



主持人杨萌:作为内地与香港两地证券市场互联互通的“开山之作”,沪港通11月17日迎来6周年。经过6年平稳运行,沪深港通机制越来越成熟,交易规模持续增长,不断赢得市场青睐。今日,本报从多方面聚焦互联互通六周年来取得的成就。

互联互通六周年之“变”：前十大活跃股从金融股渐变至新经济股

■本报记者 昌校宇

作为内地与香港两地证券市场互联互通的“开山之作”,沪港通11月17日迎来6周年。经过6年平稳运行,沪深港通机制越来越成熟,交易规模持续增长,不断赢得市场青睐。

事实上,自2014年11月17及2016年12月5日沪港通、深港通分别开闸以来,南下资金、北上资金的选择偏好一直备受关注。6年来,十大成交活跃股的变化其实也折射出经济发展结构的转型升级。

从相关交易数据来看,以前,港股通南下资金“最爱”内资银行为首的金融股;而沪股通、深股通北上资金除了对银行等金融股同样青睐外,似乎也十分喜欢“喝茅台和牛奶”以及“买房买车”。但现在,金融股不再“霸屏”,以科技创新为代表的新经济股开始“卡位”。

港交所公布的数据显示,最近一个月(10月份)沪股通上榜的十大成交活跃股依次为:贵州茅台、中国平安、中国中免、隆基股份、招商银行、伊利股份、恒瑞医药、兴业银行、三一重工、通威股份;深股通上榜十大成交活跃股依次为:五粮液、宁德时代、比亚迪、格力电器、立讯精密、

东方财富、平安银行、洋河股份、歌尔股份、海康威视;港股通(沪)上榜十大成交活跃股依次为:腾讯控股、美团-W、中芯国际、小米集团-W、建设银行、香港交易所、工商银行、中国平安、安踏体育、长城汽车;港股通(深)上榜十大成交活跃股依次为:腾讯控股、美团-W、比亚迪股份、小米集团-W、中芯国际、吉利汽车、信义光能、比亚迪电子、思摩尔国际、颐海国际。

此外,据东方财富Choice数据显示,截至11月17日,沪股通上榜十大成交活跃股依次为:中国平安1374次、贵州茅台1305次、招商银行1014次、恒瑞医药893次、伊利股份890次、中信证券729次、海螺水泥645次、兴业银行537次、中国中免508次、上海机场404次;深港通上榜十大成交活跃股依次为:五粮液900次、格力电器883次、海康威视765次、美的集团735次、万科A538次、洋河股份515次、平安银行439次、立讯精密405次、京东方A396次、牧原股份269次。

“业绩增长是投资收益的重要保障,具备高成长性的行业往往能够获得资金的青睐。这6年来,北上和南下资金在行业偏好上的变化,

背后的共同原因是以科技股为代表的新经济行业的快速发展。”中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示。

董忠云进一步分析道,从实际GDP的年度增速数据来看,2016年至2019年,包含较多新经济成分的信息传输、软件和技术服务业的年均GDP增速达到了20.98%、最高一年的增速达到27.8%,最低也有16.7%,而同期历年的总体GDP增速不足7%,而金融业有三年GDP增速低于5%,仅2019年略高于7%。新经济行业GDP增速的高速增长,对应到资本市场,就体现为市场行业结构的明显变化。

“以Wind行业分类中的信息技术和金融业为例,沪港通正式开闸时,恒生指数中信息技术的权重为6.6%、金融权重为47.5%,而如今信息技术权重已经升至22.3%,金融权重则降至32.5%。同期,沪深300指数中的行业权重也呈现同样的变化趋势,6年前信息技术权重仅为5.8%,金融为37.9%,而目前信息技术权重升至14.4%,金融权重降至27.7%。行业结构变化的背后是一家家新经济上市公司的迅速崛起。”董忠云举例道,如今,腾讯控股已经



