

12家科创板公司首次被纳入沪港通——

# “北上资金”将为创新企业添力

本报记者 温济聪

## 财金观察

为持续优化互联互通机制，进一步扩大沪港通股票范围，经中国证监会批准，上海证券交易所于日前发布了新修订的《上海证券交易所沪港通业务实施办法》，自2月1日起实施。

科创板股票首次纳入沪港通有何意义和影响？此举意在为科创板引入增量资金，能不能达到希望的目标？会不会对A股资金“吸血”效应反而大于“输血”？带着这些问题，记者进行了采访。

### 12只科创板股票纳入

按照安排，自2月1日起，属于上证180、上证380指数成份股及A+H股公司的A股科创板股票正式纳入沪股通股票范围；科创板上市A+H股公司的H股及深交所上市A+H股公司的H股正式纳入港股通股票范围。

早在去年11月27日，沪深港证券交易所发布公告称，为进一步完善互联互通机制，沪深港三所已就同步扩大沪深港通股票范围的安排达成共识：一是科创板股票纳入沪港通标的范围的安排，二是在港上市的生物科技公司纳入港股通标的范围的安排。

记者获悉，经过新规筛选，共有12家科创板公司被纳入沪港通。此次调整中属于上证180指数成份股的科创板股票有中微公司1只股票，属于上证380指数成份股的有澜起科技、海尔生物、睿创微纳、杭可科技、安集科技和西部超导6只股票。科创板上市A+H股公司有5家，包括中国通号、君实生物、复旦张江、康希诺、吴海生科。这意味着这5家公司的A股将纳入沪股通，H股将纳入港股通。

在广发证券策略团队分析师倪康、戴康看来，这12家公司具体分布特征为：大市值为主，总市值均值约510亿元；生物医药为主，医药生物5家，市值占比37.74%；流动性较好，近一年日均成交额均值3.78亿元（高于科创板均值2.47亿元）；业绩优，共7家实现2020年归母净利润同比增速超50%，净资产收益率中位数11.87%；基金持仓多，去年第四季度基金持仓超过10%的个股共5只；与科创50、MSCI成份股重合度较高，仅3只不属于科创50成份股，5家为纳入MSCI的标的。

继12只科创板股票纳入沪港通，富时罗素、MSCI等国际指数评估吸纳科创板的时间表也逐渐出炉。

记者从富时罗素相关负责人处获悉，当地时间2月19日，富时罗素将宣布半年度指数评审结果。届时，符合纳入条件的科创板股票将被纳入富时罗素全球指数。这一决定将

## 陶然论金

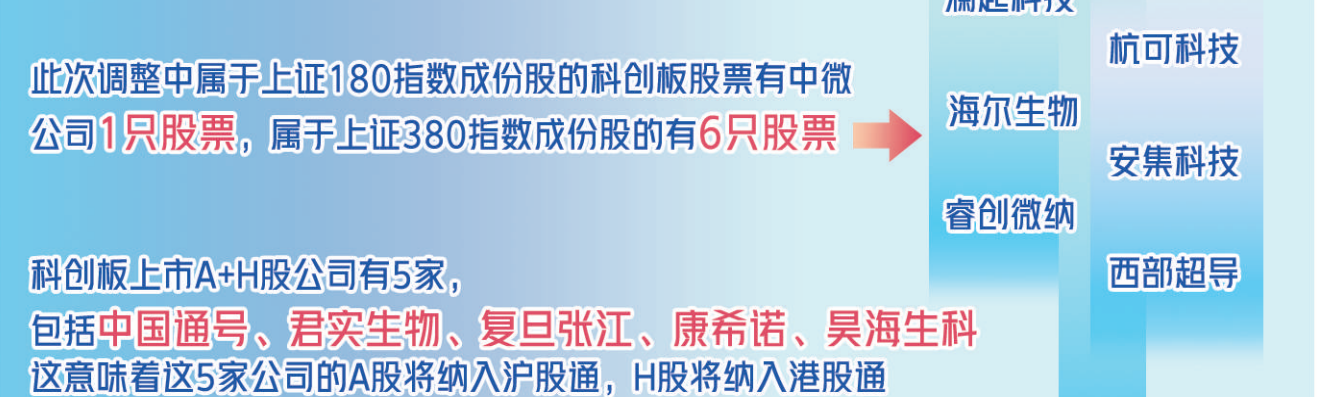
中国证监会日前点名A股上市公司宜华生活定期报告存在严重虚假记载；2016年至2019年4年内虚增利润20亿元、存款80亿元，隐瞒关联资金300亿元。这是在2020年康得新、康美药业、獐子岛、东方金钰、长园集团、中健网农案等6起典型财务造假案之后，监管部门通报的又一起财务造假大案，凸显监管塑造市场良好生态、保护投资者合法权益的坚定决心，也反映出当前A股市场打击财务造假依然任重道远。

