

1228份半年报出炉 五大财务指标掘金成长潜力股

▶▶▶ 详见B1版

证监会：做到“五个必须” 支持实体经济高质量发展

■本报记者 吴晓璐

8月20日，中国证监会召开2021年系统年中监管工作会议，深入学习贯彻习近平总书记“七一”重要讲话、7月30日中央政治局会议和中央财经委第十次会议精神，分析当前经济形势，研究部署下一阶段重点工作。证监会党委书记、主席易会满作了题为《坚持稳中求进 深化改革开放 进一步推动资本市场实现高质量发展》的报告。证监会党委委员、副主席阎庆民主持会议。证监会党委委员、副主

席李超、方星海、赵争平，证监会党委委员、中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组组长樊志勇出席会议。会议强调，坚持把“高质量”作为贯穿“十四五”时期资本市场改革发展的主线，不断开创资本市场高质量发展新局面，要做到“五个必须”，即必须完整、准确、全面贯彻新发展理念；必须统筹好总量、结构和效益的关系；必须坚持把严监管、防风险、促稳定放到更加突出的位置；必须着力构建归位尽责、良性互动的生态体系；必须充分体现借鉴国际最佳实践

和立足国情市情相统一。

支持实体经济高质量发展

会议指出，今年以来，面对复杂严峻的外部环境，证监会系统认真贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，在国务院金融委的统一指挥协调下，聚精会神抓改革、谋发展、促稳定，毫不松懈防风险、强监管、优秩序，高质量高标准推进系统党的建设，以资本市场“十四五”良好开局迎接建党百年。一是扎实开展党史学习教育，落

实“学党史、悟思想、办实事、开新局”和“学史明理、学史增信、学史崇德、学史力行”的总要求，精心组织开展多层次、全覆盖的学习教育，在学理论、悟思想、办实事中进一步增强“四个意识”，坚定“四个自信”，践行“两个维护”。二是紧扣服务构建新发展格局，全力支持实体经济高质量发展。强化科创板“硬科技”定位，提升创业板对成长型创新创业企业的服务功能，引导要素资源加速向科技创新领域集聚。加强大宗商品期货联动监管，

服务保供稳价大局。三是蹄疾步稳推进资本市场全面深化改革。有序推进全面实行股票发行注册制各项准备工作。平稳实施深市主板和中小板合并。基础设施领域公募REITs试点成功落地。常态化退市机制正加速形成。资本市场对外开放稳步推进。四是持续巩固重大风险防范化解攻坚战成效。股市、债市、期市总体保持平稳运行，私募基金、债券违约等重点领域风险化解处置成效持续巩固。（下转A2版）

港交所拟10月18日 上线A股指数期货

■本报记者 吴晓璐

8月20日，中国香港证监会批准香港交易及结算有限公司（港交所）推出A股指数期货合约。同日稍晚，港交所宣布推出首只A股期货产品。港交所表示，港交所已经与MSCI签订新的授权协议，推出以MSCI中国A50互联互通指数为标的期货合约。MSCI中国A50互联互通指数将追踪50只通过沪深港通交易的主要沪深股票表现。这只离岸交易、并有均衡行业代表性的中国A股指数期货产品将于2021年10月18日推出。对此，中国证监会新闻发言人表示，支持中国香港推出A股指数期货，此举有利于丰富境外投资者投资A股的风险管理工具，进一步吸引境外长期资金配置A股，巩固和维护中国香港国际金融中心地位。香港证监会行政总裁欧达礼表示，该A股期货合约将为越来越多参与中国A股市场的全球投资者提供一项重要且崭新的风险管理工具。投资者如能在香港进行A股期货交易及有效地对冲定价风险，将可促进长线资金流入内地市场的进一步增长。

“推出A股期货合约是中国香港资本市场发展的重大里程碑，巩固了中国香港在国际市场上作为金融风险管理及连接中国市场中心的重要地位。”欧达礼进一步表示。“香港证监会宣布推出A股指数期货，对进一步推动海外投资者投资境内资本市场有着积极的意义。”南华期货董事长罗旭峰在接受《证券日报》记者采访时表示，相信此举将进一步引导北向资金进入内地资本市场，同时也会因此关注内地的衍生品市场，包括中金所和几大商品交易所。“港交所推出A股指数期货，可以让境外投资者更方便配置A股，同时也是一种新的对冲工具，对港交所和内地股市的成交量都会有积极推动作用。”宝新金融首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示。“此举丰富了国外投资者的风险管理手段，能够更好地吸引外资，实现高水平的金融开放。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。中国证监会新闻发言人表示，为保障相关指数期货产品的平稳推出，中国证监会与香港证监会细化和完善了衍生品监管合作和跨境风险防范安排相关合作机制。两地将加强市场信息交换和监管执法协作，打击各类跨境违法违规行为，切实保护投资者合法权益，共同维护两地市场安全平稳运行。同时，中国证监会将稳步推进境内股指期货市场深化改革和扩大开放，促进A股指数期货在岸与离岸产品、市场协同发展。

