

沪指编制修订在即 多数受访投资者充分了解并充满期待

■本报记者 昌校宇

三十而立。即将步入而立之年的上证综合指数,7月22日将迎来编制方案首次修订。

1991年7月15日,上证综指作为A股市场第一条股票指数首次发布,且核心编制方法沿用至今。近年来,社会各界对上证综指编制方案修订多有呼声,今年全国两会期间,包括两会代表委员在内的部分专家和市场主体人士再次提议对上证综指编制方法进行完善。

由此,上交所于6月19日宣布,自7月22日起修订上证综指的编制方案。修订方向包括剔除被实施风险警示(ST、*ST)的股票、延长新股纳入时限、计入科创板上市证券等。

“修订上证综指编制方案旨在更充分反映我国多层次资本市场发展的成效,并体现出我国资本市场新规则。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时认为,上述修订方向与投资者有着密切关联,因为这些变化体现出与时俱进的市场化精神,不但能更贴切地接近市场原貌,还能助投资者有效参照上证综指开展理性投资、价值投资和中长期投资。

那么,投资者是否了解上证综指编制修订在即?相关修订对他们后续投资又有何影响?《证券日报》记者近日就此进行了走访调查。接受记者采访的多数投资者充分了解指数编制修订的相关情况,并认为是一大利好。

已有8年股龄的北京市民金先生告诉记者:“上证综指被称为A股‘温度计’,是投资者作为投资决策的主要依据之一。所以指数编制修订的消息一出,我第一时间就关注了。”

“剔除ST股或*ST股这一举措深得我心。”金先生坦言,有些个股“戴帽”后,连续跌停都成了市场上的“常规操作”,而这会严重拖累上证综指的表现,继而影响投资者的分析、判断。所以,剔除被实施风险警示的股票,意味着上证综指可以“轻装上阵”,优质上市公司的投资价值也将显现。

家住上海市的刘先生已进入股市5年,他和身边朋友都比较关注上证综指的涨跌幅,“我们一致认为,指数趋势性上涨就代表好行情。”

延长新股纳入时限这一举措是刘先生的主要关注点,他认为,新股初上市,大多数都会连续涨停、估值也往往偏高,而新股以涨停价计入不利于上证综指客观反映市场真实表现,也会影响投资者观察上证综指的涨跌幅情况。所以,将新股计入上证综指的时间延迟至上市一年后,将有利于增强上证综指的稳定性,引导投资者长期理性投资。

就“上证综指编制方案修订的举措对市场有何引导”这一问题,万博新经济研究院副院长张海冰在接受《证券日报》记者采访时表示,无论是剔除被实施风险警示的股票,还是延长新股纳入时限、计入科创板上市证券等举措,都是为了让上证综指能够更真实地反映上市公司的投资价值

和市场认知,今后上证综指对投资者的参考作用也将进一步提升。

当然,也有个别“投资小白”不了解上证综指编制修订的相关情况。山东省寿光市的李女士刚入市不到一年,她告诉记者:“我只关注个股的选择,对大盘点位没有仔细研究过。”

对此,张海冰建议,上证综指编制方案修订后,投资者应根据自身知识储备和投资理念进行投资。对于有能力深入认知上市公司基本面和行业发展趋势的价值投资者来说,选股的作用更大,大盘点位是参考;而对于主要以技术手段进行波段操作的投资者而言,大盘点位是首先要看的重要指标,而且不能只看一个指数,而是要将大小盘指数、行业指数综合起来进行研判,然后进行选股。

险资权益投资比例松绑 专家称增资或达千亿元

■本报记者 刘 琪

继7月15日召开的国务院常务会议提出“取消保险资金开展财务性股权投资行业限制,在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点”后,7月17日,银保监会发布了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》(以下简称《通知》),设置差异化的权益类资产投资监管比例,权益投资比例最高可达45%。

险资权益投资比例的提升,无疑有望为资本市场带来更多的增量资金。多位接受《证券日报》记者采访的专家认为,短期内资金流入或不明显,但是长期来看,有望为市场带来千亿元量级增量资金。

增量资金规模可观

从当前险资运用情况来看,银保监会公布的数据显示,截至2020年一季度末,保险公司权益类资产余额为4.38万亿元,占保险资金运用余额的22.57%。其中,长期股权投资1.95万亿元,占比10.05%;股票投资1.54万亿元,占比7.95%;股票型及混合型基金投资0.54万亿元,占比2.76%。

“《通知》规定根据险企偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标,投资比例设七档,最低15%,最高可到占上季末总资产的45%。而根据今年一季度末保险业的偿付能力充足率接近250%,并考虑到偿付能力充足率与公司规模有一定关系,根据新政策估计保险业整体的权益类投资的上限在37%左右。”中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,目前权益类投资占比可以增加约14个百分点,而当前保险投资总额在20万亿元左右,因此预计权益类投资可以略多于1万亿元。

