



# 年内671家A股公司获重要股东增持

■本报记者 杜雨萌

上市公司重要股东增持,无疑彰显出股东对公司未来发展的坚定信心。《证券日报》记者注意到,尽管年后受疫情影响,但上市公司股东仍持续“买买买”,表明对公司长期价值的认可,资本市场也因此出现了一波增持“热浪”。

富荣基金权益投资部总监邓宇翔在接受《证券日报》记者采访时表示,作为最熟悉上市公司经营情况的人,上市公司股东或实控人花费“真金白银”对本公司股票进行增持,一方面能显示出对公司未来发展的信心,另一方面,也能在重大外部影响发生时,提振投资者信心。当然,此举对于稳定股价亦有积极作用。



王琳制图

## 制造业增持占比过半

《证券日报》记者据东方财富Choice数据库统计,以增持变动截止日期计算,截至6月8日15时,年内671家A股公司获重要股东增持,增值变动部分的参考市值合计约369亿元。

磐耀资产董事长辜若飞告诉《证券日报》记者,上市公司的增持行为

向市场传递出正能量,主要反映了大股东对公司价值的认可,同时也稳定了其其他中小投资者的信心,维护股价平稳。客观地说,今年的疫情确实对实业和资本市场都带来了不同程度的影响,但值得注意的是,疫情的影响是暂时性的,上市公司重要股东基于对公司中长期发展的信心,是其选择增持股票的最主要因素。

在邓宇翔看来,当前A股估值处

于历史低位,指数下跌空间较为有限,此时是较好的增持时点。但更主要的原因在于,短期事件并未影响上市公司盈利能力,国内经济预计在第二季度有望恢复到正常状态,故而大股东出于对公司中长期前景的看好而进行增持。

除已实施的增持行为外,记者注意到,亦有多家上市公司明确增持计划。东方财富Choice数据显示,截至6月8日15时,有97家上市公司明确增持计划,涉及股东人数190人。

私募排排网未来星基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示,当前A股市场的核心资产估值仍存在一定的优势,尤其是在当前市场总体利率走低的背景下,资金仍相对过剩,A股市场目前底部特征已比较明显。

值得关注的是,《证券日报》记者注意到,在目前的市场中,仍有一部分上市公司股东上演“狼来了”的故事,即在增持计划期满时却以“零增持”收场。

不过,针对过往的这一行为,3月1日起实施的新证券法明确,发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等作出公开承诺的,应当披露。不履行承诺给投资者造成损失的,应当依法承担赔偿责任。

除此之外,新证券法还设专章系统完善了信息披露制度。包括扩大信息披露义务人的范围;完善信息披露的内容;明确上市公司收购人应当披露增持股份的资金来源;确立发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员公开承诺的信息披露制度等。

辜若飞认为,新证券法对于上市公司股东增持提出了细化的要求,主要是增加了披露的频率和资金来源。通过频次更高的披露使得信息更加透明,防止恶意收购;而对于资金来源的披露,则使得收购方量力而行,避免了通过不合法合规的资金做增持而增加风险。

邓宇翔表示,强化信息披露将是证券市场的长期趋势,目的在于营造更透明、更规范的市场环境,加强对投资者的保护,增强资本市场内在稳定性。

## 一大波增持计划正在路上

康发展,有着不可比拟的促进作用。

韩乾:目前我国资本市场已经建立起了包括主板、中小板、创业板、科创板、新三板以及全国地方股权交易市场等多层次体系,但也存在各层次市场间发展不均、个别市场流动性较差的客观情况。

郑虹:目前多层次资本市场的构建基本完成,在精细化试点增量市场的经验积累下,如何完善存量市场的制度和引导,是现阶段的工作重心。如何孵化和辅导合适的企业上合适的市场,打造国内内生大循环产业链,是监管层、中介机构与企业需要协同发展的目标。

明确定位强化错位发展

《证券日报》:对于未来如何发展多层次资本市场,各位有什么建议?

