

资本市场三大重点领域风险总体收敛

▶▶▶ 详见A3版

上交所发布科创板上市审核自查清单

■本报记者 张 歆

2月1日,上交所发布实施《上海证券交易所科创板发行上市审核业务指南第2号——常见问题的信息披露和核查要求自查表》(以下简称《自查表》)。这是上交所证监办指导下,认真贯彻“以信息披露为核心”的注册制改革要求,坚持“建制度、不干预、零容忍”,在总结评估前期工作实践的基础上,通过进一步压实发行人的注册制改革要求,把把入口关、优化审核作风的又一具体举措。

上交所相关负责人表示,经过近两年的实践,科创板注册制改革试点已经初见成效,但从审核情况来看,无论是发行人信息披露主体责任意识和能力,还是中介机构的核查把关意识和执业质量,距离以信息披露为核心的注册制的内在要求还有不小的提升空间。为此,上交所依据现有发行上市审核标准和规则,制定了《自查表》。该《自查表》主要考虑包括:一是进一步压实“两个责任”,二是进一步提升审核效能把好上市企业入口关,三是进一步提升上市审核透明度和友好度。

据介绍,《自查表》主要围绕已经公布的科创板相关审核标准、问答,结合审核实践发现的问题,对发行人、中介机构在申报文件信息披露及核查把关方面存在的共性和薄弱环节进行梳理、归纳和提炼。主要包括两方面内容:一是科创板发行上市条件的审核问题,如重大不利影响的同业竞争、重大违法违规行为、持续经营能力、研发投入等;二是常见信息披露和核查问题,如客户和供应商的核查、同行可比公司选取等常见IPO申报问题,以及重大事项提示、合作研发等科创板审核实践中总结的针对性问题。

对于“实践中《自查表》所涉相关披露和核查事项存在的问题,科创板上市审核如何处理好”的问题,上交所相关人士表示,《自查表》中所

列披露和核查事项,涉及上市公司质量入口关,涉及信息披露质量,一直是科创板审核的问询重点,审核实践中主要采取了三方面针对性措施。一是纳入重点审核范围。重点是对信息披露和核查不到位的申报项目,加大审核问询和质疑力度,强化中介机构的核查把关要求,有效传递审核压力。对不符合科创板定位、发行上市条件和信息披露质量要求的,依法依规决定终止上市。2020年,经过审核问询和否决终止审核的企业40余家,科创板审核淘汰率保持在17%左右。

二是加强现场督导联动。在审核过程中发现信息披露存在重大遗漏或财务存在重大疑问的,及时启动现场督导。2020年共开展现场督导企业23家,其中20家撤回申请。书面审核和现场督导协同联动,对市场起到了明显的震慑作用。

三是强化事中事后监管。2020年针对审核过程中发现的信息披露不规范、中介机构履职不到位等问题,作出通报批评决定2份,监管警示决定15份,出具监管工作函56份,约谈发行人及中介机构13家次。

上交所强调,《自查表》发布后,保荐机构、律师事务所、会计师事务所等中介机构应高度重视,认真落实相关信息披露及核查要求。下一步,审核中对于《自查表》已经充分核查、披露的问题,上交所将根据实际情况予以相应简化问询,同时进一步加强与发行人信息披露质量相关的重大性、针对性和有效性的审核问询;对于未落实相关信息披露及核查要求,导致发行上市申请材料内容存在重大缺陷,严重影响投资者理解和上市审核的,上交所将根据《科创板股票发行上市审核规则》和填报质量,将作为中介机构执业质量评价的参考依据,对于中介机构履职不尽责不到位的,上交所将进一步加大监管问责力度。



新华社记者 黄宗治 摄

杭绍台铁路是我国首条民营资本控股的高速铁路项目。杭绍台铁路连接浙江杭州、绍兴和台州三个设区市,线路设计时速350公里,工程计划在2021年建成通车。图为2月1日,施工人员在铁路上进行铺轨作业。

“建设高标准市场体系”给资本市场带来什么

■董少鹏

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《建设高标准市场体系行动方案》(下称“方案”),对资本市场高质量发展提出了进一步要求。特别是,把资本市场发展放在整个大市场体系当中加以谋划和部署,有助于增强改革合力,达到协同促进效果。

《建设高标准市场体系行动方案》是2020年11月2日由中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过的,当时一起审议通过的还有《关于新时代推进国有经济布局优化和结构调整的意见》《全国人民代表大会常务委员会关于加强国有资产管理情况的决定》《健全上市公司退市机制实施方案》《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》等。出台这些改革文件,目的是贯彻十九届五中全会精神,推动改革和发展深度融合、高效联动。所以,我们必须从全局高度来把握资本市场改革发展任务,坚持务实有效、力求高效,防止走偏或力所不及。

