

银保监会放宽符合条件险企权益类投资比重限制

▶▶ 详见A2版

证监会:复工复产加快推进 资本市场运行平稳

■ 本报见习记者 吴晓璐

3月22日,国新办就“应对国际疫情影响、维护金融市场稳定”举行发布会,证监会副主席李超在发布会上表示,当前统筹疫情防控和经济社会发展工作取得了积极的成效,上市公司复工率已超98%。另外,与境外市场相比,我国的金融市场总体比较平稳,A股市场展现出了比较强的韧性和抗风险能力,资本市场改革开放将坚定不移推进。

随着疫情防控好转,企业复工率逐步提升。

李超表示,我国国内的疫情防控形势持续向好,复工复产、生产生活的恢复都展现了非常好的势头,这些对改善市场预期起到了决定性的支撑作用。“当前上市公司的复工复产正在加快推进。中小企业员工返岗的数量超过了80%。从这些数据中可以看到一些非常积极的信号。”

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,目前国内复工复产正在有序推进中,如果国内疫情防控未出现超预期变化,预计到3月底基本上可以实现全面复工。

新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示,国内疫情已经进入平稳阶段,复工复产率逐渐提升,供给和需求都在稳步恢复。“上周国内生产指标普遍回暖,高炉开工率回升0.9%至65.06%;汽车全钢胎和半钢胎开工率分别回升16.3%、19.3%;6大发电集团日均耗煤量上升3.2%至53.7万吨。”

“复工复产过程中,可能会遇到种种意想不到的问题,也需要各级政府管理部门,对复工复产中可能出现的一些问题,采取多方面措施加以解决。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩接受《证券日报》记者采访时表示,这个时候,政府帮扶作用较大,发挥或者调动各级地方政府的积极性,是比较重要的。

李超表示,与境外市场相比,我国的金融市场总体比较平稳,A股市场展现出了比较强的韧性和抗风险能力,A股的波动幅度相对较小,投资者的行为更加理性。

究其原因,李超表示,一方面,主要得益于近年来金融体系持续深化金融供给侧结构性改革,采取了一系列比较积极有效的风险缓释措施。“当前股票市场的杠杆资金总量与2015年高峰时相比已经下降了80%。股票质押主要风险指标趋势性好转,高比例质押上市公司数量较高峰时期已经下降了1/3。”

此外,李超表示,从内在结构看,现在A股市场估值比较低,上证综指的市盈率不超过12倍,上证50的市盈率还不到9倍。从A股市场面临的宏观大环境来看,目前国内疫情防控与境外处于不同阶段,疫情对A股市场的影响已经逐步得到了消化,当前企业的复工复产也正在加快推进。

“另外,外资占A股市场流通市值比重不到4%,交易占比也不大。外资流动对A股市场有扰动,但不是颠覆性、根本性的冲击。”

谢亚轩表示,自开盘以来,资本市场运行是有效的,真实准确地反映了宏观经济基本面、货币市场流动性甚至市场恐慌心理等实际情况。

潘向东表示,海外市场暴跌的时候,A股表现相对“淡定”,总体跌幅有限。主要是A股目前运行的“位置”和周期不一样。另外,也得益于2017年起中央开始的“去杠杆”操作有效地降低了宏观杠杆率的增速,也提前释放了一些风险。境外市场处于震荡期间,预计A股也将处于调整阶段。一旦境外市场市场稳定,A股将继续沿着自有的上升通道前进。

李湛表示,近期国内资本市场波动明显加大,主要还是受到境外疫情蔓延导致全球资本市场动荡的影响。但也不必太悲观,一是中国股市目前估值依然处于低位,下调风险可控;二是中国疫情防控率先取得显著成效,中国经济具有很强韧性,看好中国经济的长期发展前景,所以从基本面来看,中国资产具有投资价值;三是前期的供给侧结构性改革为中国预留了较为充分的政策空间,相较于全球其他国家的货币政策空间而言,我国处于优势地位。(更多相关报道见A2版)



银西高铁陕西段茂陵站完成首次转线换装

3月22日,由中铁上海工程局承建的银西高铁陕西段茂陵站完成首次转线换装施工,成功将西平增建二线与陇海线接轨,初步实现了对陇海线的运营压力分流,为后续银西高铁建设开通奠定基础。新华社记者 刘潇 摄

