

探营90后买基金:从跟风“抄作业”到理财意识觉醒

▶▶▶ 详见 B1 版

上交所修订主板股票上市和终止上市审核实施细则

本报记者 张 歆

3月18日,《证券日报》记者从上交所获悉,上交所此前发布了《上海证券交易所股票上市规则》及相关退市配套规则(以下简称退市新规),为与退市新规及有关业务实践保持衔接,上交所修订发布了《上海证券交易所主板股票上市和终止上市审核

实施细则》(以下简称《实施细则》),主要规范主板股票首次上市、终止上市和重新上市等审核事项、审核程序及有关上市委员会的设立遴选安排等。科创板上市委员会参与科创板证券发行上市审核工作,由《上海证券交易所科创板上市委员会管理办法》予以规范。

据介绍,退市新规取消了主板股

票暂停上市和恢复上市环节。《实施细则》对此进行了四方面的修订:一是完善上市委员会审核事项,根据退市新规、上交所相关业务规则和实践情况,删除了主板股票的暂停上市和恢复上市,增加了主板股票的重新上市,删除公司债券、企业债券的首次、暂停、终止、恢复上市和基金首次、终止上市。二是明确了实际参加审核的委员人

数,并规定了委员回避、补足机制。三是明确了股票上市审核期间收到相关举报、投诉或者出现其他情形,可能对相关审核事项产生影响的,上交所可以视情况暂停审核,待相关情形消除或确认后恢复审核,暂停审核的时间不计入上交所作出有关决定的期限。四是修改规则名称,由“上海证券交易所上市审核实施细则”修改为“上

海证券交易所主板股票上市和终止上市审核实施细则”。

上交所表示,《实施细则》自发布之日起实施。同时,按照“区别对待存量和增量公司、不溯及既往”原则,对于《实施细则》生效实施前暂停上市的公司恢复上市或终止上市的,仍适用修订前《实施细则》规定的恢复上市或终止上市相关审核程序。

今日导读

*ST天马向董事长贵买贱卖资产
两次关联交易疑点重重

A3 版

深耕万亿元珠宝市场
周大生十年求变业务高速增长

B2 版

上交所:对债市注册申请 带病申报等情况严肃处理

本报记者 张 歆

《证券日报》记者3月18日晚间从上交所获悉,为做好今年债券市场风险防控和市场建设工作,日前上交所组织召开债券市场自律监管工作券商座谈会,上交所相关会员单位参加。会议传达了近期国务院金融委和中国证监会加强债券市场监管和风险防范工作的重要政策精神,分析研判了今年债券市场形势,通报了今年上交所债券市场的主要工作安排。今年,上交所将坚决贯彻“建制度、不干预、零容忍”方针,把握好防风险和促发展的辩证关系,调结构、控增量、盘存量,加强债券市场法制建设,推动债券市场高质量发展。

风险防控方面,上交所将扎实做好对重点区域、行业及相关发行人的风险监测和处置,疏堵结合,牢牢守住不发生系统性风险的底线。健全全链条的债券信用风险防控工作机制,把风控工作嵌入到融资审核、持续监管、风险处置和责任查处各个业务环节。融资审核端坚决贯彻调结构要求,把好入口关,立足信息披露,重点关注发行人公司治理、债务结构和偿债信用情况,从严把握对弱资质发行人的审核标准。风险监控端和日常监管端加强研判预判和督导检查,排好优先序,打好主动仗,严厉打击财务造假、恶意逃废债等违法违规行,适时启动现场督导。风险处置端坚持快速出手、及时发声,回应市场关切,防范个案风险外溢。同时,丰富多种市场工具,完善债券违约市场化处置机制。

市场建设方面,上交所深刻认识到交易所债券市场发展新阶段新情况,认真落实新发展理念,努力构建上交所债券市场发展新格局。今年将按照证监会统一部署,主要抓好六项工作:一是加快推进基础设施公募REITs的试点进程和项目落地;二是服务国家战略需要,在碳中和、科技创新等方面推出更多的创新品种;三是激发市场活力,优化三方回购、债券借贷、债券做市等机制;四是加强系统基础建设,推动新一代债券交易系统年内上线;五是做好市场联通和对外开放工作,推动与银行间市场互联互通落地,支持外资直接入市;六是梳理精简债券市场业务规则,形成简明清晰友好的规则体系。