第一,资本市场与其他四大要素市场都有紧密联系,具有极高的信息敏感度,要发挥好资本市场价格机制的反馈作用。

把资本市场与土地、劳动力、技术、数据等市场放在同一章节安排部署,体现了对要素市场发展的系统性思考和长远规划。因此,资本市场改革发展的每一个重要步骤都应充分考量与整个要素市场体系的协调。

资本市场的主体主要是上市公司和各类投资者。几乎所有上市公司都涉及土地、劳动力、资本、技术、数据等要素的配置,只是基于行业属性和市场定位的不同,五大要素配置的比例和情境不同而已。可以说,上市公司经营绩效就是生产要素的配置成果;而经营者需要对这五大要素价格变动的曲线熟谙于心,随

时调整经营策略。投资者主要基于上市公司价值判断,以资金进出的方式参与资源配置。同时,资本市场价格波动也会作用于其他要素市场,促使其他要素市场价格作出相应调整。

资本市场价格形成机制是否科学合理、及时有效,对于建设高标准市场体系具有牵一发而动全身的意义,所以,此次出台的“方案”重点强调了资本市场入口关——股票发行注册制、出口关——常态化退市机制、理性定价——机构投资者,并且强调要降低实体经济融资成本。既要把合适的投资产品卖给合适的投资者,也要防止买卖双方非理性博弈,通过信息透明、监管透明、严厉峻法保证市场秩序稳定,紧紧围绕实体经济高质量发展。

第二,全面性市场体系建设为资本市场改革发展创造更加有利条件,将与资本内部改革形成呼应效果。

资本市场发展需要产权保护机制、公平竞争体系、信用制度、整体营商环境的匹配。“方案”在夯实市场体系基础制度方面,明确了完善平等保护产权的法律法规体系,健全产权执法司法保护制度,强化知识产权保护,健全农村集体产权制度;要求全面落实“全国一张清单”管理模式,在海南省、深圳市、横琴粤澳深度合作区实行准入特别措施,并选择部分地区开展放宽准入试点;部署完善公平竞争制度,增强审查刚性约束,加强和改进反垄断与反不正当竞争执法,破除区域分割和地方保护。

这些措施将促进包括上市公司在内的市场主体在准入平等、标准平等的基础上开展竞争,真正按照市场需求配置资源、调整生产和流通,提高效率,优胜劣汰。

“方案”在改善提升市场环境和质量方面,明确了提升商品和服务质量,强化消费者权益保护的一系列措施,这将倒逼上市公司和证券期货服务机构聚焦

主业,加快创新步伐,提高生产、经营、服务质量。这与证监会推动的上市公司提质增效行动、打造国内一流投资银行和财富管理机构行动是一致的。很多上市公司是行业领先者,这一群体在提升商品和服务质量方面肩负着重任。上市公司在提升经营绩效的同时,还可以给投资者带来稳定回报,这也是改善和提升市场环境的重要内容。

所以,中央部署全面性市场体系建设,为资本市场改革发展创造了更加有利条件,有望形成资本市场内外联动、相互促进的改革发展新局面。

第三,“大监管”部署有助于增强资本市场主体的责任意识、守法意识,提升高质量发展的合力。

“方案”强调了“大监管”理念,规划了“大监管”格局。在推进综合协同监管方面,规定了全面推行“双随机一公开”监管,明确对新业态包容审慎监管的原则,明确完善信息披露制度。“方案”还就市场主体信用承诺制度、信用分级分类监管体系作出规定,对发挥行业协会商会作用、发挥市场专业化服务组织监督作用、发挥公众和舆论监督作用等制定了基础性条款,还重点规定了对监管机构实施监管的措施。这些措施还需要进一步制定细则,织牢行政监管、自律监管、舆论监督、市场自我约束的监管体系,与严格执法形成相互衔接配套的依法治市体系,促进各个市场主体和监管部门依法办事、依法行政、依法维权、依法竞争。

“大监管”与“大市场”是相匹配的,各个市场环节都依法有效运转,才能建立平等、公正、开放、诚信的大市场,各个市场主体才能有更大的获得感。我们相信,资本市场也将有在打造高标准市场体系进程中取得新的成就。

今日视点

首日远月合约触及涨停板 花生期货全天成交突破54万手

■本报记者 王 宁

赶在春节前,期货市场为产业企业再度迎来利好。2月1日,花生期货在郑商所正式推出,首日4个合约运行平稳,市场参与者表现积极,远月合约盘中更是触及涨停板。整体来看,全天合计成交54.01万手,成交金额279.43亿元,持仓量4.91万手。