成为港股市场的绝对龙头,总市值排名第一,同样属于互联网巨头的阿里巴巴和美团分列市值第二和第四。A股中虽然总市值排名前十仍被白酒、金融和能源占据,但宁德时代、恒瑞医药、海康威视、比亚迪、迈瑞医疗等一批新经济领域的龙头企业已跻身总市值前二十,未来排名有望进一步提升。而如果从成交角度看,沪股通、深股通和港股通各自前十大活跃个股中,新经济上市公司占有了大多数席位。

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》记者采访时补充道,注册制下,新经济公司上市步伐加快,同时信息披露比较完备,给投资者选择更有投资价值的公司提供了良好时机;同时,投资者对新经济股越来越青睐,有助于相关公司利用资本市场加大研发投入,实现资金优化配置,助推创新驱动发展,适应经济高质量发展和新发展格局的要求。

互联互通六周年之“进”：双向开放进程加深

■本报记者 包兴安

作为首创的资本市场双向开放模式,互联互通中率先启动的沪港通11月17日迎来六周年。六年来,两地资本市场互联互通机制不断优化和加深,推动了中国资本市场进一步双向开放。

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,沪港通是中国资本市场开放的桥头堡,意义十分重大且深远,加快了我国资本市场对外开放进程,优化了两地资本市场的生态环境。

六年来,沪港通机制不断优化和完善,先后推出了针对机构投资者

者的特别独立户口,方便机构投资者满足交易前端监控要求,取消了总额度限制并提升每日额度,对北向通提供实时货银对付结算服务,推出了北向通投资者标识符等。

具体来看,在额度管理上,初期沪港通下沪股通总额度3000亿元,每日额度130亿元;沪港通下港股通总额度2500亿元,每日额度105亿元;2016年8月份沪港通取消了总额度;2018年5月1日起,沪深港通每日额度扩大4倍,沪股通及深港通从130亿元调整到520亿元,沪港通下的港股通及深港通下的港股通港股通每日额度从105亿元调整到420亿元。

“两地资本市场互联互通机制

不断优化,使得投资者进入两地股票市场更加便捷,给双方带来了增量的投资资金,投资机会也更加丰富。”巨丰投顾问投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,而沪深港通总额度的取消和每日额度的扩大,更好地满足了长期投资者的投资需求,促进了市场互联互通发展。

在监管机制方面,实行穿透式监管。2018年9月17日,沪深港通北向看穿机制(投资者识别码制度)正式实施。

“沪深港通北向看穿机制的建立,完善了跨境监管合作机制,进一步维护市场秩序,保护双向投资者的合法权益。”郭一鸣说。

盘和林认为,看穿机制是一种

对等机制。国内投资者已经实施了实名制,如果国外投资者没有看穿机制,就会出现信息不对等的情况。而国外投资者中既有价值投资者,也有炒家。看穿机制的本质是对等保护国内投资人的权益利益,为打击跨境证券违法违规行为提供了有力支持。

沪港通在积极促进两地资本市场融合的同时,进一步扩大了资本市场互联互通的广阔前景。2016年12月5日,深港通顺利开通,2019年沪伦通、中日ETF互通正式落地。伴随着互联互通机制的稳健运行,国际主流指数先后将A股市场纳入相关指数,加速了全球资本配置A股的进程。

今年11月17日,港交所官网发文称,未来,港交所将继续与内地合作伙伴和监管机构合作,不断优化互联互通机制,进一步扩大沪深港通投资范围。

“不断优化互联互通机制,应该继续加强基础制度建设,比如完善信息披露制度等;跨境交易方面,货币结算以及交易机制的匹配等都可以进一步完善。”郭一鸣说。

盘和林表示,需要进一步优化互联互通机制,更加便利资金双向流动。建议未来可以取消交易限制、缩小两地估值价差,让两地互联互通交易的投资者获得对等的交易权利,比如,港股通投资人获得港股权证交易资格等。

