

让科创板高价新股再“飞”一会儿

周 琳



7月1日至2日，科创板3只新股华兴原创、睿创微纳、天准科技先后上网发行，市盈率分别高达40倍、79.1倍和52.26倍，大幅高出主板市场23倍的市盈率上限，股价更是远超市场预期。其中，睿创微纳的发行还出现了大比例超募现象，即实际募集规模远多于招股说明书披露的资金需求量。

在看待科创板首批新股高股价、高市盈率、高募资额“三高”现象时，市场的担心主要有三方面。一是高股价和高估值是否与企业本身价值相符，会不会带来脱离企业基本面的盲目炒作风险；二是二级市场一旦炒作过度，是否会引发一、二级市场的监管套利；三是同在A股市场，科创板的“三高”与主板形成鲜明对比，如何化解估值“沟壑”？

打消市场的疑虑，需要厘清新股发行定价脉络。目前看，主要受发行方、买方以及发行节奏三方面因素影响。



管好用好百姓的“养命钱”

韩秉志

据报道，审计署近日发布了国务院关于2018年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告，指出13个省份一些经办机构因信息不共享、审核不严等，违规向7.75万名不符合条件的人员发放养老金。

近年来，社会保险覆盖范围不断扩大，基金规模不断增加。针对社保基金的欺诈骗行为也呈现多发趋势，尤其是社保基金违规虚报冒领的案例时有发生。“骗保”事件屡禁不止，究其原因，在于一个“利”字。部分企业受利益驱使，以编造职工档案甚至伪造员工年龄等手段，帮助一些并不具备退休条件的员工办理退休，以借此减少经济负担。同时，现行城镇职工和城乡居民的基本养老保险和基本医疗保险制度，在保障水平上存在一定差异，这也为一些不法个体骗取社保基金提供了主观动机。

从制度层面看，社会保险基金安全管理制度约束力不足、信息共享机制滞后等问题依然存在，影响到社保基金安全的落实和运行。以养老金为例，之所以会出现欺诈骗冒问题，其中一个原因是部分地区职能部门之间尚未实现信息共享，网络体系建设不够健全，使得社保部门和养老金发放平台无法对个人实时对比分析，这就让一些不法者有机可乘。

分享经验无可厚非

苑广阔

据报道，福建泉州某中学高中文科重点班应届毕业生近日联手打出“暑期精品课程”招生广告引发争议。该招生广告称，“师资优质有保障”“高考成绩优异，数名同学考取清北人复等优秀高等学府（预录取），还有泉州市文科总分第一名加盟”……

这个培训班确实是一个名副其实的“高考学霸培训班”。这样的“师资力量”对于初高中学生和家长们来说，具有较强的吸引力。这些高考学霸利用暑假时间举办培训班，一则可以把自己学习和考试取得高分的经验、技巧、方法等与接受培训的学生分享，帮助他们提高学习效率和学习成绩；二则可以锻炼自己的社会实践能力，毕竟充当培训班的老师，也是一种不错的社会实践；三则可以为自己赚取大学期间的零花钱、生活费。

既然这是一种多方共赢的好事情，本应该受到各方的肯定与支持才对，为什么反而招致很多批评与质疑呢？质疑者一方面觉得这些高考学霸举办收费的暑期培训班过于急功近利，有急于把“高分学霸”变现的嫌疑；另一方面就是觉得他们私自组织培训班，没有资质，不合法。

从发行方看，在过去的核准制新股发行状态下，“有形之手”在很大程度上掌控发行价格、市盈率等指标，“卡死”市盈率，不允许或限制“无形之手”给新股定价。目前，主板以及中小板、创业板新股发行市盈率基本是23倍，科创板新股发行的市盈率平均高出一倍以上。在科创板和试点注册制下，监管部门允许发行方超过固定的市盈率发行，企业可以通过高股价、高市盈率募集到“超出预期”的资金。这就彻底打破了发行市盈率指导价，导致发行定价不再锚定募投项目所需资金，也可能出现新股“不受欢迎”造成募集资金不足的情况。总之，随着“无形之手”定价体系、退市制度等发挥更大的作用，市场担心的新股发行“三高”现象将有效缓解。