多位业内人士告诉《证券日报》记者,花生期货的推出更好的完善了油脂油料期货品种链条,为产业企业的生产运行提供了更加健全的风险管理工具体系。从首日运行来看,整体平稳,产业投资者参与积极,流动性也表现良好。

银河期货农产品分析师刘博闻向《证券日报》记者表示,花生期货上市首日运行整体情况良好,截至收盘,4个合约涨幅分别为12.3%、12.6%、12.8%及13.3%,其中,远月合约上涨幅度接近涨停板14%。从盘面结构来看,近月合约较远月合约涨幅较小,也符合前期市场预期。

“花生期货各合约首日日均大幅上涨逾1000点,涨幅均在12%以上,其中,主力合约2110成交量为52万手,持仓量4.5万手。”东证衍生品研究院农产品分析师方慧玲向记者介绍,从盘后持仓情况来看,主力合约前20多头席位总持仓量为23883手,空头席位总持仓为25490手;其中,华泰期货和国泰君安空头持仓分别在4100手和3943手,位居空头前列,空头持仓相对集中。

记者了解到,花生期货上市首日吸引了不少产业企业参与,例如首单买方为山东金胜粮油食品有限公司,卖方为正阳县新地种植专业合作社。

“从首日运行来看,众多上下游实体经济企业及投资者积极参与,一方

面在于我国为花生及花生油产销规模最大的国家,有较大的花生现货和贸易基础,众多花生加工企业及其贸易商面临价格波动敞口风险,需要期货衍生品工具对冲;另一方面在于该品种具有油脂和油脂商品的双重属性,是国内少有的优秀投资标的。”刘博闻表示,花生期货上市首日4个合约总持仓量稳定增长,体现出众多产业资金和以风险管理为目的投资者参与其中,同时,流动性较好也侧面体现出各类资金对其青睐。

对于短期期价走势,多位分析人士认为,上涨空间或有限,投资者可阶段性抓住机会。

南华期货农产品分析师边舒扬告诉记者,花生期货价格和现货价格处于两个种植周期中,而新周期的花生将于今年4月份开始种植,合约时间距现在较远,有一定的不稳定性因素,同时,上市首日期价快速拉升、单边行情较大,市场交投氛围浓厚;预计做多情绪在后期会继续发酵,随后期价会趋于理性,远期价格与风险转移的基础功能会进一步显现。

方慧玲也认为,目前由于农户惜售和年后供应同比增加等因素,3月份后不利于花生储存,后期现货市场价格可能会下跌,加之从花生现货价格历史行情来看,现阶段价格接近顶部区间,价格上方空间预计有限。

刘博闻则认为,在今年一季度前,花生价格将受供需两端支撑而易涨难跌,但进入二季度后,花生价格可能随着植物油价格的下跌以及油厂采购节奏放缓,带动花生期价出现季节性下跌。虽然上市首日花生价格涨幅较大,但短期来看仍不建议反向做空,等待回调期多为主。

2月份首日“开门红” 三大股指缩量上涨

■本报记者 张 颖

“开门红”。周一(2月1日),A股市场2月份的首个交易日,三大指数集体飘红,上证指数涨幅达0.64%,报3505.28点,收复3500点关口。深证成指和创业板指涨幅分别为1.36%和0.99%。两市合计成交金额达8567.3亿元,较前一交易日有所减少。

对此,业内人士普遍认为,短期来看,离春节仅剩7个交易日,市场有望继续表现出偏暖的氛围,股指或将以震荡攀升的走势为主。主要原因,一是因为临近春节,货币的净投放或出现加速,主要是维持春节对货币需求的流动性;二是在通常情况下,每年春节之前均会有小幅上涨的红包行情为主。可以看到,周一,A股市场中呈现出的两大现象,也预示着春节红包行情值得期待。

首先,新的投资主线悄然浮现,

低估值品种受到关注。从行业来看,周一,申万一级28个行业中,有21个行业实现上涨,其中,化工、休闲服务、农林牧渔、银行和轻工制造等5个行业指数涨幅均超2%。资金方面,银行、化工和医药生物等三行业的大单资金净流入均超10亿元,分别为24.28亿元、11.36亿元和10.64亿元。

“目前,低估的二线、三线品种成为部分机构资金关注的焦点。”金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,供应端相对稳定,下游需求也较为稳定的化工类在近期明显有资金净流入的态势,如防水材料领域的科顺股份、东方雨虹,减水剂产业领域的龙头品种苏博特在周一更是冲击涨停板。由此可见,随着核心投资主线的疲软、分化,A股市场的流动性出现了较大程度的改善。一些机构资金开始寻找新的投资机会。这对于A股