沪深交易所拟修订 科创板创业板询价发行规则

■本报记者 昌校宇

8月20日，沪深交易所分别就拟修订科创板股票发行承销业务规则、创业板首次公开发行股票发行与承销业务实施细则部分条款向市场公开征求意见，截止时间为9月5日。这是继8月6日证监会对创业板发行承销规则修订内容公开征求意见后，沪深交易所做出的快速反应。其中，沪深交易所此次业务规则修改主要包括三个方面：一是调整最高报价剔除比例。将最高报价剔除比例由目前的“不低于所有网下投资者拟申购总量的10%”调整为“不超过所有网下投资者拟申购总量的3%”。二是取消新股发行定价与申购安排。投资者风险特别公告次数挂钩的要求。证监会对创业板发行承销规则修订内容公开征求意见中，也包含相同安排。三是强化询价行为监管。在交易所业务规则中进一步明确网下投资者询价报价规范性要求，并将可能出现的违规情形纳入自律监管范围。在发行承销业务或者询价报价过程中涉嫌违法违规的，上交所将相关线索上报中国证监会查处，涉嫌构成犯罪的，由司法机关依法追究刑事责任。

据证监会、沪深交易所公开信息，本次制度规则修改主要针对目前实践中出现的部分网下投资者重策略轻研究，为博入围“抱团报价”，买卖双方博弈力量失衡等问题。一位深圳头部公募基金经理告诉《证券日报》记者，“现在打新低风险高收益，获配是主要目的。目前剔除10%高价，机构投资者为了避免报价剔除，和其他机构报一样价格，甚至低一点，是性价比最高的报价策略，不然难以入围。”“在修改前的定价规则下，投资者抱团报价导致可以向上突破的幅度有限，发行人在多种因素的制约下，定价自主权相对较小。”一位资深投行人士对《证券日报》记者表示，本次规则修订可以看出监管层对于市场情况高度重视，降低高价剔除比例将缓解投资者自主报价被剔除的心理顾虑，鼓励主承销商充分发挥承销能力，引导网下投资者独立研究、自主报价，积极表达真实投资意愿。调整科创板询价中“四个值”的定价要求，将有效拓展发行人与主承销商的定价决策空间，尤其在报价相对分散的情况下，有利于提高卖方博弈能力，提升定价效率。

本版主编：沈明贵 责编：孙华美 编辑：王琳 制作：闫亮 电话：010-83251808

鞍钢本钢重组方案落地 央地“牵手”四种模式初成



■本报记者 杜雨萌

作为深化东北地区国企改革的具体举措，8月18日，“振兴东北央地百对企业协作行动”正式启动。而仅仅过去两天，颇受市场关注的鞍钢与本钢这一央地重组事项，也于8月20日尘埃落定。

8月20日午间，鞍钢股份发布公告称，公司实控人鞍钢集团近日收到国资委、辽宁省人民政府联合下发通知，同意鞍钢集团对本钢集团实施重组，由辽宁省国资委向鞍钢集团无偿划转本钢集团51%股权。至此，重组后的新企业也将成为继中国宝武之后国内第二大、全球第三大钢铁企业集团。

同日，国务院国资委副主任翁杰明在鞍钢重组本钢大会上强调，鞍钢股权多元化和鞍钢重组本钢工作取得了重要阶段性成果，要继续深入推进重组整合工作。此外，要充分发挥优势，进一步深化央地合作，在推动东北全面振兴和辽宁省高质量发展中更好发挥“顶梁柱”作用。

兰格钢铁研究中心主任王国清对《证券日报》记者表示，鞍钢与本钢重组后，将进一

步优化中国钢铁产业布局，形成中国宝武、鞍钢集团两大央企新格局，推进钢铁产业结构调整和优化升级，促进中国钢铁工业实现高质量发展。

接受《证券日报》记者采访的业内人士预计，未来，不仅央地合作机制更加常态化，其深度和广度也将超越以往。从具体合作方式看，央地合作或将更加注重发挥资本市场功能，利用资本市场上多元化的金融工具，进一步激活国资国企在资本市场的活力与创造力。

近年来，央企与地方的“牵手”合作，可谓到处开花结果。

如8月13日，金隅集团与中建二局在北京签署战略合作协议，深化央地合作。根据协议内容，双方将在科技创新、绿色建材技术研发、地产投融资、工程总承包项目及产品服务、机械装备配套服务以及混合所有制改革等方面开展合作，以进一步促进区域内外资源的精准有效对接和互惠互利发展。