从买方因素看，目前参与“打新”的投资者相当积极，仅网下打新的机构就有公募基金、社保基金、养老金、企业年金、保险资金、券商资管、保险资管等几



合法合规是前提

付 彪

从“师资简介”来看,这些联手开办暑期辅导班的“学霸”们,确实都是今年众多高考考生中脱颖而出的精英,是很多学弟学妹们膜拜的偶像。他们之所以能在高考中取得优异成绩,固然有成熟的学习方法、宝贵的学习经验,开辅导班无疑有着很大的吸引力。然而,“学霸办班”也应有正确“打开方式”。

首先,诚如有的家长指出,学生自行组织培训无资质、不合法。根据《民办教育促进法》规定,无论是法人还是自然人开办教育培训机构,都须向当地政府主管部门提出申请,取得办学资格后方可向社会招生。无证办学不仅会被勒令整改关闭,还会对开办者处以违法所得1倍以上5倍以下罚款,严重的还会给予治安管理处罚或追究刑事责任。如果他们没事先取得办学资格就匆忙上马,那就有违规之嫌了。

其次,从他们的课程项目安排来看,主要还是对学科知识的灌输。教育部日前就做好2019年中小學生暑假有关工作发布通知,明确要求县级以上教育行政部门要对校外培训机构假期开展的中小學生学科类培训班严格审

大类,更不用说数百万人投资者。在经济不确定因素未完全消除、流动性“淤积”在低风险资产中、资产荒使得机构配置压力加大等情况下,科创板新股有限的供给引发众多场外资金追捧,进而带来高股价、高估值、高超募“三高”现象。但是,随着经济企稳向好,黄金、债券、房地产等资产配置价值提升,资金有望在各类资产配置中找到平衡点,新股价格单边上涨或一、二级市场长期存在较大价差的现象不可持续。

从发行节奏看,市场肯定不希望新股全部破发或暴涨,相对稳妥的方法是控制发行节奏。即便在科创板和试点注册制下,交易所依然负有审批责任,而不是完全放任不审。一方面,监管部门有必要通过问询引导信息披露,有效掌控发行进度;另一方面,交易所也可通过信息披露监管,控制新股发行的“水龙头”。既要避免新股供大于求,又要满足首批上市标的的数量和广大投资者需



推动数字普惠金融可持续发展

郭德鑫作(新华社发)

无需考试、培训，花上千元即可买到各类“中”字头的“全国大赛”奖状、职业技能证书。有媒体近日调查发现，有人在网络上大量销售证书、奖状。对此，一些地方公安部门已经介入调查。根据我国治安管理处罚法相关规定，伪造、变造或者买卖国家机关、人民团体、企业、事业单位或者其他组织公文、证件、证明文件、印章的属于违法行为。对于制售假证书的行为，只有加大打击力度，提高违法成本，才能斩断背后的利益链条。（时 锋）

“学霸”能否开办辅导班

合法合规是前提

付 彪

核备案；一经发现有超标超前培训内容的,要求培训机构立即整改。显然,其“初升高衔接班”和“高中课程个性化定制辅导”均涉嫌超前培训内容,同时还增加了学生的学习负担,而且对应试教育也是一种推波助澜。

此外,对“学霸”的学习经验和学习方法也应辩证地看。有的家长认为,孩子能近距离接触这些“学霸”,照著其学习的套路会事半功倍。“学霸”之所以成为“学霸”,其学习方法有独到之处,但每个孩子的情况不同,对学习的理解也因人而异,“学霸”的套路不一定适合所有人,照学照搬只能是一种盲从。

不难看出,“学霸办班”背后体现了当下社会的一种功利价值观。对家长来说,存在着高考焦虑症,希望自家的孩子能从“学霸”那里取得“真经”,“不输在起跑线上”;这些“学霸”也在很大程度上把握住了相关功利之心的脉搏,以开办培训班谋利。“学霸”利用假期办班,增加社会经验,出发点是好的,但不宜过于商业化,更需合规合法。如果从公益角度出发,参加一些社区或志愿组织活动,通过志愿组织让更多学生分享其经验,这样或许更有意义。