互联互通六周年之“成”：北向资金累计总成交额逾37万亿元

■本报记者 吴晓璐

经过六年的发展,互联互通中的北向资金(包括沪股通和深港通)在A股中的角色越来越重要。近年来,北向资金在A股中的成交占比逐年提升。《证券日报》记者据Wind资讯数据统计,截至11月17日,今年以来,北向资金在A股累计成交额中占比已超10%,北向资金净流入1270.21万亿元(人民币,下同)。而自沪港通实施以来,北向资金累计净流入1.12万亿元。

市场人士认为,国内资本市场对外开放水平不断提升和人民币资产吸引力增强等因素,吸引北向资金持续净流入A股。未来中国仍然是全球经济增长的重要动能,伴随我国对外开放政策的进一步推进,北向资金仍将保持长期流入趋势。

持续钟情A股

Wind资讯数据显示,自沪港通实

施以来,截至11月17日,北向资金累计总成交额达37.36万亿元,累计净流入1.12万亿元。南向港股通(包括沪港通下的港股通和深港通下的港股通)总成交额达13.85万亿港元,南下资金累计净流入1.64万亿港元。

从近年来的变动趋势来看,截至11月17日,年内北向资金总成交额达18.25万亿元,在A股成交额中占比10.15%,明显提升。在2017年、2018年和2019年,该比例分别为2.03%、5.21%、7.69%。另外,北向资金也在持续买入A股。截至11月17日,年内北向资金净流入1270.21万亿元,2017年、2018年和2019年,北向资金分别净流入1997.38亿元、2942.18亿元和3517.43亿元。

“聪明钱”为何持续钟情A股?华泰证券研究所策略团队负责人张馨元对《证券日报》记者表示,近年来,北向资金持续保持净流入态势,主要有四个原因:一是政策因素,近年来国内资本市场对外开放水平不

断提高,是外资持续流入的关键因素之一;二是经济基本面因素,中美两国之间存在在经济周期差、利差处于较阔状态,是吸引外资投资人民币资产的重要因素;三是资产配置因素,配置缺口和风险分散价值是外资长期持续流入A股另一重要因素。从全球来看,主要市场在国际指数中的权重与该市场的市值份额大体匹配,而A股在国际指数中的权重显著低于其市值份额,长期配置缺口闭合的预期会引导长线主动资金增持;此外,A股股价与全球权益市场相关性低,具备较强的风险分散价值,增持A股有助于提升外资评价体系下投资组合的夏普比率等效益指标;四是性价比因素,A股资产质量进一步提升,且横向对比估值低于海外主要市场。

“就今年来看,北向资金持续流入,就有两大动力。”国盛证券首席策略分析师张启尧对《证券日报》记者表示,首先,受疫情影响今年象限制、简化激励实施流程。

中威电子董事会秘书孙琳介绍,“股权激励是改善公司治理水平、增强员工凝聚力和提高公司竞争力的有效手段。借助资本市场实施股权激励,可在汇聚人才的同时降低人才成本,未来公司将用好股权激励等工具。”

金科文化实际控制人朱志刚则从公司自身角度出发,阐述了对“提质”的认识,“上市公司在发展过程中,面对宏观环境与行业环境的变化,始终牢牢把握稳中求进的原则,积极稳健推进业务发展;同时,在发展的过程中,公司也深刻意识到了合规经营对上市公司规范健康发展的重要性,公司将通过提高全体员工的合规意识,持续完善内部控制制度,确保上市公司高质量发展。”

全球经济遭受重创,而中国疫情率先得到有效控制,经济也领先全球实现复苏,因而在全球资产配置视角下,中国资产的投资价值具有明显的时间优势;其次,今年下半年以来,美元持续走弱,人民币步入升值通道,进而带动人民币资产吸引力提升,进一步推动外资的A股增配步伐。

有望保持长期流入

Wind资讯数据统计,截至11月17日,北向资金持有市值最高的A股是贵州茅台。据记者梳理,在北向资金持有市值排名前十的A股中,食品饮料行业有3家、家用电器和银行分别有2家。