为做好这些工作,上交所将汇聚合力,凝聚共识,与市场各方协力构建债券市场发展良性生态。债券主承销商和受托管理人要勤勉尽责,共同打造“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化,更加注重发行人的主体信用、公司治理和财务信息披露质量,夯实债券市场信用基础。上交所将按照扶优限劣的原则,实施分类管理,加强与会员单位沟通交流,支持引导中介机构提高执业质量;同时,压实中介机构主体责任,对注册申请带病申报以及持续督导流于形式等情况严肃处理,从严监管。

今年工作开展中,上交所将坚决落实证监会工作部署,坚持发展与监管并重的原则,把握债券市场发展规律,认真分析债券市场的基本问题和难点热点,研究提出基础性的应对举措。持续完善制度、优化机制,努力提升债券市场服务能力,依法依规为债券市场创新发展提供支持,提高直接融资比重,服务实体经济发展。

央行连续14个工作日开展100亿元逆回购 利率不变引导市场形成更加理性预期

本报记者 刘 琪

3月18日,央行发布消息,为维护银行体系流动性合理充裕,当日央行以利率招标方式开展了100亿元的7天逆回购操作,操作利率维持2.2%不变。《证券日报》记者注意到,在2月份最后一个工作日开展200亿元逆回购后,3月份以来,央行在每个工作日均开展100亿元逆回购操作,14个工作日累计投放资金1400亿元。

“今年政府工作报告强调,稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。连续小额的逆回购操作正是落实‘灵活’‘适度’等内涵的切实举措。”中国银行研究院高级研究员王有鑫对《证券日报》记者表示,这一方面有利于维护市场资金面稳定,保证市场利率平稳运行,降低市场短期波动。另一方面,采取中性操作,基本以对冲到期量为主,可以避免市场流动性出现超调、过剩,政策的精准度更高。

值得一提的是,央行在《2020年第四季度中国货币政策执行报告》(下称《报告》)中指出,判断短期利率走势首先要看政策利率是否发生变化,主要是央行公开市场7天逆回购操作利率是否变化,而不应过度关注公开市场操作数量。

从近期央行开展的逆回购利率来看,央行在去年3月30日下调7天逆回购利率20个基点至2.2%,之后便一直维持至今。对此,王有鑫认为,央行在连续小额逆回购操作的同时利率保持不变,除了稳定市场流动性外,更多具有信号意义。这有利于引导市场形成更加理性的预期,也有利于进一步完善货币总量调控方式,确保货币供应总量与社融规模增速基本与名义经济增速匹配。

另外,央行在《报告》中指出,在观察市场利率时重点看市场主要利率指标(DR007)的加权平均利率水平,以及DR007在一段时期的平均值,而不是个别机构的成交利率或受

短期因素扰动的时点值。从DR007来看,据全国银行间同业拆借中心数据显示,截至3月18日17时,DR007的加权利率为2.1818%。而据东方财富Choice数据显示,DR007的5日均值为2.1839%,10日均值为2.0895%。可以发现,近期DR007一直维持在较为稳定的水平,低于7天逆回购利率。

结合市场流动性及货币政策基点展望后市,王有鑫表示,目前全球金融市场波动增大,国内货币政策在促进经济恢复的同时,将更加关注防控风险。一方面,在继续加强对实体经济支持力度基础上,将逐步回收市场过剩流动性,避免宏观杠杆率和房地产价格等过快上行。另一方面,如果过快收紧货币政策,恐对实体经济和金融市场带来更大压力。因此,年内货币政策仍将以稳为主,政策将保持连续性和可持续性,在总量政策逐步收紧背景下,将更多采用结构性工具加强对小微企业和制造业领域的支持。

百亿元级私募增至75家 8家年内收益率超10%

本报记者 王 宁

今年以来,百亿元级私募阵营再度扩容,2月份又有一家私募跻身头部阵营。根据私募排排网数据显示,上海慎知资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“慎知资产”)管理规模突破100亿元,证券类百亿元级私募机构数量增至75家。