近日，我国大部分地区开启“高温模式”，未来几天还将持续。然而，许多户外劳动者或因职责所系，或因生计所需，仍需头顶烈日、直面高温。一般来说，气温超过37℃，长时间在户外劳动或处于酷热中，极有可能中暑，给身体带来损害。因此，对劳动者的保护措施应当及时跟进。

我国劳动法规定，劳动者有获得劳动安全卫生保护的权利，即室外露天作业的劳动者在高温下劳动，其权益必须得到保护。为此，职能部门应深入一线、加强检查，督促有关行业、用人单位严格落实法规，确保高温津贴足额发放到位，确保高温时段的劳动保护到位，包括完善防暑降温预案，合理安排工期，缩减工作时间，落实高温休假，避开高温作业等，对不符合规定的及时纠正、严肃查处。

用人单位应及时送上人性化关怀。对于高温下作业的劳动者，除了按照法规及时、足额发放高温津贴外，更要保障劳动者的休息权，包括高温时停止工作、缩短工作时间等，但不能扣除或降低他们的薪酬待遇。同时，还要竭力为劳动者创造舒适、凉爽的工作环境。

与此同时，社会各界也应积极行动起来。比如，沿街的单位、宾馆饭店、商场超市等，不妨向环卫工人、快递员、送餐员等敞开大门，让他们在炎热中能进门歇歇脚，避避暑。对普通市民来说，同样可以有所作为。比如，尽量保持好环境卫生，不要随意乱扔垃圾等，多些感恩和换位思考，少给户外劳动者增加劳动强度与负担，也是一种“高温关怀”。

总之，保障劳动者的合法权益，离不开健全的法制保障，但更需要政府部门、用人单位和社会各界及时“送清凉”“献爱心”，合力为广大户外劳动者撑起“遮阳伞”。



尹优平
中国人民银行金融消费者权益保护局副局长

推动数字普惠金融可持续发展

数字技术与普惠金融的有机结合，深刻改变了普惠金融的发展方式。一方面支持了大中型金融机构成功转型，另一方面支撑了我国金融机构实现业务流程再造，同时也使金融服务突破了时空限制。下一阶段，应进一步加强政策引领，推动数字普惠金融可持续发展。一是注重科技赋能，重视数字金融发展潜力；二是强化风险防控，推进数字普惠金融稳定发展；三是精准平衡关系，推进数字普惠金融协调发展；四是加强政策引领，推动数字普惠金融可持续发展；五是贯彻发展理念，推动数字普惠金融高质量发展。

董希淼
中国人民大学重阳金融研究院副院长

加大非法集资防控打击力度

当前，一些非法集资活动打着金融创新等旗号，利用新型金融概念炒作，增加了欺骗性和隐蔽性，加大了非法集资的防控打击难度。此外，针对非法集资，目前还缺乏明确的法律制度安排及监管职责划分，存在一定监管空白。金融供给的结构性失衡，使一些人不能从正规金融机构获得金融服务，这也为非法集资提供了一定空间。在这种情况下，根据有关法律、行政法规制定的地方金融监管条例，有助于明确金融风险防控和金融组织的监管职责，完善金融风险防控体系，有效维护金融秩序。

林伯强
厦门大学教授

推动电力领域市场化改革

电力领域改革之所以棘手，源于受众差异、基础差异和市场主体差异。成品油市场化程度相对较高，各主体竞争激烈，天然气改革尽管目前正在推进，但相比电力领域，其市场化起点和程度都更高。在成品油领域，国企、民企、外资也都参与，但电力领域主要是国企主导，市场化改革必须与国企改革有机结合。当前是推进市场化改革的重要“窗口期”。比如，在电力领域，电力产能过剩，市场价格下降的趋势较明显。在降价趋势环境中推进市场化的难度，肯定比在涨价环境中推进的难度要低得多。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至:mzjjgc@163.com
本版编辑 马洪超 祝 伟

为户外劳动者撑起「遮阳伞」