对于后期北向资金的动向,张馨元认为,有望保持持续流入的趋势。首先,从相对基本面和中美两国利差考虑,当前人民币资产的相对基本面较优、长端利差较大,外资

石旭刚再三强调,公司将稳健规范经营,同时借助《意见》出台的有利契机,运用好资本工具形成产业、资本及人才优势,从而实现高质量发展。

在本次走访活动中,调研组还带着收集上市公司对优化分类监管、纾困政策落地堵点及健全激励约束机制等方面的意见和建议的任务,以便为下一阶段更有效率地做好一线监管与服务工作积蓄力量。

“随着上市公司数量增多、业务类型不断丰富,公司治理及信息披露的维度更加立体,因此,需要通过更高的信息化水平保证监管更高的及时性、更大的覆盖面和更强的针对性。除用好信息化手段外,也可定期组织面对面交流、培训,以防上市公司对政策文件理解有误差,实施起来

有望更多流入相对基本面更优、无风险利率相对更高的人民币资产。其次,随着资本市场改革的深入推进,A股资产结构和资产质量有望进一步提升,整体吸引力进一步提升;最后,随着资本市场对外开放的继续扩大、MSCI等国际指数持续提升A股权重等,A股国际化步伐仍将不断加快,未来外资有望保持持续流入的趋势。

“短期看,受益于疫苗研发超预期推进,全球风险偏好提振,外资有望继续流入。”张启尧认为,从中期来看,全球疫情得以有效控制后,全球经济将迎来全面性复苏,美元或将迎来修复,届时外资可能会存在全球资产配置的再平衡;长期看,中国仍然是全球经济增长的重要动能,A股资产仍具有较高性价比,而且A股外资占比仍明显低于海外成熟市场,未来伴随我国对外开放政策的进一步推进,北向资金仍将保持长期流入趋势。

有偏差。”孙琳表示。

据了解,上周,走进江苏、浙江、广东等地上市公司调研活动已经启动。本周,其他地区的调研活动也将陆续展开。同时,对于走访中上市公司提到的培训需求,记者了解到深交所也已有相关安排,11月16日至20日在湖北宜昌举办两期上市公司董秘培训,面向近500名深市上市公司董秘进行现场授课,及时传递监管理念和监管动向。调研结束后,深交所将全面梳理总结走访调研中发现的问题,进一步规范公司治理、完善制度建设、提高信息披露质量、优化监管服务,努力推动形成体现高质量发展要求的深市上市公司群体,促进资本市场健康稳定发展,更好服务经济社会发展全局。

*ST富控恶意规避退市 上交所给予顶格处分

■本报记者 张 歆

日前,*ST富控2019年年度财务报告被公司年审会计师事务所出具否定意见,且公司至今未予以纠正,严重影响投资者知情权。同时,公司业绩预告、年度经营业绩等公告中有关2019年净资产、净利润等重要财务数据多次前后披露不一致,严重影响投资者合理预期以及对公司股票是否被暂停上市判断。

上交所第一时间发函要求该公司尽快对年报会计处理事项进行纠正,并同步启动纪律处分程序,落实国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》,贯彻“建制度、不干预、零容忍”九字方针,对公司通过明显违反会计准则的手段编制年报,意图规避退市的财务报告信息披露违规予以严肃惩戒,对时任董事长、总经理予以公开谴责并公开认定终身的顶格处分,并根据时任董监高的职责范围及履职情况,对其他责任人予以公开认定、公开谴责、通报批评的处理。

