

## 沪深交易所相关负责人就股东信披核查问题作出回应

本报记者 张歆 姜楠

近日,沪深交易所发布了《进一步规范股东信息披露核查的通知》,强调在股东信息披露核查过程中应严格按照实质重于形式和重大性原则,并量化了重大性原则标准。

就核查工作中,如何将通知要求与证监会前期发布的《监管规则适用指引——发行类第2号》做好衔接适用问题,6月24日,沪深交易所相关负责人表示,在证监会指导下,近期沪深交易所发布了IPO股东信息披露核查中应遵循的重大性原则标准,在坚持实质重于

形式,切实防范利用上市利益输送、违法违规“造富”的前提下,明确持股较少、不涉及违法违规“造富”等情形的,中介机构实事求是出具意见后,可不穿透核查,纠正中介机构在执行规则时的免责式、简单化等不良倾向。

重大性原则标准以上的股东严格按照规定履行核查程序,切实做到勤勉尽责。对重大性原则标准以下、可能涉及证监会系统离职人员不当入股等情形的,应当严格按照《监管规则适用指引——发行类第2号》等规定履行核查程序并及时报告。

沪深交易所负责人强调,监管部门在审核注册过程中,将始终坚持刀刃向内、从严监管,发现系统离职人员入股拟上市企业的,不论持股数量多少、比例高低,都将按照防范离职人员不当入股相关规定开展审核、复核等工作。

## 央行昨日开展300亿元逆回购 3月份以来首次单日操作超100亿元

本报记者 刘琪

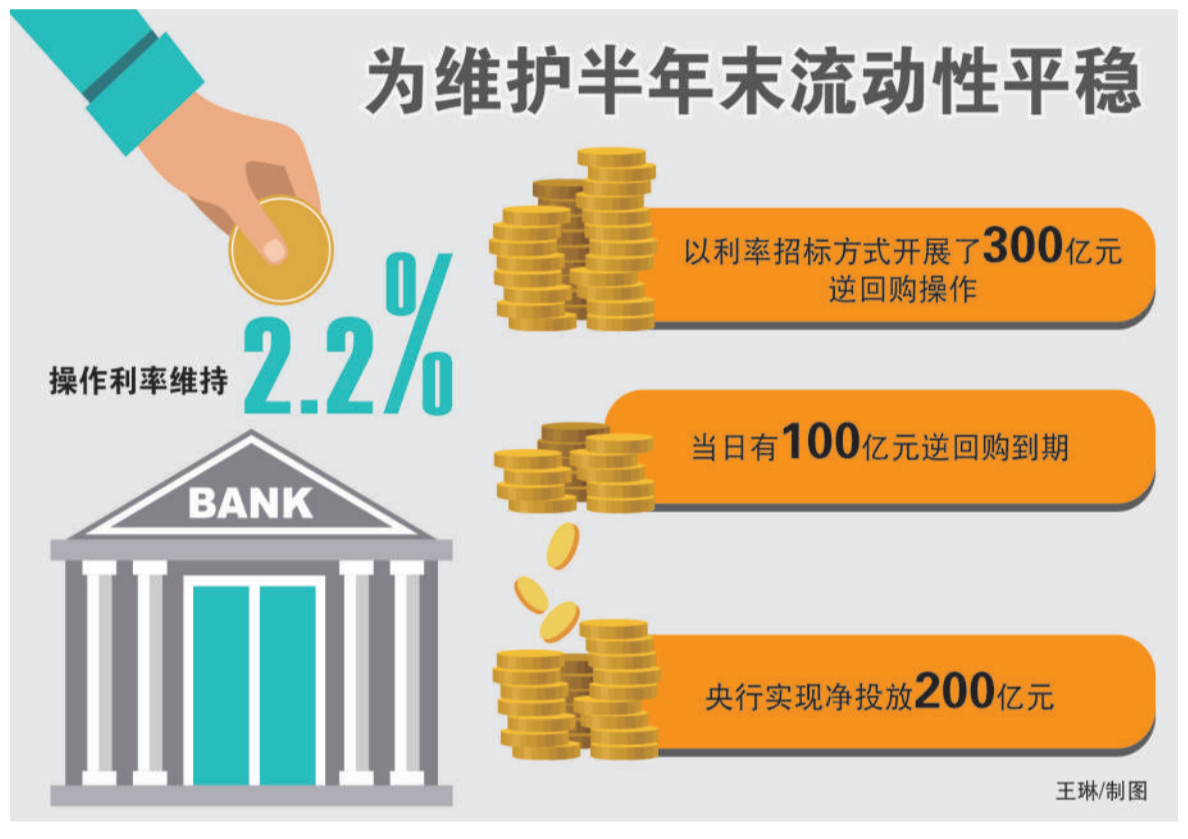
6月24日,中国人民银行(下称“央行”)打破了3月1日以来每个交易日开展7天期100亿元逆回购的操作模式。央行公告显示,为维护半年末流动性平稳,当日以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作,期限为7天,操作利率维持2.2%不变。鉴于当日有100亿元逆回购到期,故央行实现净投放200亿元。

