

首批沪港ETF互通产品昨日鸣锣上市

■本报记者 昌校宇

《证券日报》记者从上交所网站获悉,经中国证监会与中国香港证监会准予注册,6月1日,首对沪港ETF互通产品于上交所与港交所同步上市。基于成熟的ETF互通机制,华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF在上交所挂牌上市,南方东英华泰柏瑞中证光伏产业ETF在港交所挂牌上市。

上海证券交易所党委副书记、总经理蔡建春表示,“此次沪港ETF互通,是在借鉴前期创新产品合作的成功经验基础上,深化探索高效率互联互通合作模式的又一成果,也为日益增长的跨境投资需求丰富了新的选择标的”。

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ETF互通产品的推出,有利于两地投资者分享彼此市场投资机会,促进了资本在A股市场与我国香港市场之间的双向流动。此外,此次沪港ETF互通,也将为未来两地推进多种衍生品提供条件。

根据公开信息显示,华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF为内地投资者提供了一条低门槛、高效率的跨境投资通道,也是境内投资者快速布局港股上市的中国科技龙头公司的重要工具。该基金的投资者无需开通港股账户,支持T+0内买卖交易,且主要投资标的是全球规模最大(截至2021年5月24日)的港交

所ETF——南方东英恒生科技ETF(3033.hk),从而有利于控制跟踪误差。南方东英华泰柏瑞中证光伏产业ETF紧密追踪中证光伏产业指数的表现。

中国首席经济学家论坛理事李湛向《证券日报》记者分析称,从交易规则来看,沪港ETF互通产品采用T+0方式可以实时买卖,在中国香港交易ETF免印花税,相较于通过沪港通交易可以节省交易成本。从投资品种来看,上交所和港交所都具有一批非常优秀的上市公司,实现沪港ETF互通,可以为投资者提供更多的投资渠道,以后随着交易规模的扩大,有利于通过扩大人民币标的品种推进人民币的国际化,也有利于为上市公司提供更多

融资渠道。

持续深化境内外市场互联互通机制,是推动形成高水平双向开放新格局的重要一环。李湛认为,随着内地居民收入的增加以及海外投资者对人民币资产需求的增加,沪港ETF互通产品大有可为。“一方面,目前内地居民个人资产中房产占比较高,金融资产的占比有较大提升空间;另一方面,中国经济增长的成绩有目共睹,加上美元指数处于下行区间,海外投资者对人民币资产的配置需求增加”。

谈及如何保障沪港ETF平稳运行,李湛建议,应丰富投资产品的品种,股票市场中不同时期投资不同板块的收益存在明显差别,需

要提供更为丰富的投资标的供两地投资者选择。另外,在市场出现异常波动时,需要准备应急预案,避免投资者集中赎回对资本市场产生联动反应。

在盘和林看来,“两地还要合力推进以ETF为参照的期权等衍生品的互通,增加投资者双向投资的工具”。

蔡建春介绍,2018年以来,上交所ETF市场持续快速发展。目前ETF市值规模已达万亿元,排名全球交易所第六,亚洲第二;交易量排名全球交易所第四,亚洲第一。未来,上交所将继续按照中国证监会的统一部署,积极推进和深化沪港ETF业务发展,确保产品平稳运行,行稳致远。

证监会向保荐机构开放离职人员信息比对服务

■本报记者 吴晓璐

6月1日,中国证监会发布《关于提供证监会系统离职人员信息查询比对服务的通知》(以下简称《通知》),《通知》显示,根据《监管规则适用指引—发行类第2号》(以下简称《指引》)要求,证监会由各证监局协助提供证监会系统离职人员信息查询比对服务。

《通知》明确,开展辅导工作的保荐机构(以下简称“保荐机构”)可在拟公开发行并上市或新三板精选层挂牌企业(以下简称“发行人”)提交辅导验收申请前,向发行人所在地证监局提交查询申请。