传统的监管部门现场检查 and 财务审计虽然发挥了重要作用，但也有一定局限性。比如，上市公司常用的利润表、资产负债表、现金流量表涉及30个基础指标及众多非常用指标，完全依靠稽查和现场审计，很难监控这么多指标的长期变化，尤其在部分上市公司善于“藏亏损于表外”“藏亏损于存货”“藏亏损于应收账款”等情况下，仅靠中介机构的力量很难让造假公司完全现形；又如，在上市公司日常的财务审计中，虽然需要针对全年的多张报表进行审计，但在资产负债表审核中一般仅衡量12月31日那个时间点的指标，过了这一时间点的在建工程、存货周转率、资产负债率等指标，可能出现较大变化，心怀不轨的上市公司很可能利用资产负债表这一特性，找资金帮忙“蒙混过关”。

在注册制下，投资者要根据上市公司的信息披露来做出投资价值判断，对新股定价和上市公司估值表现将更多依靠市场力量。面对上市公司发布的海量财务信息，除了努力推动监管转型之外，各方也不妨引入市场化做空机构、社会监督、有奖举报等外部力量来打击财务造假，这不仅是目前规范市场生态的有益尝试，也是营造市场经济诚信交易环境的应有之义。

一方面，要加快形成全社会积极参与的监督体系，尤其是学习成熟市场“有奖举报”的经验，补齐证券惩罚和稽查的短板，推动人人敢监督、愿监督、能监督的氛围加速形成。另一方面，目前A股市场的融资融券业务开展不平衡，融资多、融券少，投资者经常会碰到无券可借的情况。要推动资本市场做空机制不断完善，让市场自身发挥监督作用，让更多专业投资者、投资机构成为市场“啄木鸟”，对造假行为开展有效监督。

### 经过新规筛选，共有12家科创板公司被纳入沪港通



于3月22日开盘后生效。

MSCI也公告称，从2021年5月的半年度指数审查开始，在满足其他相关要求的前提下，可通过沪港通投资的科创板股票将有资格被纳入MSCI中国指数和其他相关指数。

### 互联互通持续完善

科创板股票首次纳入沪港通具有重要意义和影响。市场各方对于选择科创板股票作为扩容标的持积极态度。

上交所相关负责人表示，科创板平稳运行一年多来已成为中国资本市场的重要组成部分。科创板股票纳入沪港通股票范围，是中国资本市场对外开放的一项重要举措。互联互通投资范围扩大，既为境外投资者提供了更丰富的投资标的，也将为科创板引入更多境外机构投资者，进一步完善我国资本市场投资者结构、提升其国际化程度。下一步，上交所将继续优化完善互联互通机制，持续吸引外资参与A股市场，推进我国资本市场高水平双向开放。

香港联交所方面表示，考虑到科创板实施投资者适当性管理，通过沪股通买卖科创板股票的投资者拟限于根据联交所规则界定的机构专业投资者。未来沪深港三所将继续密切合作，持续优化互联互通机制。

纳入沪港通将为科创板带来哪些利好？首先，有望提高科创板流动性。允泰资本创始合伙人、首席经济学家付立春表示，科创板现在因为门槛问题，流动性仍较稀缺。此外在分化行情之下，科创板多数股票的市值和行业地位尚不具有明显优势。所以，科创板需要提升流动性，纳入沪港通对科创板流动性的提升将会较为明显。

第二，此举有利于提升A股市场国际化水平。广发证券策略团队相关分析师认为，此举引入更多境外投资者，机构化进程提速，“北上资金”将加速科创板公司估值重塑，满足实现科创板股票纳入MSCI指数的前提条件，有利于提升A股国际影响力，有望带来更多增量资金。