业内人士表示,因恶意规避退市被交易所顶格处分后,*ST富控后续很难再推进重大资产重组、再融资等资本运作行为,其市场风险不容小觑。

重要财务数据披露违规

上交所表示,经查明,*ST富控在信息披露方面,有关责任人在职责履行方面存在以下违规事项。

其一,公司2019年度财务报告被公司年审会计师事务所出具否定意见,且公司至今未予以纠正。

该公司与某有限合伙企业签订的债务兜底协议为2020年签署,会计师对该有限合伙企业承担兜底义务的实际能力及该协议的商业合理性存在重大疑虑。会计师认为,公司冲回相关负债不符合相关会计准则的规定,该错报对财务报表的影响重大且具有广泛性。据此,年审会计师事务所对公司2019年度财务报告出具否定意见。

在年审会计师对公司2019年度财务报告出具的否定意见中,明确指出公司严重违反《企业会计准则》,且监管部门于2020年8月25日发函要求公司按照《上海证券交易所股票上市规则》(以下简称《股票上市规则》)第6.10条等相关规定及时纠正财务报告的情况下,公司至今未按监管要求纠正相关事项,情节特别严重。

就上述公司2019年年度报告会计处理所涉事项,中国证券监督管理委员会上海监管局于2020年11月13日对公司做出《关于对上海富控互动娱乐股份有限公司采取责令改正措施的决定》。

其二,*ST富控业绩预告、年度经营业绩等公告中有关2019年净资产、净利润等重要财务数据多次前后披露不一致。

据了解,该公司2018年经审计净资产为-35.38亿元,2019年净资产情况将对公司股票是否暂停上市产生重大直接影响,属于市场高度关注信息。公司业绩预告和年度主要经营业绩报告有关公司净利润等重要财务指标披露前后不一致,同时关于净资产前后信息披露也存在重大不一致,严重影响投资者合理预期以及对公司股票是否被暂停上市判断。

公司上述违规行为严重违反了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式》《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号—财务报告的一般规定》第七条,以及《股票上市规则》第1.4条、第2.1条、第2.5条、第2.6条、第6.10条、第11.3.1条等规定。

多名责任人员受处罚

责任人方面,时任董事长杨影作为公司经营决策主要负责人及信息披露第一责任人,时任总经理李欣作为2019年年度报告的财务主管人员,对公司年度报告信息披露违规行为负有直接、首要责任。董事丁传东作为董事会成员,未能勤勉尽责,未能确保年报编制、审议符合会计准则要求,客观反映公司经营业绩情况,对公司年度报告信息披露违规负主要责任。时任独立董事李继东、张宁、独立董事兼审计委员会召集人范富尧作为参与审议公司定期报告审议的董事会成员,监事屠琳峰、马方健、何鸣作为督促、审核董事会编制定期报告人员,董事会秘书陶婷婷作为信息披露直接负责人,未能勤勉尽责,督促公司按照会计准则要求编制年度财务报告,在会计师事务所对公司2019年年度报告出具否定意见时,未能督促公司及时纠正相关明显违反会计准则的事项,对公司年度报告披露违规事项负有相应责任。

同时,时任董事长杨影、时任总经理兼董事会秘书叶建华、时任财务总监林雪峰、时任独立董事兼审计委员会召集人范富尧、朱勤勉尽责,未能确保业绩预告准确以及充分、有针对性地提示相关不确定性风险及其影响,对公司重要财务数据前后披露不一致的违规事项负责。

前述责任人员的行为违反了《股票上市规则》第2.2条、第3.1.4条、第3.1.5条、第3.2.2条的规定以及其在《董事(监事、高级管理人员)声明及承诺书》中作出的承诺。

鉴于*ST富控相关人员上述违规事实和情节,上交所作出如下纪律处分决定:对*ST富控及时任董事长杨影、董事丁传东、独立董事李继东、张宁、监事屠琳峰、马方健、何鸣、总经理李欣、董事会秘书陶婷婷予以公开谴责,并公开认定杨影、李欣终身不适合担任上市公司董事、监事和高级管理人员,公开认定丁传东10年不适合担任上市公司董事、监事和高级管理人员;对独立董事兼审计委员会召集人范富尧、总经理兼董