“6月以来,受政府债券发行提速、信用债融资回暖等因素影响,市场资金面略有收紧,其中DR007中枢出现小幅上移。截至6月23日,月内均值为2.2098%,已略高于短期政策利率水平。此外,临近半年末时点,资金面还存在进一步收紧压力。由此,央行在6月24日打破3月初以来连续80个交易日每日实施100亿元逆回购的操作惯例,加量实施300亿元逆回购,向市场注入200亿元短期流动性。”东方财富首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,这有助于抑制DR007均值上行势头,引导市场利率继续围绕政策利率

小幅波动,进而稳定市场预期,保持市场流动性处于合理均衡状态。

对于央行后期是否还会回归每个交易日100亿元逆回购的操作量,王青认为,若6月末前几个交易日资金面仍有收紧态势,不排除央行持续实施超过100亿元逆回购的可能。展望未来,新增地方政府专项债发行提速是大概率事件,央行有可能通过“逆回购+MLF”操作方式,对冲债券大规模发行对资金面带来的“抽水”效应。这意味着未来一段时间,市场利率持续大幅向上偏离政策利率的可能性不大。

华鑫证券研报分析,当前央行对于货币政策工具的用途较为明确,准备金率调整、PSL、MLF、再贷款和再贴现作为长期流动性投放的主要工具,而逆回购则主要平抑短期资金压力。6月24日投放的7天逆回购正好为跨季资金,在跨季之后也大概率将短期流动性再次回笼。目前市场对于央行每日操作量的关注已经淡化,同时后续资金压力也有较大可能抬升,央行逆回购规模可能重启波动。



## 商务部:推动出台海南自贸港跨境服务贸易负面清单

本报记者 包兴安

6月24日,商务部新闻发言人高峰在商务部召开的例行新闻发布会上表示,下一步,推动出台海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单。

高峰介绍,2017年以来,中国政府连续4年修订全国和自贸试验区外资准入负面清单,特别管理措施条目数分别由93项、122项减至33项和130

项,在金融、汽车等行业领域推出了一系列重大开放举措,不断放宽外资准入限制,推动对外开放,有力提振了外商投资的信心。

高峰表示,商务部和国家发展改革委已经共同启动了2021年外资准入负面清单的修订工作,并广泛征求各方面的意见建议。目前,正会同有关部门对征集到的意见建议进行认真研究,将抓紧推进相关工作。

高峰指出,贸易投资自由化便利化是《中华人民共和国海南自由贸易港法》(以下简称《海南自由贸易港法》)的重要内容,也是海南自由贸易港建设的重点之一。《海南自由贸易港法》第二章、第三章共14条,对贸易和投资自由便利作出了专章规定。在贸易自由便利化方面,确立了“一线放开、二线管住”的货物贸易监管模式;明确海南自由贸易港对跨境服务贸易

实行负面清单管理制度,对负面清单之外的跨境服务贸易,按照内外一致的原则管理。在投资自由便利化方面,全面推行极窄审批投资制度,完善投资促进和投资保护制度,强化产权保护,适用专门的外商投资准入负面清单和放宽市场准入特别清单,逐步实施市场准入承诺即入制。