刘哲:未来的重点在于更加明确不同层次资本市场的定位。同时,建立各板块内部的“自循环”与板块之间的互联互通,促进各层次资本市场的互联互通,激发资本市场的活力,适应中国转型升级的大趋势。

宝晓辉:多层次资本市场各层次间没有形成升降互动关系,会造成企业发展各阶段融资不连续,无法满足各发展阶段融资需求。建议多层次资本市场之间要建立灵活的转板、退市机制,使不同层次的市场服务于不同的企业,满足不同层次的资本供给和需求。

伍超明:要进一步完善市场内部

# 六专家谈多层次资本市场建设:明晰定位适度竞争

■本报记者 朱宝琛

日前,《证券日报》邀请到六位专家——杨力资产管理有限公司董事长兼首席执行官宝晓辉,财信证券首席经济学家伍超明,联储证券首席投资顾问郑虹,万博新经济研究院副院长刘哲,厦门大学王亚南经济研究院和经济学院教授韩乾,银泰证券股转业务部总经理张可亮,就发展多层次资本市场进行讨论。大家认为,发展多层次资本市场一直是我国资本市场发展的重点之一,但在当前更有紧迫性。

国经济结构转型速度有望加快,新动能的融资需求有望更多地受益于多层次资本市场建设,如近期新三板转板制度的推出等;三是降低中长期内杠杆率和金融风险。

多层次资本市场的发展关键词之一是层次分明,这就要求不同的市场应当明晰各自的定位,同时又要互相补充、错位发展、适度竞争,共同促进要素市场化配置,更好地服务实体经济,就发展多层次资本市场进行讨论。

郑虹:发展多层次资本市场,最终是为了更好的服务实体经济。从金融供给侧结构性改革角度来看,创业板改革并试点注册制完善了构建多层次资本市场的目标。从科创板推出、新三板精选层启动,再到新鲜出炉的创业板注册制改革,体现出不同市场具有不同的主体特色,不同投资者适合不同的投资主体,逐步形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。

张可亮:政府工作报告最终增加了“发展多层次资本市场”,这是对资本市场改革发展的重视。

刘哲:创业板注册制改革主要是基础制度层面的完善,提升市场化融资服务效率;多层次资本市场则是从市场结构角度,为企业全生命周期融资,尤其是为中小微企业提供更多、更便捷、更匹配的融资支持。

韩乾:发展多层次资本市场一直是我国资本市场发展的重点之一,但

在当前更有紧迫性,也更具有现实意义。

实体经济“血脉”功能增强

《证券日报》:近年来,我国多层次资本市场发展取得显著成效。尤其是去年以来,多层次资本市场建设攻坚克难。各位怎么看待目前我国的多层次资本市场建设?呈现出什么样的特点?

伍超明:我国多层次资本市场建设速度加快,改革创新不断深化,对内对外开放不断提高,服务实体经济的“血脉”功能明显增强,服务实体经济结构转型升级效用强化。如加快实施以信息披露为核心的股票发行注册制,将选择权交给市场;各层次板块形成错位发展,互有侧重的梯次结构,新三板和区域性股权市场快速发展,从挂牌公司数量看,原来“倒金字塔”结构逐步变成“正金字塔”结构;规范与监管明显强化,退出机制逐步趋于完善。

张可亮:沪深两个交易所启动科创板和创业板注册制改革,新三板启动了以精选层为核心的全面深化改革后,中国多层次资本市场的建设取得了实质性的进展,在此基础上推出了精选层的转板制度,这为多层次资本市场之间的互联互通提供了制度保障。多层次资本市场的建设和发展,为不同发展阶段和不同性质的企业,提供了利用资本市场获得股权投资的机会和渠道,对于民营企业的健

康发展,有着不可比拟的促进作用。

韩乾:目前我国资本市场已经建立起了包括主板、中小板、创业板、科创板、新三板以及全国地方股权交易市场等多层次体系,但也存在各层次市场间发展不均、个别市场流动性较差的客观情况。

郑虹:目前多层次资本市场的构建基本完成,在精细化试点增量市场的经验积累下,如何完善存量市场的制度和引导,是现阶段的工作重心。如何孵化和辅导合适的企业上合适的市场,打造国内内生大循环产业链,是监管层、中介机构与企业需要协同发展的目标。

明确定位强化错位发展

《证券日报》:对于未来如何发展多层次资本市场,各位有什么建议?

