经济日报社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

2019年9月4日 星期三
第197期 总第5771期 今日72版

李克强：持续深化科技领域“放管服”改革

据新华社电 9月2日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国家杰出青年科学基金工作座谈会。

李克强指出，基础研究决定一个国家科技创新的深度和广度，“卡脖子”问题根子在基础研究薄弱。要面向未来，瞄准我国创新发展的关键制约，把基础研究和应用基础研究做扎实，使技术创新、产业发展站得住、站得稳、有根基。基础研究领域科研人员要立这个大志。各级政府要加大对基础研究长期稳定支持力度，引导企业增加基础研究投入。

李克强说，科技创新突破需要广大科研人员心无旁骛，脚踏实地奋斗。创新成果往往不是计划出来的，政府要为科研人员自由探索营造宽松环境。要持续深化科技领域“放管服”改革，进一步破除对科研人员的束缚，加快完善科研项目管理评价、收益分配等制度，年内推动项目经费使用“包干制”改革试点落地。“杰青”基金要打造改革“试验田”，发挥示范作用，向青年人倾斜，让更多更年轻的人受益，大幅提高“杰青”基金间接费特别是“人头费”比例，探索建立青年科研人员自主合理使用经费承诺制，相关部门在管理上要开辟绿色通道。

社保基金、养老基金入市提速为A股提质“撑腰”

本报记者 孟 珂

近期，监管层多次强调引导中长线资金入市。随着2019年中报披露落下帷幕，长线资金入场的规模和节奏也随之显现，截至二季度末，社保基金、养老基金等长线资金入市提速。

盘古智库高级研究员、应用经济学博士后盘和林对《证券日报》记者表示，国内长线资金入市加速是我国资本市场市场化成熟化的体现。随着科创板平稳起步和创业板的改革推进，未来A股的配套制度也将更加完善，社保基金、养老基金等长线资金的潜力巨大，是资本市场供给侧结构性改革的成果。

社保基金入市提速

8月31日，国务院金融稳定发展委员会提出，要扎实培育各类机构投资者，为更多长期资金持续入市创造良好条件，构建良好市场生态，增强资本市场的活力、韧性和服务能力，使其真正成为促进经济高质量发展的“助推器”。

就在不久前，证监会有关负责人也在召开会议研讨细化资本市场改革总体方案时提出，要从资金来源、业绩考核、投资渠道、监管安排等方面入手，为更多中长期资金入市提供机制支持。今年上半年，监管部门多次表态，支持各路中长期资金入市。

东方财富Choice数据显示，社保基金二季度重仓总市值为1528.19亿元，约占A股总市值的2.5%。同时，社保基金出现在569家上市公司的前十大流通股股东名单中，其中114家公司为新进持股。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受《证券日报》记者采访时表示，社保基金的持股，对A股市场具有稳定器和风向标的作用。社保基金投资的上市公司，往往都是一些蓝筹股或科技股，相对比较稳健，会对市场投资者形成示范效应。

“截至2018年年末，社保基金资产总额为2.2万亿元，如果按照最低30%投资于A股，那将至少有6600亿元规模。目前社保基金持股市值1500亿元，理论上未来大概有5000多亿元增量资金可投资A股。”何南野预计。

养老基金新进43只个股

东方财富Choice数据统计显示，从2019年中报养老基金的持仓情况来看，养老基金重仓总市值为118.99亿元。同时，二季度养老基金新进43只个股，增持37只个股。

人社部7月25日发布的数据显示，截至6月底，18个委托省（区、市）签署的8630亿元地方基本养老金委托投资合同中已有7062亿元到账投资运营。

“目前我国养老金结余规模大概在5万亿元，按照最低30%的投资比例，可投资A股市场的资金规模为1.5万亿元，当前各个地方的养老基金入市规模已经达到近7000亿元，因此未来依旧有8000亿元左右的养老基金进一步入市。”何南野说。

（下转A2版）

中国国际半导体博览会在上海开幕

9月3日，参观者在一组车用集成电路展品前驻足观看。

当日，第十七届中国国际半导体博览会在上海新国际博览中心开幕，博览会集中展示了集成电路产业的新技术与新成果。 新华社记者 方喆 摄

8只低于面值股拉响“退市警报”