资本市场高质量发展有定力 外部影响不改内在向好趋势

■ 安宁

“与境外市场相比,我国金融市场总体比较平稳,A股市场展现出了比较强的韧性和抗风险能力,A股市场的波动幅度相对较小,投资者的行为更加理性。总的来看,外部环境的影响是阶段性的,不会改变中国资本市场平稳向好的趋势。”3月22日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,中国证监会副主席李超的一番话给A股市场的投资者吃了“定心丸”。

笔者认为,此番监管层对市场平稳向好的“胸有成竹”,也向市场发出了一个积极信号,境外资本市场的剧烈波动对我国资本市场的影响是阶段性的、可控的,我们有能力、有信心保持市场的平稳运行。

这份信心,来自疫情发生后监管部门发布的多项涉及企业融资、重点地区费用减免、便利服务等方面的支持举措,体现了监管的温度,稳定了市场的运行。还来自资本市场的融资服务、深化改革和对外开放,这些市场基础性制度改革的有条不紊,有序推进成为夯实市场稳定运行的“基本盘”,也是A股韧性的体现。

首先,疫情不改融资节奏,IPO和再融资助力企业融资需求,夯实企业发展根基。

3月5日的发审会,证监会发审委通过视频审核形式进行;3月11日,科创板上市委员会采取“现场+视频”的创新模式审核了两家企业的首发申请。

与此同时,2月14日,证监会公布了修订后的再融资新规,新规进一步精简了发行条件,拓宽创业板再融资服务覆盖面。有效缓解了当前新冠肺炎疫情下部分企业的资金困境。

证监会3月上旬的调研显示,上市公司的复工率已经超过98%,高于全国平均水平。

其次,资本市场深化改革有条不紊,各项改革举措渐次落地,完善市场基础制度体系,夯实市场稳定运行的“基本盘”。

从去年9月份证监会发布“深改12条”以来,全面深化改革就成为资本市场发展的一条核心主线。随着一系列关键改革举措的渐次落地实施,市场的内在稳定性增强,抗击外部冲击的能力提高,更加有活力和韧性。

特别是今年3月1日,新证券法正式实施,为落实证券市场全面深化改革,有效防控市场风险,提高上市公司质量等提供了坚实的法治保障。

第三,坚定不移加大资本市场对外开放力度,引入长期资金,提升中国资本市场的国际竞争力。

今年以来,中国资本市场对外开放继续按下“快捷键”,对外开放的广度和深度不断升级,吸引着全球资本不断加大对中国资本市场的战略布局。

今年1月1日起,期货公司外资股比限制取消。3月13日,证监会发布消息称,自2020年4月1日起取消证券公司外资股比限制,这比原计划提前了8个月,彰显我国资本市场对外开放的力度和速度。笔者认为,去年6月份,证监会主席易会满在陆家嘴论坛上提出的9条对外开放务实举措,已基本完成。

对外开放的不断提速也意味着中国资本市场对外吸引力的不断增强,在全球市场中的地位越来越重要,投资中国已成为全球投资者的主动配置。

科创板“含科率”指标明晰: “3+5”评价指标瞄准核心技术筛选

■ 本报记者 杜雨萌

随着科创板上市企业数量即将破百,监管部门对于申报科创板上市企业的“科创基因”,终于给出明晰的量化标准。3月20日,证监会发布的《科创属性评价指引(试行)》(简称《指引》)除进一步明确科创属性企业的内涵和外延外,还同步提出了科创属性具体的评价指标体系。

国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示,科创属性评价指标体系的建立意义在于更好地提升科创企业申报的及时性和精确率,既能提高包容度,支持创新,为创新留足空间,又能守住底线,防止越界,充分做到有的放矢、有靶可依。

据悉,科创属性评价指标体系采用“常规指标+例外条款”的结构,包括3项常规指标和5项例外条款。企业如同时满足3项常规指标,即可认为具有科创属性;如不同时满足3项常规指标,但是满足5项例外条款中的任意1项,也可认为具有科创属性。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,科创属性评价指标体系的建立,既是落实科创定位、支持和鼓励“硬科技”企业在科创板上市的主旨,同时,也有助于监管层更有效率地审核在科创板申请上市的企业,以及拟申报企业“自我对标”。