刘哲:未来的重点在于更加明确不同层次资本市场的定位。同时,建立各板块内部的“自循环”与板块之间的互联互通,促进各层次资本市场的互联互通,激发资本市场的活力,适应中国转型升级的大趋势。

宝晓辉:多层次资本市场各层次间没有形成升降互动关系,会造成企业发展各阶段融资不连续,无法满足各发展阶段融资需求。建议多层次资本市场之间要建立灵活的转板、退市机制,使不同层次的市场服务于不同的企业,满足不同层次的资本供给和需求。

伍超明:要进一步完善市场内部

## 重视资本市场改革发展

《证券日报》:今年的政府工作报告最终补充了“发展多层次资本市场”9个字。对此,大家是如何理解的?

伍超明:发展多层次资本市场,是实体经济结构转型的内生性需求,是打好金融风险防控攻坚战,降低金融风险的需要,有利于增加投资产品,丰富投资渠道。政府工作报告增加“发展多层次资本市场”,意味着明确和肯定多层次资本市场在我国经济结构转型过程中的地位和重要性,将进一步加大资本市场建设力度。

一是资本市场本身发展和新融资模式推出将加速,以加大资本市场对实体经济转型的支持力度;二是中

国经济结构转型速度有望加快,新动能的融资需求有望更多地受益于多层次资本市场建设,如近期新三板转板制度的推出等;三是降低中长期内杠杆率和金融风险。

多层次资本市场的发展关键词之一是层次分明,这就要求不同的市场应当明晰各自的定位,同时又要互相补充、错位发展、适度竞争,共同促进要素市场化配置,更好地服务实体经济,就发展多层次资本市场进行讨论。

郑虹:发展多层次资本市场,最终是为了更好的服务实体经济。从金融供给侧结构性改革角度来看,创业板改革并试点注册制完善了构建多层次资本市场的目标。从科创板推出、新三板精选层启动,再到新鲜出炉的创业板注册制改革,体现出不同市场具有不同的主体特色,不同投资者适合不同的投资主体,逐步形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。

张可亮:政府工作报告最终增加了“发展多层次资本市场”,这是对资本市场改革发展的重视。

刘哲:创业板注册制改革主要是基础制度层面的完善,提升市场化融资服务效率;多层次资本市场则是从市场结构角度,为企业全生命周期融资,尤其是为中小微企业提供更多、更便捷、更匹配的融资支持。

韩乾:发展多层次资本市场一直是我国资本市场发展的重点之一,但

在当前更有紧迫性,也更具有现实意义。

实体经济“血脉”功能增强

《证券日报》:近年来,我国多层次资本市场发展取得显著成效。尤其是去年以来,多层次资本市场建设攻坚克难。各位怎么看待目前我国的多层次资本市场建设?呈现出什么样的特点?

伍超明:我国多层次资本市场建设速度加快,改革创新不断深化,对内对外开放不断提高,服务实体经济的“血脉”功能明显增强,服务实体经济结构转型升级效用强化。如加快实施以信息披露为核心的股票发行注册制,将选择权交给市场;各层次板块形成错位发展,互有侧重的梯次结构,新三板和区域性股权市场快速发展,从挂牌公司数量看,原来“倒金字塔”结构逐步变成“正金字塔”结构;规范与监管明显强化,退出机制逐步趋于完善。

张可亮:沪深两个交易所启动科创板和创业板注册制改革,新三板启动了以精选层为核心的全面深化改革后,中国多层次资本市场的建设取得了实质性的进展,在此基础上推出了精选层的转板制度,这为多层次资本市场之间的互联互通提供了制度保障。多层次资本市场的建设和发展,为不同发展阶段和不同性质的企业,提供了利用资本市场获得股权投资的机会和渠道,对于民营企业的健

康发展,有着不可比拟的促进作用。

韩乾:目前我国资本市场已经建立起了包括主板、中小板、创业板、科创板、新三板以及全国地方股权交易市场等多层次体系,但也存在各层次市场间发展不均、个别市场流动性较差的客观情况。

郑虹:目前多层次资本市场的构建基本完成,在精细化试点增量市场的经验积累下,如何完善存量市场的制度和引导,是现阶段的工作重心。如何孵化和辅导合适的企业上合适的市场,打造国内内生大循环产业链,是监管层、中介机构与企业需要协同发展的目标。

明确定位强化错位发展

《证券日报》:对于未来如何发展多层次资本市场,各位有什么建议?