保荐机构在申请查询时应当一次性提供需查询的发行人股东信息。证监局接到查询申请后,五个工作日内向保荐机构反馈结果。原则上保荐机构对一家发行人仅可提交一次查询申请。

此外,《通知》要求,保荐机构应做好查询数据的使用管理。查询结果仅辅助用于提交《指引》要求的专项说明,不得用于其他用途。《通知》印发前已提交辅导验收申请或申报的,保荐机构可在《通知》发布后一个月内,参照上述要求提交一次查询申请。

5月28日,为规范证监会系统离职人员入股行为,维护资本市场良好秩序,证监会发布《指引》。《指引》强化了中介机构核查责任。中介机构开展股东信息核查过程中,应全面核查是否存在《指引》规范的离职人员入股情况,判断是否属于不当入股情形。属于不当入股情形的,应当予以清理。发行人和中介机构提交发行上市(挂牌)申请文件时,应就证监会系统离职人员有关核查情况作出专项说明。提交发行上市(挂牌)申请后,发现不当入股情况或出现重大媒体质疑的,中介机构应及时核查并报告。

中上协会长宋志平：做有品格的企业 做有情怀的企业家

■本报记者 赵学毅

“四十年来,我国企业家前仆后继,为社会创造了大量的财富、创造了海量的产品;我国企业家也创造了辉煌的思想,这些思想和企业创造的物质财富一样重要,也是企业最宝贵的财富。我们会有最优秀的管理思想、最优秀的核心价值观。”

近日,中国上市公司协会会长、中国企业改革与发展研究会会长宋志平在第八届中国企业家发展年会上作出上述表示。

衡量企业要看品格

宋志平认为,不赚钱的企业肯定不是好企业,但赚了钱的企业也不见得就一定是好企业。“衡量企业是不是好,我觉得还有一个标准,就是企业要有好的品格。”他说“要做有品格的企业,在保护环境、热心公益、关心员工和做世界公民等方面全力以赴。”

首先,企业要保护环境。我国政府承诺2030年碳达峰和2060年碳中和,这既是一个光荣的任务也是一个严峻的挑战,对于企业来讲,必须全力以赴,从自己做起,从当下做起,不能只注意生产和效益,还要保护环境,减少二氧化碳排放,减少气温的升高,这是任何一个企业都要积极尽到的责任。

其次,企业要热心公益。企业是一个创造财富的组织,创造的财富要再分配、再发展,同时还是要拿出一部分进行扶贫、支持教育、关心弱势群体。“企业做社会公益,能使员工产生更多的同理心,增加人和人之间的友爱。”宋志平认为。

再次,企业要关心员工。企业的根本目的是让社会更美好。股东的利益当然都要关心,但员工的利益也要关心,社会相关者的利益都要关心,企业的目的不仅仅是让股东利益最大化,而是让社会更美好。

最后,企业要做世界公民。世界公民是指联合国契约组织里讲的做世界公民的原则,就是企业在全球化过程中,应遵守可持续发展等共同的原则。宋志平表示,我国提出“一带一路”倡议,到各国去建设工厂,包括出口产品、技术到各个国家。我们要站在道德高地上做企业,不光带着技术和产品,还要带着我们中国人的核心价值观,这个核心价值观就是“义利相兼,以义为先”。

企业家要符合时代要求

“今天对我国企业家来说,创新并创造财富,这是企业家一般性的特征,但对中国企业家来讲,还要有爱国情怀,‘企业营销无国界,企业家有祖国’。”宋志平表示,有没有家国情怀是我们衡量企业家的一个标准。

在宋志平看来,中国企业家是有使命的,那就是要实现中华民族的伟大复兴;中国企业家是有担当的,那就是对中国人民的社会责任。

“最近我去了中公教育,公司董事长李永新今年向北大捐赠10亿元,设立了教育基金。中公教育刚起步的时候,就向学校支持了1000万元,后来公司规模逐渐大一些,又支持了1亿元,现在公司发展起来了,就又支持了10亿元。李永新说,如果未来公司继续发展,他愿意支持更多。”宋志平讲完这个故事随后说道,“过去这些年,我国的企业家是在创新并创造财富,还必须要尽社会责任。比如,企业家可以支持教育、支持扶贫事业、关心弱势群体等,做到这些才能真正成为符合时代要求的企业家。”