市场来说,是一个较为积极的信息,一方面让更多的资金、更多的市场参与者感受到,A股除了核心投资主线之外,还有更为广阔的挖掘投资机会的场。另一方面,也有利于A股对冲流动性收缩的担忧。

其次,市场流动性依然充裕,外资继续坚定加仓A股。周一,北上资金继续净流入A股,净买入金额达34.59亿元,年内累计净买入金额达434.16亿元。

对于近期资金的流向,前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者,上周A股市场的调整主要是受到央行回收部分资金的原因。从中期来看,央行还会继续保持货币政策的适度宽松。春节前央行有望再度释放流动性,满足旺盛的资金需求。建议投资者可以积极把握这次调整带来的配置时机。

今日导读

新证券法实施以来 百余家中介被罚221家次

A2版

春节档电影预售票房近2亿元: 各路资本备战 线上力量分羹

A3版

银行二级资本债今年延续“高温” 首月发行家数及规模同比“双增”

B1版

支付机构开年收十罚单 反洗钱仍是监管重点

B1版

黔源电力拟建国内 首家水光互补能源基地

B2版

1月份融资客重点布局 电气设备等五大行业 15个股期间融资净买入近300亿元

■本报记者 赵子强 见习记者 楚丽君

2021年以来,随着A股市场的交易热情不断上涨,杠杆资金也加速流入市场。《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至1月29日,沪深两市两融余额为1682.94亿元,比2020年末增加634.85亿元。1月份,有5个交易日两融余额连续超17000亿元,其中,1月25日,两融余额高达17156.53亿元,创近五年新高。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来基金经理胡泊表示,两融资金是投资者对后市信心的一种体现。融资资金量的增加,被视为后市看涨的先行指标。在流动性担忧情绪缓解的情况下,普遍看好节前市场行情的整体表现。

从融资客布局的行业来看,今年以来截至1月29日,有23个申万一级行业期间呈现融资净买入,其中,电气设备行业期间融资净买入额最高,为112.06亿元,其次是电子,为94.39亿元,非银金融、有色金属、食品饮料等行业期间融资净买入额分别为73.81亿元、72.85亿元和44.67亿元,上述5个行业合计融资净买入额为397.78亿元。纺织服装、国防军工、通信被融资客净卖出金额均超1亿元,分别为1.01亿元、5.06亿元和6.18亿元。

关于融资客重点布局的行业,成思资本董事长王璇表示,《证券日报》记者在行业选择上,融资客主要布局的行业和近期公募基金增持的行业重合度较大,也是我们此前一直比较看好的几个高景气板块。

“食品饮料和电子属于弹性较好的行业,业绩增长确定性高,年报预告中,多数电子行业公司年报业绩超预期,而食品饮料受益于消费升级,属于长期牛股辈出的优质赛道。非银金融和有色金属板块则因为整体估值偏低,并且有基本面改善的驱动因素存在。”胡泊表示。

具体到个股方面来看,今年以来截至1月29日,共有746只标的股期间呈现融资净买入状态,其中有15只标的股期间融资净买入超10亿元。具体来看,中国平安期间融资净买入额最高,为70.73亿元,其次是隆基股份和TCL科技,分别为36.04亿元和30.69亿元,宁德时代、京东方A、中国中免、中远海控、伊利股份、三一重工、比亚迪、北方稀土、阳光电源、金龙鱼、科大讯飞、恒瑞医药等12个股期间融资净买入额均超10亿元,上述15只个股合计获融资净买入达299.45亿元。

良好的业绩预期或许是融资客积极抢筹的原因,截至2月1日,上述746家被融资客抢筹的公司中,已有376家公司对2020年整体经营情况进行了预告,业绩预告公司共有277家,占比超七成。其中,圣湘生物、寒锐钴业、达安基因、振芯科技、之江生物、长电科技、聚光科技等7家公司均预计2020年全年净利润同比增长超10倍。

关于后市投资机会,王璇表示,近期两融余额随市场风险偏好和活跃度的提升而持续增长,两融余额上升可以侧面证明投资者对市场的认可。但是两融余额的波动只是市场走势的一个放大表征,后市的判断还是应该从A股基本面的内外因着手。在具体操作中,需要注意的是,融资客的投资风格也多集中在短期操作,部分融资标的的两融余额占流通市值比例较高,这类标的受市场情绪影响或是在基本面发生重大变化等情况下,其下跌风险将高于其他公司。因此持有相关标的的投资者需要对市场情绪、流动性等因素更加敏感,才能够做出先行判断。

本版主编:沈明贵 责编:陈炜 美编:王琳 制作:李波 电话:010-83251808