与管理规模得到大幅提升相比,年内75家百亿元级私募的业绩表现差异较大。记者获悉,截至3月初,有数据统计的百亿元级私募中,有8家收益率保持在10%以上,夺冠的是希瓦资产,年内收益率为17.88%,其次是源乐晟资产和星石投资,年内收益率分别是12.22%、11.33%。

此外,乐瑞资产、伊洛投资、正心谷资本、淡水泉和迎水投资的年内收益率也保持在10%以上。大型资产、高毅资产、景林资产、敦和资产、盈峰资本和千

合资本等多家私募,年内收益率保持在5%至10%之间。进化论资产、趣时资产、永安国富、宽远资产、宁波宁聚等,年内收益率保持在0至5%之间。

与之对应的则是,友山基金、汉和资本、泰润海吉、石锋资产、融聚投资和金汇荣盛财富,年内为负收益率。

私募排排网研究主管刘有华告诉《证券日报》记者,年内百亿元级私募整体表现参差不齐,缘于部分私募把握了年前核心资产的大幅上涨机会,这对产品业绩贡献尤为明显,虽然年后下跌对整体业绩带来了一定影响,但年内还是处于盈利状态。对于逆向投资的私募来说,今年可能会表现更为出色,预计在经济复苏的背景下,前期估值偏低的顺周期板块会迎来一波较大上涨行情,逆向投资可能已经率先捕捉到了这轮顺周期行情。

方信财富投资基金经理郝心明向记者表示,去年受疫情影响严重的

旅游、航空、酒店和餐饮等板块,有望在今年取得超额收益,这取决于疫情的控制情况,其他金融地产和大幅杀跌后的白马股也有机会。整体来看,价值投资性价比更高,接下来公司也会向价值风格转移。

乾明资产基金经理白易补充表示,价值投资风格将会是今年的主题。未来以业绩持续的抱团股会有重新上涨动力,在这种情况下,市场资金更倾向价值低估的个股和板块。建议今年上半年主要以防守策略为主,配置部分业绩优秀的个股。

星石投资表示,新一轮经济扩张周期正在形成,上市公司利润增长有望创近10年来最好水平,盈利增长有望驱动A股继续“长牛行情”。投资方向上,聚焦“高资产壁垒”公司,因为供给刚性显著,将充分受益于经济扩张,大型行业包括有色、高端装备、可选消费、线下服务等。

今日视点

IPO信披“挤牙膏” 或让企业输在发展起点

张 歆

春暖花开,招聘季来,求职者应聘的首要条件,应该是一份真实、完整、清晰的简历。在注册制维度下,拟上市公司谋求IPO,与现实中应聘颇有异曲同工——通过充分展示自己的优势与短板,与治理观、发展观一致的投资者达成估值共识,从而完成发行上市;或者,因未能达成双向选择而暂时离开。

近日,上交所向券商投行发布的审核工作动态中提到,从2月份审核的案例来看,部分保荐人主动披露的意识不足,还存在“挤牙膏”“挤牙膏”等情形,保荐工作报告等专业文件对发行人主要风险问题的核查及其分析影响等情况的披露不充分,保荐工作有待提高。

笔者认为,通过登陆资本市场,拟上市公司有望迎来发展新阶段,注册制的审核问询环节,是拟上市公司充分展示自身成长性,并获取合理市场响应的重要契机。但是,无论公司最终是否成功上市,发行人或保荐人“挤牙膏”式信息披露,都可能导致拟上市公司输在发展起跑线上。

第一,有质量的信息披露,是注册制维度下拟上市公司、保荐机构对市场承担的基本义务,也是对业务能力和公司治理的综合呈现。

注册制以信息披露为核心,践行市场化、法治化发展路径,信息披露的质量直接决定了拟上市公司与潜在投资者互动的有效性。简而言之,投资者作出符合本意的投资决策的前提,是拟上市公司真实、明确的信息披露;同时,投资者在对信息披露质量甄别的过程中,不仅可以了解公司业绩、潜力,还可以观察其治理结构的完善程度。