宋志平还讲到了一生主张“实业救国”的中国民营企业家的先贤和楷模张謇,讲到了一次性捐款100亿元建应用技术大学的福耀玻璃董事长曹德旺,还讲到了一次性将2亿股万科股票捐赠给清华大学教育基金会的王石……

“我国到了这样一个时代,企业家要想受人尊重,也应支持教育,支持扶贫,关心社会弱势群体。这个时代已经来临。下一步,我们在定义企业家的时候,不仅要重视他所在企业是否成功,创造了多少经济效益,还要关注企业是否具有创新能力,是否尽到社会责任。”宋志平最后表示,我们要重新定义企业家,大富翁不等于企业家,只有创新并尽社会责任的人,才称得上是企业家。



主持人孙华:目前,常态化退市机制不断完善,市场“优胜劣汰”机制加速形成,资本市场有进有退的生态环境持续优化。今日本报围绕今年以来A股市场的IPO和退市情况,采访专家学者给予解读。

A股前5个月上市新股数量同比增110% 114家拟IPO公司主动撤单

■本报记者 吴晓璐

今年以来,A股IPO保持常态化发行。据东方财富Choice数据统计,截至5月31日,今年以来,196家公司首发登陆A股,同比增长110.75%,合计募资1537.38亿元,同比增长35.79%。

在IPO常态化发行的同时,今年IPO撤单数量大增也引起了市场关注。《证券日报》记者据证监会和沪深交易所网站梳理发现,今年前5个月,已经有114家拟IPO企业撤回申请材料。另外,10家企业IPO申请在证监会发审会或沪深交易所上市委员会上被否。

市场人士认为,今年以来,IPO撤单数量大增,一方面说明监管层严把IPO入口关,从源头提高上市公司质量;另外一方面说明发行人和中介机构也更加谨慎。从撤单原因来看,主要是信息披露不充分,无法达到监管要求,或者公司已经不

符合发行上市条件。

IPO发行保持常态化

从上市板块来看,上述196家IPO公司中,科创板和创业板数量分别为67家和66家,合计133家,占比67.86%,IPO募资金额分别为554.24亿元和447.16亿元,合计1001.4亿元,占比65.14%。

“今年以来,发行市盈率有明显走低趋势,所以IPO发行金额增幅低于IPO数量增幅。”华泰联合证券执行委员会委员张雷在接受《证券日报》记者采访时表示,随着注册制改革的不断推进,上市资源逐步增多,稀缺性减少,投资者对IPO企业的评价更理性,打新资金退潮。

IPO常态化的同时,拟IPO企业撤单数量也显著增长。1月29日,证监会发布《首发企业现场检查规定》,旨在提高IPO信息披露质量。此后,多家拟IPO企业撤回申

请材料。

《证券日报》记者据证监会网站和沪深交易所网站数据梳理,今年前5个月,有114家公司主动撤回IPO申请材料,其中,科创板42家,创业板60家,主板12家。

“一般来说,发行人和保荐机构主动撤单,大概率是在审核问询过程中,通过对交易所问题的判断以及与审核人员进行了比较充分的沟通之后,对于审核结果有预判,认为存在的问题大概率对企业上市造成实质性影响,所以才主动撤单。或者企业的基本面发生了重大的变化,已经不符合发行上市的条件。否则,发行人前后耗费如此多人力和物力,不可能随意终止。”张雷认为。

“具体来看,拟IPO企业主动撤单的原因主要是信息披露不充分,在反馈问询时反复反复,形成拉锯战,最后反馈时间用完了。”张雷认为,从根本上来看,还是公司基本

面存在问题,距离一家合格的上市公司有一定的距离。

今年3月份,证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌上对拟IPO企业高比例撤回申报材料进行了回应,“在IPO现场检查中出现了高比例撤回申报材料的现象,据初步掌握的情况看,并不是说这些企业问题有多大,更不是因为做假账撤回,其中一个重要原因是不少保荐机构执业质量不高。”