刘哲:未来的重点在于更加明确不同层次资本市场的定位。同时,建立各板块内部的“自循环”与板块之间的互联互通,促进各层次资本市场的互联互通,激发资本市场的活力,适应中国转型升级的大趋势。

宝晓辉:多层次资本市场各层次间没有形成升降互动关系,会造成企业发展各阶段融资不连续,无法满足各发展阶段融资需求。建议多层次资本市场之间要建立灵活的转板、退市机制,使不同层次的市场服务于不同的企业,满足不同层次的资本供给和需求。

伍超明:要进一步完善市场内部

# “史上最严”国六排放标准实施在即 产业链数百亿元国产替代空间显现

■本报记者 龚梦泽

根据生态环境部、工信部等四部门联合发布的《关于调整轻型汽车国六排放标准实施有关要求的公告》,自2020年7月1日起,全国范围实施轻型汽车“国六”排放标准,禁止生产“国五”排放标准轻型汽车,进口轻型汽车应符合“国六”排放标准。

随着“国六”汽车排放标准大规模推广进入倒计时,资金明显加大了对概念板块相关个股的关注度。据《证券日报》记者不完全统计,当前与“国六”排放标准相关的股票共计16只,在上周五个交易日内,“国六”排放概念股平均涨幅高达19.31%,远超同期大盘指数。其中,艾司蓝、隆盛科技两家公司周内分别上涨54.22%和34%;渤海汽车、龙蟠科技、鹏翎股份斩获上涨两连板;威孚高科、四川美丰也大幅跟涨,预计后市板块还将反复活跃。

新浪汽车财经专栏作家林示接受《证券日报》记者采访时表示,“国六”标准施行前期,高技术门槛或对行业提出严峻考验。待到基本定型后,对行业来说则是一次爆发性的需求机会,并且具有持续性。

“新增的EGR(废气再循环)、DPF(颗粒物捕集器)以及升级了的SCR(选择性催化还原技术),此前主

要由外商主导,但目前是国产零部件替代的主战场。”林示认为,环保准入标准高,产品技术要求高、研发周期长等因素将为行业构筑高进入壁垒,凭此头部国产厂商有望实现数倍的收入增长。

“史上最严标准”实施在即

根据国家环保部发布的规定,被分为“国六a”和“国六b”两个阶段的“国六”标准,计划分别于2020年7月份和2023年7月份在全国统一实施。

据记者了解,被冠以“史上最严”“全球最严格的排放标准”的“国六”,较“国五”一氧化碳排放量降低50%,总碳氢化合物和非甲烷总烃排放限制下降50%,氮氧化物排放限制加严42%。正因如此,“国六”发动机的制造装配耗费了大量的人力物力和财力。以自主品牌东风公司为例,每进行一次排放升级,整体投入都在10亿元以上。

这对于一些缺乏核心技术的零部件企业来说,势必极大地加重经营成本,即便是掌握最大市场份额的零部件巨头博世公司也坦言,“国六”带来了压力。博世中国总裁陈玉东在接受《证券日报》记者采访时就表示,“国六”的提前实施将加剧整车企业和零部件企业的洗牌,如果车企产品

不能够满足国家法规要求导致召回,那就严重了。”

为此,不少汽车经销商和零部件企业联名建议推迟“国六”实施时间。此前重庆市汽车商业协会发布一份调研报告,其中详细讲述国内汽车市场发展形势及经销商面临的“国五”库存压力,一定程度上反映了全国汽车经销商目前面临的艰巨问题。