理性投资者“用脚投票”，反映市场有效性在提升

本报记者 孟 珂

今年以来，A股市场退市力度加强。8月19日，深交所公告宣布*ST雏鹰终止上市，8月27日，*ST雏鹰进入退市整理期。截至目前，年内A股已有8家上市公司面临退市，从退市的方式上看，主要包括面值退、财务亏损退、未在法定期限内披露退以及重组退市等。

“退市监管趋严，暂停上市和退市的条件趋广，意味着A股迎来最严退市监管。这些变化会给A股带来较好预期。一是，有助于实现上市公司优胜劣汰，提高上市公司经营效率，提高资本市场运作效率。二是，绩差股的投资风险增大，这将强化价值投资理念，使优质公司获得更好的价值体现，有助于A股市场基础设施制度的完善。”如是金融研究院宏观策略高级研究员葛寿净在9月3日接受《证券日报》记者采访时表示。

在此背景下，A股跌破面值的“仙股”越来越多。据东方财富Choice数据显示，截至9月3日，沪深两市共有8只股票低于1元面值，包括*ST神城、*ST华信、*ST 印纪、雏鹰退、*ST华业、*ST大控、*ST欧浦、金亚科技。其中，*ST 印纪当日收盘价为0.75元/股，已连续14个交易日低于面值，或将成为继*ST 雏鹰后，第3家因面值原因被退市的股票。

万博新经济研究院副院长刘哲在接受《证券日报》记者采访时表示，随着A股上市公司越来越多，上市制度的不断创新和完善，低价股数量明显增多，市场越来越关注公司的基本面和中长期发展潜力，很多理性的投资者用脚投票，远离业绩欠佳、成长性不强的股票，反映市场的有效性在提升。

与此同时，“1元股”队伍不断扩容。东方财富Choice数据显示，5月1日，沪深两市“1元股”仅18只，而时隔4个月后，9月3日，沪深两市“1元股”新增47只，达到65只。

上海迈柯荣信息咨询有限责任公司董事长徐阳认为，“1元股”的增多表明市场正在逐步进步，不像之前那样狂炒低价股，而是有选择的投资高质量的股票，摒弃质量差的股票。

根据交易所规定，连续亏损两年（含追溯调整）则面临退市风险警示处理，连续亏损3年暂停上市，连续亏损4年将终止上市。

《证券日报》记者据东方财富Choice统计，年内有3家公司因财务披露违法违规而被终止上市。此外，2016年-2018年年报中净利润为负值，且2019年中报净利润也为负值的公司有10家。

葛寿净表示，信息披露趋严的举措将遏制采取多种手段操纵业绩的企业，降低误导投资者的可能性，加速清退问题企业，保护投资者的合法权益，引导企业健康发展。

“随着信息披露制度的趋严态势，以及退市机制的不断完善，连续亏损、经营困难的企业，通过非经常性损益来短期调节利润的动机明显下降。退市监管趋严，提升上市公司的质量是中长期的趋势。”刘哲表示。

小米启动最高120亿港元股份回购

董事会认为，公司现有财务资源足以支持股份购回同时维持稳健的财务状况

本报记者 向炎涛

中报业绩向好，股价却跌幅过半，小米集团或启动上市以来最大规模回购。9月3日，小米集团公告称，董事会正式决议行使股份购回授权，以不时按最高总价120亿港元于公开市场购回股份。董事会可能会根据市况进一步行使股份购回授权。

受此消息影响，9月3日开盘，小米集团股价持续走高，盘中最高涨幅达6.71%。截至收盘，小米集团报8.7港元/股，当日涨幅4.19%，总市值2090亿港元。

公告显示，今年5月14日，小米集团股东通过了决议案，公司董事获授股份购回授权，由雷军代表其行使权力购回公司股份，数目不超过公司于2019年5月14日已发行股份总数的10%。

小米集团表示，董事会认为，于现况下进行股份购回可展示公司对自身业务展望及前景充满信心，且最终会为公司带来裨益及为股东创造价值。董事会认为，公司现有财务资源足以支持股份购回同时维持稳健的财务状况。

《证券日报》记者注意到，自去年7月9日在港交所上市以来，小米集团股价一直“跌跌不休”，盘中最低曾跌至8.28港元/股，较17港元的发行价跌去过半。上市以来，小米已经进行了两轮回购。仅今年6月份当月，小米就连续进行了17次股份回购。