高峰表示,下一步,在《海南自由贸易港法》的统领下,商务部将按照

《海南自由贸易港建设总体方案》的要求,一方面,加快推进已出台政策的落地实施,充分发挥政策效应;另一方面,推动出台海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单,优化货物物品进出口监管政策环境,加强外商投资有关政策法规的宣介。同时,支持海南根据《海南自由贸易港法》,就贸易、投资以及相关的管理活动制定有关法规。

## 沪深两市成交额连续5个交易日突破万亿元

本报记者 赵子强  
见习记者 楚丽君

6月24日,上证指数小幅收涨,沪深两市合计成交额达10129.87亿元,成交额连续5个交易日突破1万亿元。随着两市成交活跃,一批强势股股价也创出历史新高。

《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据梳理,截至6月24日收盘,在剔除今年以来上市的新股后,沪深两市共有54只强势股在近5个交易日中股价创出历史新高,成为市场关注

的焦点。

从近5个交易日的市场表现来看,上述54只个股中有48只期间实现上涨,其中,森特股份(37.50%)、铂力特(26.93%)、天合光能(26.39%)、蓝晓科技(22.61%)、士兰微(21.72%)、小康股份(20.40%)等6只个股期间累计涨幅均超20%,表现更为出色。

股价的上涨自然离不开市场资金的积极涌入,在近5个交易日中,上述54只个股中有33只个股期间呈大单资金净流入态势,占比超六成,其中,宁德时代(4.35亿元)、恩捷股份

(4.31亿元)、通策医疗(2.94亿元)、泰格医药(2.79亿元)、星宇股份(2.57亿元)、科沃斯(2.36亿元)等6只个股期间大单资金净流入金额均超2亿元。

从行业分布来看,上述54只强势股主要集中在医药生物、电子、机械设备、电气设备等四大行业,分别为11只、10只、7只、7只。

对此,私募排排网基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示,最近创新高的个股主要分布在医药、科技、消费等核心资产云集的赛道,整体估值回归高位,市场分歧加大,

建议对于创新高的个股区别对待。业绩稳定、成长确定的个股可通过成长性来消化当前的高估值,未来仍有空间。

从总市值来看,上述强势股中有11只个股的最新总市值均在1000亿元以上。

对此,接受《证券日报》记者采访的富荣基金研究部总监郎聘成表示,本轮反弹以来,我们观察到以市值、传统行业为主的上证50指数已跌回前期底部区间,而以成长逻辑为主的创业板50指数则反弹至历史高位

区间,其核心原因是在今年基本面边际上行与流动性边际下行的大背景下,市场核心驱动因素已由去年分母端流动性转向为分子端盈利,高业绩成长性的行业个股相对占优,且在流动性边际下行的环境下需重点关注估值与成长性相匹配。

对于后市,郎聘成认为,短期维持市场整体偏震荡的格局不变,中长期业绩成长仍然是核心主线,看好景气周期的电新、电子等领域,看好低估值的银行和部分周期龙头股。

## 一纸承诺关乎6000亿元规模市场监管大事

张歆

年交易规模达数千亿元的重大资产重组,对持续提升上市公司质量意义重大。但其交易架构、资产结构更为复杂,在运行中也暴露出部分可能影响市场公信力的风险点。例如,业绩补偿的难以兑付,成为近期的市场热点话题。

“交易方的业绩补偿何时能兑现”——本月初,仅在沪深交易所互动平台,投资者已与上市公司进行了百余条“灵魂问答”,其中6月24日就有近10条相关问答。6月23日,杭州高新近就此回复了监管工作函。

百余条问答,实则是投资者与重

大资产重组市场,就如何保障交易各方合法权益进行的深度对话;是投资者与资本市场,就如何更好地践行市场化、法治化发展进行的恳谈。

2016年以来,为了提高监管制度的适应性和包容度,更好地发挥资本市场服务实体经济功能作用,促进产业协同健康发展,证监会已经对《上市公司重大资产重组管理办法》进行了三次修改。注册制下的科创板和创业板,更是设定了分类审核安排,持续提升审核效率。