不过,由于这部分权益类投资并非全部进入资本市场,从一季度的占比来分析,资本市场能够获得其中近一半的资金。

川财证券研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,从保险公司投资权益之前的比重情况来看,比例放开后,权益投资这部分的增量有望千亿元量级以上。

监管层年内多次鼓励险资入市

近年来,监管层对中长期资金典型代表的险资入市持明确的鼓励态度,银保监会今年以来也多次发声。银保监会在年初发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》提出,要发挥银行保险机构在优化融资结构中的重要作用。

3月17日,银保监会首席风险官肖远企表示,要理性看待境内外金融市场波动,鼓励理财资金和保险资金增加价值投资。随后在3月22日,银保监会副主席周亮在全国新闻发布会上表示,将深化保险资金市场化改革,允许偿付能力充足率较高的、资产匹配度较好的保险公司适度提高权益类资产配置比重,超过30%上限。此外,银保监会主席郭树清于6月18日在第十二届陆家嘴论坛上表示,要支持保险公司通过直接投资、委托投资、公募基金等各种渠道增加资本市场投资。

不过,截至今年一季度末,保险公司权益类资产余额占保险资金运用余额的22.57%,相对而言规模较小。对此,陈雳认为,保险资金通常对资金回报的安全稳定性要求比较高,很少去追高一些纯题材炒作、市值小的股票。

“一方面,虽然险资在权益类的投资能为资本市场带来更多的增量资金,同时也在市场较好的背景下,能为其带来超额投资收益。但是随着权益投资占比的提升,或将会加大险资的投资风险。在市场行情不好的背景下,会为险资带来较大的收益波动。”李湛认为,另一方面,保险资金根据其自身的资金性质,更偏向于收益确定、风险可控的投资,因此,保险公司权益类投资占比较小。

“一方面,虽然险资在权益类的投资能为资本市场带来更多的增量资金,同时也在市场较好的背景下,能为其带来超额投资收益。但是随着权益投资占比的提升,或将会加大险资的投资风险。在市场行情不好的背景下,会为险资带来较大的收益波动。”李湛认为,另一方面,保险资金根据其自身的资金性质,更偏向于收益确定、风险可控的投资,因此,保险公司权益类投资占比较小。

助力资本市场优化投资者结构

当前,保险公司已经成为资本市场的第二大长期机构投资者,险资股权投资范围拓宽、权益投资比例增加也有助于提升机构化程度,强化资本市场的稳定性和价值投资风格,提升保险金融服务实体经济能力。

“尽管受疫情影响保险公司保费增长放缓,但是保险业务仍在增加,保费也在增长,有必要为其负债找到合适的资产投资。”北京联合大学管理学院金融系教师杨泽云在接受《证券日报》记者采访时表示。

“保险资金具备长线资金的显著优势,适合投资一些优质的上市公司。此次《通知》在配置策略方面,明确保险公司应当根据上市和非上市权益类资产风险特征,制定不同配置策略,强化投资能力建设,重点配置流动性强、业绩较好、分红稳定的品种。”因此,在李湛看来,优质的上市公司特别是各个行业具有领先地位和有潜力的公司将得到长期青睐,有助于让市场更加健康稳健发展,吸引投资者长期的关注和投资。同时,这也有利于资本市场的开放,通过完善资本市场规则制度,有助于吸引国际资本的进入。

陈雳认为,由于保险资金的配置特性,增大其入市比例将起到股市稳定器作用,尤其对于一些龙头型的优质蓝筹股等是比较直接的利好,对低估值的周期板块和强主题的科技板块也会有直接带动。



新闻演播室
聚焦金融支持高新技术产业发展

主持人杨萌:国务院日前印发《关于促进国家高新技术产业开发区高质量发展的若干意见》。国家高新区经过30多年发展,已经成为我国实施创新驱动发展战略的重要载体,在转变发展方式、优化产业结构、增强国际竞争力等方面发挥了重要作用,走出了一条具有中国特色的高新技术产业化道路。今日,本报从金融支持角度展开“促进高新技术产业发展”这一话题。

373家高新区企业已登陆A股 21家跻身科创板

■本报记者 吴晓璐

日前,国务院印发《关于促进国家高新技术产业开发区高质量发展的若干意见》(以下简称《意见》)指出,支持国家高新区内高成长企业利用科创板等多层次资本市场挂牌上市。支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。不久前的7月1日,国务院常务会议亦提出,支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。

据《证券日报》记者梳理,目前A股上市公司中,373家企业来自各地高新区,合计首发募资2240.71亿元。另外,科创板、创业板和新三板精选层的“后备军”中,有70家亦来自各地高新区,计划募资合计365.17亿元。市场人士认为,随着多层次资本市场体系进一步完善,未来将有更多该类企业上市。