一位不愿具名的整车排放专业工程师对《证券日报》记者表示,目前控制汽车尾气排放的主要措施包括机前措施、机内措施和机后措施三种。在几近苛刻的“国六”排放法规面前,仅仅依靠机前和机内措施远远不够,必须使用汽车尾气后处理技术来控制排放。“机后措施采用包括空气喷射、氧化型反应器、三效催化器等措施,是目前主流也是最佳之有效的尾气处理方法。”

据其介绍,综合考虑“国六”发动机排放升级需求,国内升级增量市场规模将高达600亿元-700亿元。

林示认为,“国六”的高技术门槛,施行前期或对产业提出严峻考验。但随着标准逐步进入落地实施阶段,各项污染物限值要求全面提升,对应的尾气处理装置复杂程度随之提升。凭借行业已构筑的高进入壁垒,各环节国内头部供应商在“国

六”实施阶段将显著受益。

积极应对标准转换

据记者了解,由于欧洲早在2013年起就开始实施第六代排放标准,因此合资品牌在技术层面的切换相较于自主品牌具有一定的经验。市面上的德系品牌、日系品牌推进速度较快,车型与价格均相对稳定,成为现阶段“国六”切换期最大赢家。

中汽协发布的数据显示,今年1月份-4月份,国内市场德系、日系、美系、韩系和法系乘用车分别销售109.95万辆、100.85万辆、37.69万辆、18.79万辆和1.28万辆,占乘用车销售总量的24.80%、22.75%、8.50%、4.24%和0.29%。

与上年同期相比,韩系和法系降幅最为明显,而丢失的市场份额尽数被德系和日系车型收入麾下。记者从一家宝马4S店了解到,该店早已完成了全系标准的“国六”车型切换,目前在售车型均满足“国六”排放标准。

日系品牌方面,东风日产乘用车公司副总经理陈昊在接受《证券日报》记者采访时表示,东风日产早在2018年下半年,就投资数十亿元完成了“国五”到“国六”产品的换代升级。记者注意到,在工信部首批通过“国六”审核的车型名单中,近半数

车型来自东风日产。早在2019年2月份,该公司旗下“国六”车型产量占总产量比重就已接近90%。

乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示,由于“国六”标准参考欧洲标准的制定思路,进口车和合资品牌的切换表现很强,顺利占据了领先地位,但自主品牌比较吃力。

尽管来自整车厂、经销商以及各大协会的争议不断,但“国六”排放标准施行的脚步依然笃定且日益迫近。“一流企业做标准,二流企业做技术,三流企业做产品。”生态环境部机动车排污监控中心的一名专家对《证券日报》记者透露,“国六”是我国第一次不跟随欧美标准做出的标准,好比将竞争拉至同一起跑线,意义非常重大。

回溯以往,我国的轻型车排放标准都是跟随欧标制定的。从2000年开始建立汽车排放标准(国一),到国五一直是采用欧洲标准,比如测试工况是NEDC。上述生态环境部专家表示:“那跨国汽车公司的产品进入中国基本不存在法规上的门槛,而中国品牌汽车则需要大量的开发工作。”

“目前‘国六’车型能如此之快地实现配备落地,就是借由标准的力量。这也是这次包括大众、丰田、宝马等在内的跨国车企如此关注‘国六’标准制定的原因所在。”上述生态环境部专家表示。



# “监管沙盒”试点 推动金融科技加快发展

■董希淼

6月2日,11个拟纳入北京金融科技创新监管试点的应用公示。这是北京市第二次公布金融科技创新监管试点名单。目前,北京市在金融科技创新监管试点方面走在全国前列。这将有助于北京市借鉴“监管沙盒”理念,创新监管方式,提升监管效率,为全国金融科技创新发展和有效监管探索和积累经验,更好地实现发展与风险、创新与合规、安全与效率的有机统一。

“监管沙盒”(Regulatory Sandbox)通过提供一个“缩小版”的真实市场和“宽松版”的监管环境,旨在提高金融创新的积极性和监管的前瞻性。2015年,英国金融行为管理局(FCA)提出“监管沙盒”理念,并于2016年5月份启动第一个“监管沙盒”。随后“监管沙盒”理念和机制逐渐被各国广泛采纳,目前全球已有近40个国家和地区实施“监管沙盒”机制。近几年,我国金融监管体制改革取得阶段性进展,引入“监管沙盒”的时机和条件已经基本成熟。