规则优化确实激发了上市公司重大资产重组活力。据沪深交易所披露,2018年至2020年,两市重大资产重组交易的实施金额保持在6000亿元左

右,分别约为6300亿元、6100亿元、5800亿元。其中,绝大多数上市公司在重组方案中预设业绩承诺条款。

但是,同花顺iFinD数据显示,在存在业绩对赌的并购重组项目中,披露标的公司2020年度实际净利润的有435单,其中有266单的实际净利润超过承诺,占比仅六成。此外,还有部分公司净利润出现了“承诺期精准达标,期后大幅下滑”的情况,因此被监管问询“是否存在提前确认收入或延后确认费用调节利润情形”。

由此可见,提高业绩补偿机制的运转效率,从而反向推进重组质量,是资本市场保障重组生态的重要课题。从规则制定角度来看,需要从业绩承诺

方案设计、触发业绩补偿后上市公司的快速反应义务、对拒不履行交易方的追责机制等维度不断完善,提高规则对复杂情况的适应能力和可执行性。例如,在重组实施过程中,明确限制承诺期内交易方对于持股的处置权利,形成多部门联动的监管合力,预防其逃废债;对于恶意逃废债或不积极履约者,引入市场监管、司法惩戒等协同监管;对于行权意识不强的上市公司,建议监管部门对其董监高直接问责。

此外,对于交易方偿付能力不足的情况,监管部门可以探讨引入主要交易责任人(对业绩评估未能充分尽责的董监高、中介机构等),作为承担一定比例责任的赔偿义务人,尽可能

减少上市公司和投资者的损失。

当然,就重大资产重组市场整体而言,交易方不履行业绩承诺并不是主流,其影响力也有限。但不可否认的是,如果长期难以对不履约者形成有效监管,可能给市场中的心存侥幸者传递出危险的信号,降低其对于违法违规行为的成本评估。毕竟,重大资产重组中的业绩承诺,实际上对应的是交易环节的估值体系,影响的是投资者对于上市公司的价值判断,其现实性关系到资产重组市场的价值中枢。

因此,在持续促进重大资产重组市场活跃的同时,必须同步防范风险,通过部门协同等立体式打击方式保障监管及时、有力抵达,保障市场的公信力和高质量发展生态。



**BCHT**  
百克生物

长春百克生物科技股份公司  
首次公开发行股票  
今日在科创板隆重上市

股票简称:百克生物  
股票代码:688276

保荐机构(联席主承销商): 中信证券股份有限公司  
联席主承销商: 中国国际金融股份有限公司

《上市公告书》详见2021年6月24日  
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券参考网》

**breo** 倍轻松  
健康智能硬件

深圳市倍轻松科技股份有限公司  
首次公开发行A股不超过1,541万股  
并在科创板上市

股票简称:倍轻松 股票代码:688793

发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下符合条件的投资者询价配售、网上向持有上海市场非限售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。

初步询价日期:2021年6月30日  
网上路演日期:2021年7月2日  
网上、网下申购日期:2021年7月5日  
网上、网下缴款日期:2021年7月7日

保荐机构(主承销商): 兴业证券  
投资者关系顾问: 德盛证券

《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》及经济参考网

**CAYI**  
嘉益股份

浙江嘉益保温科技股份有限公司  
首次公开发行股票今日在深圳证券交易所创业板隆重上市

股票简称:嘉益股份  
股票代码:301004  
发行价格:7.81元/股  
发行数量:2,500万股

保荐机构(主承销商): 浙商证券  
投资者关系顾问: 新航线财经

《上市公告书提示性公告》详见2021年6月24日  
《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》、《中国证券报》

**瑞丰银行**  
BANK OF RUIFENG

浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日隆重上市

股票简称:瑞丰银行  
股票代码:601528  
发行价格:8.12元/股  
发行数量:150,935,492股

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司  
投资者关系顾问: 中改一云

《上市公告书》详见2021年6月24日:  
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》