373家高新区企业已上市

《意见》指出,国家高新区经过30多年发展,已经成为我国实施创新驱动发展战略的重要载体,在转变

发展方式、优化产业结构、增强国际竞争力等方面发挥了重要作用,走出了一条具有中国特色的高新技术产业化道路。

据科技部网站显示,目前国内共169个高新区。另外,公开数据显示,截至2019年年底,全国高新技术企业超过22.5万家,科技型中小企业超过15.1万家,分别增长约24%和15%。

在A股中,也有不少上市公司来自全国各地的高新区。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,截至7月19日,A股上市公司中,有373家来自全国各地的高新区,在A股上市公司数量中占比9.57%,首发募资合计2240.71亿元。其中,来自广东、江苏、四川高新区的较多,分别有69家、55家、35家。

从上市板块来看,登陆深交所创业板的数量最多,有114家,其次是上交所主板和深交所中小板,分别有98家和83家。值得注意的是,科创板在开市近1年的时间里,就迎来了21家来自高新区的企业。

目前,多层次资本市场体系已经基本形成,不同类型的科创企业可以选择不同路径登陆资本市场。去年

7月份科创板开市,定位于服务符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。今年6月份,创业板注册制改革落地,定位于服务“三创四新”企业。去年10月份新三板改革启动,设立精选层和转板上市制度,在精选层挂牌满一年的企业,可以申请转板到科创板或创业板上市,实现了多层次资本市场互联互通。

宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,资本市场一直

都希望对科技企业提供支持,创业板当年开板的初衷也是如此。创业板和科创板都是科技企业上市的主要通道和平台。“未来十年,应该是国家大力鼓励发展科技的阶段,预计会有越来越多的科创企业上市。”

70家“后备军”在路上

据《证券日报》记者梳理,目前正积极备战科创板、创业板、新三板精

选层的高新区企业有70家,计划募资合计365.17亿元。

综合上交所网站和东方财富Choice数据来看,科创板方面,来自各地高新区的后备军企业有43家,其中5家已经注册生效,8家提交注册,21家已问询,9家已受理。43家企业计划募资合计238.17亿元。

深交所网站数据显示,创业板注册制下,已经有296家企业IPO申请获得受理,其中19家来自各地高新区,目前均处于已受理状态,计划募资合计为115.33亿元。

新三板精选层方面,据股转公司官网,截至7月17日,累计有70家挂牌公司提交了公开发行并在精选层挂牌的申请文件,其中8家注册地为当地高新区。

如是金融研究院执行院长、首席研究官朱振鑫对《证券日报》记者表示,下一步的重点在于加快建立不同层次资本市场之间的转板机制,形成层次间的升降互动,强化错位发展;其次就是完善退市制度,实现退市常态化,让差公司、违法违规的公司快速出清,也让更多有价值的企业可以进入股市;最后,优化资本市场价格发现机制。

私募基金“强力搭载”产业创新 新经济企业或最受益

■本报记者 苏诗钰

“金融+产业创新”,一直是市场关注的热点。国务院日前印发《关于促进国家高新技术产业开发区高质量发展的若干意见》并强调,“大力发展市场化股权投资基金。引导创业投资、私募股权、并购基金等社会资本支持高成长企业发展”。事实上,私募股权与创业投资基金已经成为创新资本形成的重要载体,不仅可以提供中小企业创新的初始资本,还可以促进新旧动能转换,助推多层次资本市场的建立。在专家眼中,新经济企业更是最为受益。

6月29日,中国基金业协会发布了2019年私募基金登记备案及投资运作概况,截至2019年末,协会存续登记私募基金管理人24471家,较

2018年末存量机构增加23家;存续私募基金81710只,较2018年末存续私募基金增加7068只;管理基金规模14.08万亿元,较2018年末增加1.38万亿元。在资产端,私募基金为经济发展提供了宝贵的资本金。截至2019年末,私募基金累计投资于境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量达11.71万个,为实体经济形成股权资本金6.89万亿元。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,从基金业协会的数据来看,协会有续登记私募基金管理人户数、存续私募基金数量及管理基金规模,均处增长状态。从资金来源来看,企业投资者仍是私募基金主要资金来源;政府资金出资规模及比例逐步提高,积极发挥产业引导作

用。此外,私募基金中境外资金出资额快速增长,银行、信托委托资金持续下降,长期资金稳步增长,私募基金资金来源结构不断优化。此类社会资本一般选择有发展潜力的非上市企业,通过尽调等方式来判断其能否带来高额投资回报,多采用普通股或者可转让优先股以及可转债的投资方式提供初始本金,且通常参与企业的管理,提供有效的策略、融资、上市和人才方面的咨询和支持。