港股分析师岑智勇告诉《证券日报》记者，小米在这个时候大手笔回购，应该主要还是为了支持股价。前段时间小米管理层套现，对市场信心也有一定的负面影响。

岑智勇对《证券日报》记者表示，小米股价长期低迷，主要是因为目前很多投资者对于小米仍持观望态度，要等其业务进一步成熟才再考虑。等盈利能力进一步提升后，投资者的信心会加强，有望进一步支持股价。

而就在8月30日，小米集团公告称，撤回在A股发行中国存托凭证（CDR）申请。2018年6月7日，小米集团向中国证监会申请拟在A股主板发行CDR。后小米又官方宣布暂缓CDR发行，先发行港股，然后择机在境内发行中国存托凭证。小米集团称，目前公司集中精力于业务发展，同时拥有充足资本，经审慎研究考量，公司决定终止本次主板存托凭证发行。

接近小米的知情人士对《证券日报》记者表示，小米最终撤回CDR发行申请主要还是因为目前小米现金比较充足，没有融资计划，但是对国内资本市场的创新会保持关注。

事实上，与股价表现相反，上市以来小米业绩持续稳定增长。根据2019年中期业绩显示，小米集团上半年总收入957.1亿元，同比增长20.2%；经调整后净利润为57.2亿元，同比增长49.8%。其中，今年第二季度调整后净利润为36.4亿元，同比大涨71.7%。

业绩向好的同时，小米账上现金流也非常充沛。根据小米集团CFO在业绩电话会上透露，小米集团上半年的现金及现金等价物达到人民币349.2亿元，第二季度总现金储备达到人民币511亿元。

《证券日报》记者注意到，半年度业绩发布后，多家券商机构对小米维持了“买入”评级。

雷军显然也对小米的未来充满信心。在8月28日举行的中国质量协会40周年纪念大会上，格力电器董事长董明珠表示，跟雷军的10亿元赌约已经结束了，“10亿元不要了，想再跟雷军赌5年”。雷军爽快回应称：“我觉得可以试一下”。

今日视点

对金融市场谣言 宜标本兼治

安 宁

对于金融市场而言，一顿谣言“猛于虎”，惩罚保证很靠谱！

因假冒新华社记者发布“4月1日起降准”的谣言，某国有银行原上海分行行长助理陈某被公安机关处以行政拘留5日的处罚，同时，被工作单位开除党籍、开除行政职务；此前，因编造、传播“证监会主席易会满主持召开记者招待会”的谣言，证监会对4名造谣、传谣者罚款12万元、20万元不等……

近日在金融市场中发生的这两起对造谣者的处罚引起了笔者的关注，笔者发现，对编造、传播谣言者的处罚从罚款到拘留实际上意味着对造谣者处罚的不断升级，未来，对造谣者的处罚力度只会越来越大，这也给那些潜在造谣者敲响了警钟。

笔者认为，在人人都有话筒的自媒体时代，一句谣言的杀伤力可能会大大超出造谣者的预期，不管造谣者是有意还是无意的，都必须要严惩。

例如，今年1月28日晚，关于“新任证监会主席易会满在记者招待会上表示将推行做空机制”的谣言被传播后，1月29日开盘，沪深两市指数连续下跌，上证综指累计跌幅1.3%，深证成指累计跌幅1.83%，成交量明显放大。随后，在证监会及时进行辟谣后，市场跌幅逐步缩小，避免了更大的波动。

但因谣言而产生的影响已经存在，一句谣言的背后是无数的无辜投资者为此买单，因此，在这个人人都是自媒体的大背景下，必须要加大打击谣言的力度，让造谣者有所忌惮。

近年来，随着互联网的快速发展，我国金融监管部门逐步加大了对编造传播金融虚假信息行为的打击力度。例如，央行与公安机关有专门的合作机制，可以对网络谣言、负面舆情等进行全天候监测。证监会稽查部门也已与相关职能部门建立谣言快查“直通车”，进一步加大对证券期货谣言的监测与线索发现力度。

证监会数据显示，2016年以来证监会共办理相关案件17起，依法做出行政处罚13起，对制造传播虚假信息的行为进行了严肃查处，其中2起案件移送公安机关查处。

但是，快速发展的互联网已成为网络谣言的“扩大器”。特别是在当前全媒体语境下，执法工作面临更多挑战。

从欧美等国互联网发展较早的国家来看，对网络谣言治理已经有了一套相对成熟的制度和做法，有一些经验值得我们借鉴。

例如，为有效管理互联网，美国国会及政府各部门先后通过了《联邦禁止利用电脑犯罪法》、《电脑犯罪法》等约130项相关法律法规，对包括谣言在内的网络传播内容加以规制。

德国对社交网络平台内容实施最严格监管。《刑法典》、《民法典》、《信息自由法》、《公共秩序法》、《信息自由和传播服务法》等法律法规都被明确适用于互联网，可直接用于网络谣言治理。