再如，此前南航集团引入广东省、广州市、深圳市确定的投资主体广东恒健投资控股有限公司、广州市城市建设投资集团有限

公司、深圳市鹏航股权投资基金合伙企业（有限合伙）的增资资金，成为首家采用央地合作模式，实施集团股权多元化改革的中央企业。

除企业层面外，央地合作还体现在央企与各地政府的“携手”上。例如今年3月份，湖北省政府与中国中化集团、中国航空工业集团、中国海洋石油集团、中国节能环保集团等9家央企签订战略合作协议，9家央企“十四五”期间在鄂战略协议投资总额超7000亿元。此外，国家能源集团、中国建筑等30家央企明确承诺，将湖北企业纳入产业链、供应链。再如，去年12月份，在广东省与中央企业合作发展座谈会暨战略合作框架协议签约仪式上，广东省政府共与11家中央企业签署战略合作协议。

阳光时代律师事务所高级合伙人、国企混改与员工持股研究中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示，今年作为国企改革三年行动承上启下的关键年，攻坚年，推动中央企业与地方国企的合作，既有利于促进央地企业资源共享、产业互融，也是落实国企改革三年行动方案的重要内容。（下转A3版）

“三道红线”排雷周年 去“三高”效果显现

■王丽新

8月20日凌晨，恒大集团官微发文：8月19日接受了人民银行、银保监会的约谈。总结恒大表态的两条要点，一是保质保量完成楼盘交付；二是全力化解债务风险。

巧合的是，一年前的8月20日，人民银行、住房和城乡建设部在北京召开了一场重点房企座谈会。主题是，进一步落实房地产长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度。据称，恒大正是出席这次座谈会的房企之一。座谈会开完后，形成了重点房企资金监测和融资管理规则，圈内称为“三道红线”，在机构眼中则是金融排雷。

时至昨日，“三道红线”排雷刚好满周年。哪三道红线？剔除预收款的资产负债率不得大于70%、净负债率不得大于100%、现金短债比不得小于1倍。决定的是什么？新增有息负债规模。踩三条线手持红码，不得增加；踩一条为黄码，增速5%；零踩线是绿码，增速不超过15%。

量化资产负债表上的这三项指标，5%的间隔性递进，看似平静无波，却恰如其分地卡住

了房企过往规模冒进的喉咙。某证券机构的一份数据显示，从2011年到2020年，以53家上市企业为样本，“红码”公司负债规模复合增速高达28%。

纵向对比来看，2013年至2018年，地产行业有息负债规模增速为25.3%，这是大中型房企奋斗的黄金时代；而2019年至2020年降至5.5%，不乏扎紧“钱袋子”的威力。有券商分析师预估，2020年以来，地产行业有息负债规模年增速上限约为7.3%，或降至5.7%。给“借债”套上紧箍咒，重新分配金融资源，淘汰落后企业，降低系统性风险，这是“三道红线”的真正威力。

在笔者看来，“三道红线”确如惊雷，炸醒的是身患“三高”的房企，警示的是仍想依赖“高融资、高负债、高杠杆”来上规模的野心家。据统计，2020年100家上市房企降档率达40%，绿码房企已升至29家。

如人饮水，冷暖自知。这一年，有的房企掌舵人忙着卖项目、分拆物业上市，减缓流动性危机；有的忙着跟金融机构谈判，争取债务展期；有的拿地又退地，时不常的叫财务人员来核算指标，有的干脆全面收缩投资，3000亿

元规模TOP10成员半年新进货不足160亿元……如此景象，过去皆不得见。

周年已满，“三道红线”给房企恶劣商业模式的演进画下休止符，让供给侧出现一个淘汰产能过程。亏损、债务危机、利润率低，会导致新资本减少，但这是行业出清标志。毕竟，行业低增速前行，不意味着所有房企低增长。

盘点百强房企近一年表现，多年自律的绿档房企享受好孩子红利，加快非住宅业务能力建设，助力城市焕新颜；一度高歌猛进者或被淘汰，或于阵痛中重生，于创新的细分市场寻得一席之地。有进者进，有退者退，倒逼企业自律健康稳健，亦是构建行业良性生态的路径之一。短期看，地产行业规模大、利润薄。未来几年，地产商要坚持走创新研发之路。规模或许会变小，但利润恢复到正常水平线，分拆成物业管理、旧改与城市更新、商业运营、产业发展等更多细分领域，共同形成新生态来承接开发巨鲸的经济体量和作用！

今日视点