“科创属性评价指标体系的建立将成为科创板综合改革改革的有益补充。”张立超分析称,从上述条款和企业规模来看,虽然营收规模大的企业较易满足3项常规指标的要求,但是也不能就此而低估中小企业的创新活力,毕竟挑战者的天然地位往往使得中小企业更加具有创新精神。整体上看,“3+5”评价指标体系既增强了对科创企业的“硬科技”导向,又体现了资本市场对中小企业的包容性,相比较来看,预计该《指引》的发布不会对真正具备科技创新企业的申报构成障碍。

值得关注的,就在该《指引》发布后的第二天即3月21日,科技部印发的《关于科技支撑复工复产和经济平稳运行的若干措施》的通知中特别提到,要开展高新技术企业上市培育行动,加强对高新技术企业的对接服务与培训指导,同时,与证监会、上交所、深交所等加强合作,畅通高新技术企业上市融资渠道。

“此次疫情对全球供应链、产业链和资金链造成了较大冲击,而高新技术企业能否顺利发展,将直接影响到国家未来创新实现的程度。”张立超认为,现阶段科技部提出开展高新技术企业上市培育行动,畅通高新技术企业上市融资渠道,一方面是为了缓解高新技术企业近期因疫情影响而面临的资金压力;另一方面,此举也有助于让更多优质的科创企业能及时登陆市场,进而为我国经济长期稳定发展注入新的动能。

事实上,近期受市场突发事件影响,股市震荡下滑。有人说,市场恐慌下跌往往是新基金建仓的好时机;有人说,在A股市场风险偏好短期承压的前提下,应谨慎加仓。那么,作为资本市场专业投资管理人的基金经理如何看待当前建仓机会,判断后市?

总体来看,基金经理的观点有些许分歧。泰达利基金投资副总监刘欣近期表示,当前市场波动较大,A股整体已经处于投资价值较大的区间,接近历史估值低位,对于有定力的长期投资者,未来3年到5年的收益大概率值得期待。

鹏华基金伍旋则表示,拉长时间看,疫情是阶段性的冲击,正常的商业和社会生活会恢复常态,但短时期内疫情控制尚待节后复工的考验,处在喜忧参半的平台阶段。所幸的是,A股市场目前估值水平不高,宏观经济本身就在底部区域,即便短期有调整或者表现不佳,往下调整的幅度有限。

新证券法实施“红利”: 月内86家公司发布重组计划

■ 本报记者 孟珂

近日,为落实新证券法对上市公司信息披露、并购重组等的最新要求,证监会对《上市公司重大资产重组管理办法》(简称《重组办法》)、《上市公司收购管理办法》(简称《收购办法》)和相关权益变动报告书、收购报告书、要约收购报告书、被收购公司董事会报告书披露规则做了配套修改。

具体来看,在完善重组罚则体系上,主要包括三点:其一,调整信息披露违规行为分类,同时大幅提高对相关违法违规行为的处罚力度。其二,扩大违规主体范围,明确将上市公司控股股东、实际控制人纳入信息披露违规处罚对象。其三,首次明确发行股份购买资产违规可能构成欺诈发行。

对此,中信改革发展基金会研究员赵亚斌在接受《证券日报》记者采访时表示,此次修订并购重组规则,其中扩大责任主体范围的出台很及时,让很多人增加了守法合规的意识,对杜绝内幕交易,端正投资风气,有很大好处。

新证券法实施的“红利”,并购重组市场保持高速增长。《证券日报》记者根据同花顺FinD数据统计,截至3月22日,以首次公告日计算,月内86家上市公司发布了并购重组计划。

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,新证券法对于并购重组的修改,一是体现在上市公司收购,对权益变动披露规则、要约收购规则进行了调整,本质上是更严了;二是体现在并购重组募集配套资金,定增参与认购的股份锁定期大幅缩短,

由原先的36个月、12个月分别缩短至18个月、6个月,由此带动配套融资的活跃,为支付现金交易对价提供了资金来源。

“因此,在新证券法实施之后,对上市公司控制权收购会更加严格和规范,同时,上市公司自身开展并购重组的积极性会更加活跃,并购重组规模预计将显著提升。”何南野说。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,新证券法下并购重组业务,将更加提高对相关违法违规行为的处罚力度,将对一些并购重组过程中的违规行为起到震慑。另外一方面,扩大了并购重组业务内幕信息知情人的范围界定,对上市公司和承销商、会计师事务所和律所都提出了相关明确的监管要求。此外,对上市公司而言,信息披露的尺度更加严格,对市场而言,则更加公平公开,降低信息不对称给投资者带来损失的概率。