此外,笔者与多位投资机构从业者交流发现,机构投资者对于拟上市公司重要股东、董监高等关键少数的“人设”非常看重,而“可靠”与“能力”同为必备特征。

第二,“挤牙膏”披露并不能真正隐藏风险点,更不可能化解风险点。只有充分的披露,才能在风险爆发的极端时刻,获得市场的理解与支持。

注册制审核系统已经上线两年,一线监管部门积累了更多经验,并进一步突出审核问询的重大性和针对性,对于复杂问题更是进行分解式问询,抽丝剥茧,形成问询“组合拳”。因此,部分拟上市公司或保荐机构规避实质性问询的谋划其实是难以实现的。如果多轮问询聚焦同样的问题,投资者对于拟上市公司回答准确性的信任度也可能下降。

更重要的是,新证券法实施以来,资本市场法治化进一步完善,对应的追责体系也更为立体、高效。充分的信息披露不仅是对投资者权益的保护,也是对拟上市公司、保荐机构相应事项的“免责”,契合“卖者尽责,买者自负”的公平原则。

第三,高质量的信息披露,能够多维度提升公司的发展质量,反之,将导致公司失去自我提升的关键契机。

对于上市公司、拟上市公司而言,资本市场的支持功能,不仅在于其资源配置的枢纽力,更在于其对于公司未来发展的引导力。

为了达成高质量的信息披露,上市公司需要努力提高经营业绩,这无疑促进其提升经营能力;需要提升治理水平,一股独大等痼疾将被整治;需要进行更高效投资者关系管理,能够有效向市场展示投资价值……这一切改变的受益人,都将是投融资两端的市场主体;而低质量信息披露伤害的,则是融资端企业的发展空间,投资端投资者的财富获得感。

“产品质量是企业的生命”,笔者认为,这绝不仅仅是生产领域的一句警示。在注册制维度下,拟上市公司IPO的信息披露也可以看作是对于自身全维度的质量展示,市场是否认可、如何估值、公司未来发展潜力等,在一定程度上正是“信披质量说了算”。

本版主编:沈明 责编:陈炜 美编:王琳 制作:王敬涛 电话:010-83251808

IECHO
杭州爱科科技股份有限公司
首次公开发行A股
今日隆重上市

股票简称:爱科科技
股票代码:688092

保荐机构(主承销商):
海通证券
HAITONG

投资者关系顾问:
微象

《上市公告书》详见2021年3月18日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

湖北共同药业股份有限公司
首次公开发行不超过
2,900万股A股并在创业板上市

股票简称:共同药业 股票代码:300966

初步询价日期:2021年3月24日
网上路演日期:2021年3月26日
网下发行申购日期:2021年3月29日
(9:30-15:00,当日15:00截止)
网上发行申购日期:2021年3月29日
(9:15-11:30,13:00-15:00)
网上、网下缴款日期:2021年3月31日

保荐机构(主承销商):
中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

投资者关系顾问:
方金福
FANGJINFU

《初步询价及推介公告》《创业板上市提示公告》详见今日
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《经济参考报》

恒宇信通航空装备(北京)股份有限公司
Beijing Hengyu Datacom Aviation Equipment Co., LTD.

创业板首次公开发行
不超过1,500万股A股

股票简称:恒宇信通
股票代码:300965

发行方式:直接定价发行

网上路演日期:2021年3月22日
网上申购日期:2021年3月23日
网上缴款日期:2021年3月25日

保荐机构(主承销商):
中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.

《创业板上市提示公告》、《网上路演公告》详见今日
《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》

科美诊断
科美诊断技术股份有限公司
首次公开发行不超过4,100万股股票
并在科创板上市

股票简称:科美诊断 股票代码:688468

发行方式:采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者
询价配售和网上向持有上交所非限售A股股份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

网上路演日期:2021年3月24日
网上申购日期:2021年3月26日
网上、网下申购日期:2021年3月29日
网上、网下缴款日期:2021年3月31日

保荐机构(主承销商):
中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

投资者关系顾问:
科美诊断

《发行安排及初步询价公告》详见今日
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

翔宇医疗
河南翔宇医疗设备股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称:翔宇申购 申购代码:787626

申购价格:28.82元/股

网上初始发行数量:1,140万股

网上单一证券账户最高申购数量:11,000股

网上申购时间:2021年3月19日(1日)

保荐机构(主承销商):
海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见3月18日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》