年内IPO过会率超九成

从审核角度来看,有3家企业未通过证监会发审会,7家企业未通过沪深交易所上市委会议,即有10家企业IPO被否。从过会率来看,今年以来,剔除取消审核的公司,证监会发审会共审核35家企业IPO申请,32家通过发审会会议,过会率为91.43%。

从交易所层面来看,今年以

退市新规落地5个月 A股21家公司收“退市通知”

■本报记者 孟珂

距离退市新规落地5个月,沪深两市已有21家上市公司收到“退市通知”。还有40家上市公司被戴帽*ST(即被实施退市风险警示),A股市场“优胜劣汰”的格局正在形成。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,今年A股市场退市数量明显增多,退市新规正在发挥威力。在全面注册制持续推进,上市公司数量增加的背景下,要保证市场平稳有序的运行,自然需要清理一批僵尸企业、空壳公司,实现“优胜劣汰”的良性循环,保障上市公司整体质量。

2020年12月31日,沪深交易所正式发布退市新规,全面修订了财务指标类、交易指标类、规范类、重大违法类退市标准,在全部板块取消单一连续亏损退市指标,制定扣非净利润与1亿元营业收入组合财务指标;在保留“面值退市”等交易类退市标准的基础上,设置“3亿元市值”标准;增加信息披露及规范运作存在重大缺陷且拒不改正的标准;增加重大违法退市事项细化认定情形等。

今年以来,多元化退市渠道更加畅通。《证券日报》记者根据上市公司公告梳理,上述21家收到交易所“退市通知”的公司中,*ST航通申请主动退市。康得退,*ST鹏起,*ST富控,*ST信威,*ST欧浦,ST工新,*ST秋林等7家公司触及财务类退市指标。*ST舜楚B,*ST宜生,*ST成城,*ST长城、天夏退和退市金钰等6家公司触及“1元退市”指标。*ST斯太触及重大违法强制退市指标,目前收到深交所重大违法强制退市事先告知书。*ST北讯则是未在法定期限内披露暂停上市后的首个年度报告,收到深交所

终止上市事先告知书。天翔环境在2020年5月份被暂停上市后,于今年5月12日向深交所提交了恢复上市申请材料,但未能提交保荐机构出具的恢复上市保荐书。由此,5月14日,深交所向公司出具了不予受理公司股票恢复上市申请和拟决定终止公司股票上市交易的文件。此外,还有4家公司重组退市。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,今年“1元退市”、财务退市成为退市主流。今年“1元退市”数量增多,这说明市场正在主导企业估值和质量评判。

“同时,触及重大违法强制退市、主动退市、重组退市等退市情形也屡屡出现,我国资本市场已形成多元化退市态势,问题公司在被强制退市亦或主动退市,形成了应退尽退的局面,进而推动了上市公司高质量发展的格局。”田利辉如是说。

根据同花顺iFinD数据显示,今年除了已被终止上市的公司外,今年除了已被终止上市的公司外,截至目前,还有40家公司被实施退市风险警示(即*ST),26家公司被实施其他风险警示(即ST)。

究其原因,主要可以归纳为两方面:一是最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元,或追溯重述后最近一个会计年度净利润为负值且营业收入低于1亿元;二是最近一个会计年度的财务会被实施被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告。

“退市新规下,对于壳公司、僵尸企业的打击力度趋严,因此更多公司被出具退市风险警示。”陈雳坦言,并不是所有被出具风险警示的公司就毫无价值,一些因为非经常性损益或突发情况致使公司短期业绩亏损,但主营业务仍运行良