上海迈科荣信息咨询有限公司董事长徐阳对《证券日报》记者表示,大力发展市场化股权投资基金,与信贷融资相比,创业投资、私募股权、并购基金等社会资本在支持中小企业、特别是科技创新型企业早期发展阶段具有独特优势。与此同时,作为多层次资本市场的组成部分,私

募股权基金等还是促进资本形成的重要工具,是推动科技创新与科技成果转化有效衔接的重要资本力量,为新发展提供关键支持,有力推动了新经济成长。

中国基金业协会数据同时显示,从在投境内未上市未挂牌股权投资项目的具体行业分布看,截至2019年末,互联网等计算机运用、机械制造等工业资本品、原材料、医药生物、医疗器械与服务、半导体等产业升级及新经济代表领域成为私募股权与创业投资基金布局重点,在投资项目6.16万个,在投本金3.29万亿元。私募基金在落实国家创新发展战略、支持中小企业发展中发挥着强有力的作用。

厦门大学王亚南经济研究院和经济学院教授韩乾在接受《证券日报》记者采访时表示,这些数据充分

显示了市场化股权投资基金在给中小企业提供初始本金和早期资金支持等方面的重要作用。

韩乾表示,受全球疫情等因素影响,许多中小企业面临资本缺乏的问题,部分有潜力的优秀企业可能无法在经济完全恢复之前难以以为继。解决这个资金问题,仅仅依靠从银行间接融资还不够,因为很多中小企业由于规模小、风险高等因素从银行融资的成本很高,因此还需要大力发展包括市场化股权投资基金在内的各种直接融资渠道,引导这些股权投资基金为创业和发展提供资金保障和支持,降低中小企业的融资成本,提高中小企业的风险承担能力。这对加快新经济的成长,促进经济结构转型和经济迅速恢复增长有重要的意义。

国家高新区发展获政策支持 助推区域经济高质量发展

■本报记者 刘 萌

国务院日前印发《关于促进国家高新技术产业开发区高质量发展的若干意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出六个方面任务举措,在加大开放创新力度方面提出推动区域协同发展、打造区域创新增长极等。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,国家高新区作为我国实施创新驱动发展战略的重要载体,在推进区域经济高质量发展中发挥了显著作用;在优化产业结构、巩固优势地位、提升影响力等方面做出积极贡献;为我国经济高质量发展提供质量、效率和动力支撑,让经济发展具

有可持续性。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,高新区提供了区域经济发展的支撑。数据显示,高新区贡献了全国三分之一的研发投入,高新区的研发经费支出占区内生产总值的比例是全国比值的三倍。在高新区内,企业研发投入强度显著高于全国平均水平,有效推动了区域的科技创新步伐,引导经济高质量发展。高新区肩负着产业孵化的重担,中关村信息技术产业集群、武汉东湖光电子产业集群等都是脱胎于高新区的襁褓才得以形成具有一定影响力的产业集群,这有效弥补了我国产业结构的短板。

其三,从金融市场上来看,高新区受到了一大批创业风投机构和科技金融服务机构的青睐,有效帮助资本市场反馈实体经济,提升了资金的资源配置效率。

从更好服务国家重大区域发展战略来看,国家高新区如何促进区域经济的发展?盘和林表示,首先,要充分发挥高新区的产业孵化功能。其次,要充分利用高新区的资本集聚功能。区域重大发展战略往往涉及了基础设施建设、相关企业引进等方面。高新区的建设能够吸引大量创投机构和金融机构,有助于直接融资市场的快速发展,有效引入资本市场的力量来促进实体经济的繁荣发展。另外,高新区往

往是“软环境”,即营商环境、制度环境等改善的“排头兵”,一系列简政放权、简化审批等政策往往都是先从高新区开始,可以说,高新区能够快速落实各项为企业减负政策,激发企业活力,促进区域经济的发展。

《意见》还提出打造区域创新增长极。盘和林认为,国家高新区对于区域产业结构优化、科技进步和供给侧改革都有巨大的推动作用。打造区域创新增长极,需从以下几方面发力:一是打好“基础”,除了传统的交通设施、电力设施以外,还要充分关注制度环境和政策环境,给区域内的企业创新给予足够的扶持力度,包括创新补贴、抵税扣税、费

用减免等,让企业轻装上阵。二是要根据区域比较优势推动创新发展的细分产业,比如农业大省要大力推动农业创新,拉长农产品生产价值链,促进农产品深加工;沿海、科技水平较高的区域要大力推动互联网经济、电商平台等相关行业的发展,增强信息产业、计算机产业等产业的竞争力。三是充分调动社会主体的积极性。除了通过政策倾斜等吸引企业入驻高新区外,更要充分借助社会资本的力量,广泛开展创新金融产品,向金融市场靠拢。最后,政府要减少对市场的直接干预,让企业在区域创新增长极建设中“唱主角”,优化政企关系,共同为区域创新发展贡献力量。