谈及未来并购重组将成什么态势?赵亚斌表示,未来并购重组会质量更高,数量也会有所增加。规范的并购重组会提高上市公司质量,稳定资本市场。

值得关注的是,此前,上市公司并购重组领域内幕交易违规的高发地带。在陈雳看来,一方面,要继续加强对典型案例的处罚力度,完善投资者索赔机制,起到震慑作用;另一方面,要加强监管和引导,建议并购重组业务,要围绕实业发展和公司高质量提升为主线,加大对主营业务及产业链上下游的延伸,引导企业专心做强做大主业才是正途。

CEM 华盛昌
深圳市华盛昌科技实业股份有限公司

首次公开发行不超过
3,333.34万股A股

股票简称:华盛昌 股票代码:002980

发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股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

初步询价日期:2020年3月25日
网上路演日期:2020年3月30日
网上、网下申购日期:2020年3月31日
网上、网下缴款日期:2020年4月2日

保荐机构(主承销商):CMS 招商证券

投资者关系顾问:华盛昌科技实业股份有限公司

《初步询价及推介公告》及《招股意向书摘要》详见今日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

今日导读

险资加仓 A股及港股
最看好新基建、大消费等板块
B1 版

比特币大跌下“挖矿”生态调查
40余款主流矿机触及“关机价”
B1 版

年内新成立379只基金
仅剩12只未建仓
机构称3月份建仓节奏放慢

■ 本报记者 王思文

随着今年新基金陆续成立,客观反映基金经理对市场行情的判断的建仓情况备受关注。《证券日报》记者梳理发现,年内新成立的379只基金中,仅剩12只新基金暂未建仓。从建仓节奏来看,恒天财富研究所认为,2月份建仓节奏多数非常快,而3月份新基金仓位很低,对短期市场比较谨慎。

对此,多家基金经理表示,当前市场波动较大,A股整体已经处于投资价值较大的区间,但短期或面临一定调整压力。从中长期趋势判断来看,A股有较高的配置价值。

在A股市场震荡波动的背景下,公募基金正以创历史纪录的发行速度火速向市场提供“子弹”。据记者早前统计,截至3月17日,不到3个月的时间,公募基金市场新基金合计首募规模已超过4000亿元,创下近20年来的新高。

一般来说,基金在成立后的3个月内会完成建仓,大多数基金是在一个月以内。据《证券日报》记者了解,随着年内新基金的火爆发行,大部分基金已开始快速建仓。

数据显示,截至3月22日,年内新成立的379只基金(A/C份额分开计算)中,已有367只新基金的基金净值开始有所变化,出现了明显的建仓动作,仅剩12只新基金还未“启动扳机”。

值得注意的是,从建仓节奏来看,恒天财富研究所认为,仅看3月份公募基金建仓情况:3月份总体特征体现为净值波动非常小,这表明仓位很低,对短期市场比较谨慎。对比今年2月份市场情绪高涨时,建仓节奏多数非常快。

在3月份新基金建仓节奏放缓的同时,记者也发现,受市场行情的影响,今年以来新成立的权益类基金净值表现并不可观。东方财富Choice数据显示,从产品上市首日算起至3月20日,年内新成立的225只权益类基金中(A/C份额分开计算),出现亏损情况的新基金多达181只,占年内新成立权益类基金比例的80.44%。其中亏损最大的达21.87%,亏损在10%以上的共有19只新基金。

事实上,近期受市场突发事件影响,股市震荡下滑。有人说,市场恐慌下跌往往是新基金建仓的好时机;有人说,在A股市场风险偏好短期承压的前提下,应谨慎加仓。那么,作为资本市场专业投资管理人的基金经理如何看待当前建仓机会,判断后市?

总体来看,基金经理的观点有些许分歧。泰达利基金投资副总监刘欣近期表示,当前市场波动较大,A股整体已经处于投资价值较大的区间,接近历史估值低位,对于有定力的长期投资者,未来3年到5年的收益大概率值得期待。

鹏华基金伍旋则表示,拉长时间看,疫情是阶段性的冲击,正常的商业和社会生活会恢复常态,但短时期内疫情控制尚待节后复工的考验,处在喜忧参半的平台阶段。所幸的是,A股市场目前估值水平不高,宏观经济本身就在底部区域,即便短期有调整或者表现不佳,往下调整的幅度有限。

本版主编:沈明贵 编辑:杨萌美 编:曾梦制 作:李波 电话:010-83251808