笔者认为，治理谣言绝非一朝一夕之功，而应坚持标本兼治。首先需要明确的是，通过法律手段治理谣言、管控谣言是必要的。传播虚假信息行为必须依法严惩，涉嫌犯罪的坚决移送公安机关追究刑事责任，惩前毖后。其次，对一些造成重大市场影响的谣言，权威部门或主体应及时澄清，同时尽快追查、处置谣言来源和相关责任主体，将处置结果公之于众，对谣言的制造者和恶意传播者形成震慑。最后，投资者也要多学习专业知识，不传谣、不信谣。

Cnano
江苏天奈科技股份有限公司
拟首次公开发行57,964,529股
并在科创板上市
股票简称：天奈科技 股票代码：688116
发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价时间：2019年9月10日（09:30-15:00）
网上路演日期：2019年9月12日
网下申购时间：2019年9月16日（09:30-15:00）
网上申购时间：2019年9月16日
（09:30-11:30，13:00-15:00）
网上、网下缴款日期：2019年9月18日
保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司
投资者关系顾问：九富投资
《发行安排及初步询价公告》详见今日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》

今日导读

28家科创板公司研发费用占营收比平均为13% ……A3版
券商IPO承销保荐费下半年以来揽入32亿元 ……B1版

新三板要约业务上线 填补要约收购制度空白

本报见习记者 刘伟杰

9月2日，全国股转系统要约业务正式上线运行，进一步完善新三板市场功能，规范市场主体的要约收购和回购行为。业内人士表示，新三板市场实行以自愿要约收购为核心的制度安排，要约业务的落地为收购政策打下“制度补丁”，在交易制度上再一次向A股市场看齐。

全国股转公司表示，要约业务的正式上线，为投资者和挂牌公司提供了更加多元化的收购和回购方式选择。股转公司支持有相关需求的市场主体，通过要约方式进行收购或回购，更有效率地实现股权结构调整、控制权转让等市场需求。

值得一提的是，全国股转公司在今年6月份发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司要约收购业务指引》、《关于实施要约回购制度的公告》。在相关规则制定发布的同时，全国股转公司会同中国结算开展要约业务技术开发工作，并指导证券公司等市场各方主体积极做好技术准备、人员培训等配套工作。

“经过近3个月的技术准备，新三板要约业务制度终于正式上线，让新三板在交易制度上再一次向A股市场看齐。其中，要约业务是新三板股份回购三大方式中最后落地的具体政策，同时要约收购填补了新三板收购的政策空白。”资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南9月2日对《证券日报》记者表示。

某券商人士表示，相对于上市公司实行强制要约收购制度，新三板实行以自愿要约收购为核心的制度安排。要约收购是由收购人按照同等价格、同一比例等相同的要约条件，面向公司全体股东公开发出购买其所持有股份的收购方式。

据了解，各券商在今年8月中下旬已进行要约业务第一次全网测试，目前相关技术开发测试均已按期完成，各项配套工作也已按计划准备就绪。

全国股转系统要约业务的正式上线，能为市场各方开展要约业务提供规则支撑和技术实现手段。中国国际科技促进会理事布娜新9月2日在接受《证券日报》记者采访时表示，未来，在股转系统疏导和监管要约业务中，可通过一系列技术手段保证市场完善运行，兼顾投资者和企业发展的双方面考量。

在布娜新看来，要约业务对新三板市场而言是一种正常的收购和回购方式选择。从以往经验来看，如何有效完成股权结构调整、控制权转让关乎企业发展壮大，是一个重要课题。要约业务的上线适逢其时，伴随全市场并购重组业务的升温，上市公司对新三板企业并购需求会继续加强。因此，及时衔接法律法规，厘清权利义务，完善制度规章是市场各方的关切。

下一步，全国股转公司表示，未来还将联合中国结算有序组织要约业务的开展，不断丰富市场功能、完善市场服务，促进市场规范健康发展。

本版主编：姜 楠 责 编：陈 炜 美 编：王 琳
制 作：王敬涛 电 话：010-83251808

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：1.30元
● 零售价：1.5元 ● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