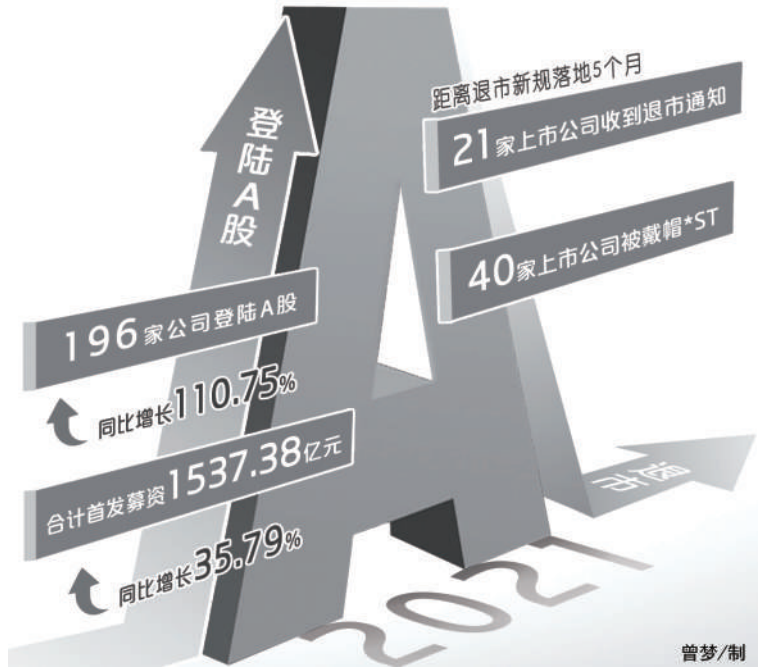
好的企业,依旧存在一定的价值,尽管存在“摘帽”的可能。而一些仅仅只有“壳资源”的上市公司,其“壳资源”价值将变得越来越小,最终被市场所淘汰。

当前市场中炒壳、炒差等行为明显减少,一些经营不善、常年亏损的上市公司已逐渐“现形”。《证券日报》记者注意到,新规发布以来,A股市场中的*ST等绩差股经历了一波下跌。同花顺iFinD数据显示,截至6月1日,沪深两市共有133家*ST公司(除去已退市或进入退市整理期公司),自退市新规发布(2020年12月31日)以来,133家*ST公司中有71家股价出现下跌,占比逾五成。

“应退尽退”,但不能“一退了之”,相应的投资者保护制度也需要进一步健全。

陈雳表示,相对于专业投资者,中小投资者往往更容易投资退市企业或被ST、*ST的公司。一方面是因为部分中小投资者对于风险警示没有较为清晰的认识,只看价格低就进行买入;另一方面中小投资者与专业机构之间也存在信息不对称,所以中小投资者更容易“踩雷”。

田利辉建议,投资者保护的核心是自我保护。监管部门和中介机构需加强投资者教育,使其形成价值投资理念,不炒差、不跟风。同时,投资者保护的另关键信息是信息公开,我国上市公司信息披露质量正在有效提升,对于问题公司向住会进行退市提醒。投资者保护还需要构建公平公正的外部环境,我国已经建立行政处罚、民事赔偿和刑法惩戒的金融监管惩治体系。投资者在被骗等情形下,可以通过代表人集体诉讼来获得赔偿。此外,中介机构作为市场主体,不仅要服务上市企业,也要在退市过程中积极协助投资者。



A股市场“有进有出” 良性循环日渐完善

■安 宁

“流水不腐,户枢不蠹”。资本市场入口端和出口端的畅通是市场高质量发展的内在逻辑,“优胜劣汰”市场机制的建立也是更好地服务实体经济的必然要求。

从资本市场的入口端来看,随着中国经济的快速发展,越来越多的优质企业通过上市融资做大做强,以更好地服务实体经济的发展。

从市场发展的时间轴来看,1990年—1999年,我国资本市场成立的第一个十年,共有825家企业在A股上市,平均每年为82.5家;2000年—2009年,共有813家企业在A股上市,平均每年为81.3家,略有下降。2010年1月1日至2021年5月14日,共有2644家企业在A股上市,平均每年为222家。上市公司作为创新“领跑者”和产业“排头兵”的作用凸显,服务实体经济的能力日益增强。

从资本市场的出口端来看,很