商投资准入负面清单外,还应强化正面鼓励,调整外商投资产业目录,进一步扩大外商投资范围。预计调整后的新版外商投资产业目录将进一步扩大高新技术、绿色发展、生物医药等国内短板产业投资。

外商投资保持增长势头

对于下半年利用外资形势,白明对中国证券报记者表示,随着疫情逐渐好转及中国经济有望在全球范围内率先复苏,中国对外资的吸

引力在一定时期内将继续提升,预计下半年吸收外资形势将保持基本稳定,同比略有增长。

“我国对外资的吸引力有望进一步提升,外商投资将保持增长势头。”交通银行金融研究中心高级研究员刘学智告诉中国证券报记者,从全球疫情与经济情况来看,中国率先实现经济动能的恢复,对外商投资的吸引力有增无减。从稳外资政策来看,今年出台并加紧落实了一系列稳外资的对外开放具体措施,将推动外商投资持续增长。

商务部新闻发言人高峰日前表示,下半年,世界经济形势仍然复杂严峻,影响外商投资的不确定性因素仍然较多,实现全年稳外资目标任务仍然任重道远。

■ 读懂新三板精选层

精选层估值合理 业界建言理性投资

□本报记者 吴科任 鲁秀丽

精选层首批32家公司列阵完毕,静待鸣钟开市。从基本盘看,首批公司质地良好,“小而美”特征明显。从市场情况看,各类投资者打新参与意愿积极,对企业认可度高,为公司价值发现提供了估值之“锚”。

专家指出,精选层企业将享受制度红利带来的估值溢价,但质地和成长性才是提升企业估值的核心驱动力。对投资者而言,既要把握当下,还要着眼未来,参与新三板市场,尤其是参与精选层投资,需要认真研究基本面,熟悉交易制度机制,认清风险,理性分析、理性看待、理性参与。

首批企业基本面良好

目前,获得证监会核准公开发行的32家新三板挂牌公司顺利完成了公开发行,合计募集资金总额94.52亿元。这32家公司大部分是在新三板成长壮大的优质中小企业,也有一些是与民生就业紧密相关的实体企业。总体来看,具有以下主要特征:

一是以民营中小企业为主。其中,民营企业28家,占比87.50%;中小企业27家,占比84.38%。二是行业分布集中。25家企业属战略

新兴产业、现代服务业和先进制造业,占比78.13%。三是经营和财务状况较为稳健。根据2019年年报,32家企业年末净资产余额平均为3.71亿元,营业收入平均为4.89亿元、净利润平均为5047.32万元,净资产收益率平均为13.59%。四是成长性相对较好。2019年营业收入增长率平均为5.12%,净利润增长率平均为18.68%,净利润增长水平显著高于营业收入。五是研发投入较高,创新驱动动力较强。2019年研发投入均为2462.39万元,同比增长超18%,平均研发强度为5.03%,显著高于新三板创新层。

广证恒生总经理袁季认为,精选层首批32家企业基本面总体较好,大部分企业聚焦主业,致力于深耕细分领域,在技术水平、产业链地位等方面占有一定优势,在相应细分行业(领域)处于排头兵地位。

市场化定价受青睐

上述32家企业中,27家属于折价发行,占比84.38%,5家溢价发行。

统计显示,32家企业在估值水平上有两个显著特点:一是估值水平整体高于新三板市场。32家企业的发行市盈率(扣非)均值为31.08倍,而上半年末新三板全市场市盈率均值为20.14倍,三板做市指数、创新成指指数的样本

股市盈率均值分别为17.83倍和22.46倍。二是相比交易所市场仍有估值“洼地”。27家企业的发行市盈率估值水平低于A股同行,其中20家企业的估值折价率高于20%。

目前网下询价已成为精选层的主流定价方式,29家企业采取这一方式确定发行价。“询价方式下以网下投资者为主要配售对象,可借助专业投资者对股票进行合理定价,通过多类型投资者的价格博弈,有助于精选层企业在二级市场获得更加合理的估值水平。”云洲资本合伙人刁青青说。

中信建投投行委委员李旭东表示,定价是一件很专业的事,需要考虑未来直接转板上市的可能,也要考虑行业地位,加上市场对投资人有一定限制,在这种情况下,询价这种更为市场化的方式定价是比较合适的。

东吴证券首席经济学家陈李认为,未来应该有更多机构参与精选层,不仅是公募基金,可能还会有证券公司、保险公司的资管部门、自营部门,甚至是外资,这样定价会更合理。

理性参与精准布局

荣正投资董事长郑培敏表示,精选层企业是从新三板成长起来的优质中小企业,但其发展模式、规模体量、公众化程度、流动性水平等方面与

上市公司存在差异,投资者在进行投资判断时应根据企业的不同模式寻找最适合的价值判断指标,进行多维度审视,做多角度验证。

华拓资本总经理朱为舜认为,精选层与创新层、基础层在交易制度方面上差距较大,同时由于投资者门槛最低,大批投资者参与新三板“打新”,可能增加了市场炒作风险。因此,投资者务必理性参与,各市场机构也应该基于企业基本面上进行判断,摒弃“割韭菜”的交易方式。安信证券新三板首席分析师诸海滨认为,精选层开市交易初期,部分股票波动可能较大,但随着市场各方充分博弈,价格发现功能逐步发挥,市场将逐渐走向稳定。

金长川资本董事长刘平安表示,市场化定价机制下,个股“破发”可能发生,应用理性的心态看待。市场化的发行定价方式,就是不对新股发行定价设限,真正把价格的决定权交给市场,充分发挥机构投资者专业能力。“破发”体现了二级市场投资者对非理性定价的约束,是市场充分博弈的结果,是市场价格发现功能的体现,充分体现了改革市场化方向的正确性。诸海滨表示,投资的核心是企业价值。投资者需要详细研究企业,研究行业,同时结合精选层相较于主板、创业板、科创板市场的流动性差异作出判断。