2019年8月份,中国人民银行印发《金融科技(FinTech)发展规划(2019—2021年)》,明确建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”,增强金融业务科技应用能力,实现金融与科技深度融合、协调发展。虽然《规划》没有直接提及“监管沙盒”机制,但强调充分评估新技术与业务融合的潜在风险,建立健全试错容错机制,在风险可控范围内开展新技术试点验证。2019年10月份,央行等六部委批准在北京开展金融科技应用试点工作;2019年12月份,央行支持北京在全国率先启动金融科技创新监管试点。由此,金融科技监管试点被称之为中国版的“监管沙盒”。

经过近半年的试点,2020年4月份,央行决定将试点范围扩大到上海、重庆、深圳、雄安、杭州、苏州等六市(区),引导持牌金融机构、科技公司申请创新测试。

北京市金融机构和金融科技企业云集,金融科技应用场景丰富,金融人才较多,监管能力较强,具备率先开展“监管沙盒”的良好条件。2020年1月14日,央行营业管理部公布北京市第一批6个金融科技创新监管试点应用,涉及物联网、大数据、人工智能、区块链等前沿技术。从申报主体看,主要由工商银行、农业银行、百信银行等银行申报,小米数科、京东数科等科技公司参与。试点旨在打造符合我国国情、与国际接轨的金融科技监管工具,规范和引导金融科技健康有序发展。3月16日,央行营管部发布公告称,经公示审核通过,北京金融科技创新监管试点第一批创新应用已完成登记入箱工作,将向用户正式提供服务。

而此次公示的第二批11个试点应用项目,总体而言更加惠民利民、开放包容,呈现出四个方面的特点:

一是业务范围更加广泛。第一批试点项目主要涵盖银行业金融机构的业务应用场景,而第二批试点项目有基于智能机器人的移动金融服务项目、基于区块链的企业电子身份认证信息系统以及普惠小微企业贷产品、“一路行”移动终端理财产品、智能云小店服务等产品和服务,全面覆盖银行、保险、非银行支付等业务领域。

二是申报主体更加多元。第一批试点应用项目申报主体均为银行业金融机构,金融科技作为参与机构没有独立申报。而第二批试点应用项目的申报主体,既有从事金融服务创新的金融机构,又有国内知名的支付公司、科技公司,如拉卡拉、腾讯云等。支持科技公司直接申请,是在第一批试点经验基础上做出的重要创新。

三是突出“非接触金融”。考虑到抗击疫情和复工复产需要,北京市地方金融监管部门优先选取具有防疫特性的应用进入试点。如工商银行、建设银行、中国人寿的试点应用,重在打造非接触式金融服务,提升疫情下金融服务的可得性。而北京银行、国网信金的试点应用高效便捷提供信贷支持,助力推进企业复工复产。

四是更加聚焦前沿技术应用。本次公示的试点应用聚焦金融数字化场景,涉及人工智能、区块链、云计算、大数据、生物识别、5G、自动驾驶、物联网、联邦学习等多方面创新技术和先进成果,总体上具有技术先进、场景普遍、示范性强等特点,旨在探索金融服务民生方面存在的难点痛点问题,助力金融业数字化转型。

下一步,上海、深圳等新晋试点地区应借鉴北京市的经验,加快推出试点应用项目;北京市应持续迭代优化中国情境下的金融科技创新监管工具,吸纳并扶持更多的金融科技创新业务良性发展。未来,金融科技监管的重点或将围绕三个方面继续推进:一是建立健全法律法规体系,保障技术运行过程中的法治化、规范化;二是充分借鉴“监管沙盒”创新监管模式,测试最佳监管途径,为金融科技创新提供相应的空间和制度保障;三是深度运用监管科技(RegTech)手段,提升监管能力和效率,使监管能力和监管方式与金融科技发展相适应。

(作者系新网银行首席研究员、中关村互联网金融研究院首席研究员)