“沪深港通扩容意味着将会有更多国际资金投资标的，那么A股市场的价值评估、投资方法也会更国际化、专业化、机构化，预计价值股和成长股轮番上涨的情况会越来越多。”付立春表示。

第三，提升A股港股的互动频率。在付立春看来，未来A股和港股的互动会更加充分，资金南下、北上流动会更加通畅，比如A+H同时上市的公司两地估值差异会有所填平。另外，在存量资金规模不变的前提下，A股和港股市场可能会出现此消彼长的关系，即一段时间“北上”或者一段时间“南下”，在两个市场形成波段操作可能会更频繁、更剧烈一些。

据川财证券研究所统计，截至2月1日下午收盘，首批纳入沪港通的12家科创板公司股票成交额总共约41.69亿元。而上周五(1月29日)这12只股票成交额总共约40.41亿元。纳入沪港通后，这些公司股票日成交额总额略微提升。



### 倒逼A股改善环境

此次修订不仅首次将科创板有关股票纳入沪股通，也安排了沪深两市的港股通股票范围扩容，即意味着“南下资金”也有了更多投资选择，更好地体现了我国资本市场互联互通提速、对外开放深化。

“短期看，因为港股整体估值更便宜，所以可能资金‘南下’更积极，在一定程度上分散A股流动性。”汇研汇语资产管理公司CEO张强认为，“但对于头部企业而言，沪港两市估值不分伯仲。而且，随着互联互通的推进，港股与A股的连接会越来越密切，加上人民币国际化的推进，会使越来越多资金愿意持有人民币资产，所以从长期来看，互联互通、扩大开放不仅能直接为科创板带来增量资金，而且将促使A股‘强身健体’，强本固基，增强竞争力。”

“通过近期资金流向来看，外资不断加码A股，正充分说明了国际资本看好中国资产。”张强表示，“尤其是科创板以科技创新为主题，加上中国经济实力稳步提升、高度重视科技创新的大背景，未来科创板势必会涌现出非常优秀的企业。这也是越来越多国际资本青睐我国资本市场的基础。随着越来越多优秀的境外投资者带着国际投资理念参与进来，我国资本市场运行环境也将进一步完善。”

对于投资者来说，依然需要关注投资风险。记者采访的部分业内专家表示，接下来市场分化可能会加速，如科创板非纳入公司可能减持提速等。“投资者需要注意分化的两端风险，即机构抱团的股票，和讲‘故事’、没业绩或者有退市风险的中小股票都存在风险，需谨慎投资。”付立春提醒说。

坚持「房住不炒」

# 银行违规「输血」房地产仍将严监管

本报记者 陆敏

当前，我国对涉房贷款仍维持了严监管态势。近期，银保监会披露多张巨额罚单，总额逾亿元，大多涉及违规“输血”房地产项目。另据市场机构统计，今年1月份以来，银保监会及派出机构对各类型银行业机构共开出150余张罚单，其中涉房贷款占罚单总数比例已超半数。包括建设银行、农业银行、邮储银行、光大银行、江西德兴农商行等30余家银行因涉及违规发放商业用房贷款、个人消费贷款用于购房、违法违规向房地产开发企业发放流动资金贷款等，被处以几十万元至上百万元以上的罚金。例如，邮储银行因“同业投资资金违规投向‘四证’不全房地产项目”等26条案由被处以4550万元罚金。

中国人民银行和银保监会不久前联合印发《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，明确对7家中资大型银行、17家中资中型银行、中资小型银行和非县域农合机构、县域农合机构、村镇银行，共5档机构分类分档设置房地产贷款占比上限和个人住房贷款占比上限。其中，中资大型银行的房地产贷款占比上限被设定为40%，个人住房贷款占比上限为32.5%。其余机构的相关贷款占比则依档次不同依次减少。

民生银行首席研究员温彬认为，根据成熟市场经验，房地产贷款占比过高，或在一定时期内占比上升过快，将会给金融体系造成较大风险。目前，我国房地产贷款余额(含个人住房贷款)占各项贷款余额的比重在29%左右，但部分银行机构存在占比过高的情况。如多次冲击IPO的东莞银行，近期被爆出存在涉房贷款占比过高问题。据联合资信评估有限公司对东莞银行的信用评级报告显示，“东莞银行房地产相关领域的风险敞口相对较大，存在业务集中风险”。

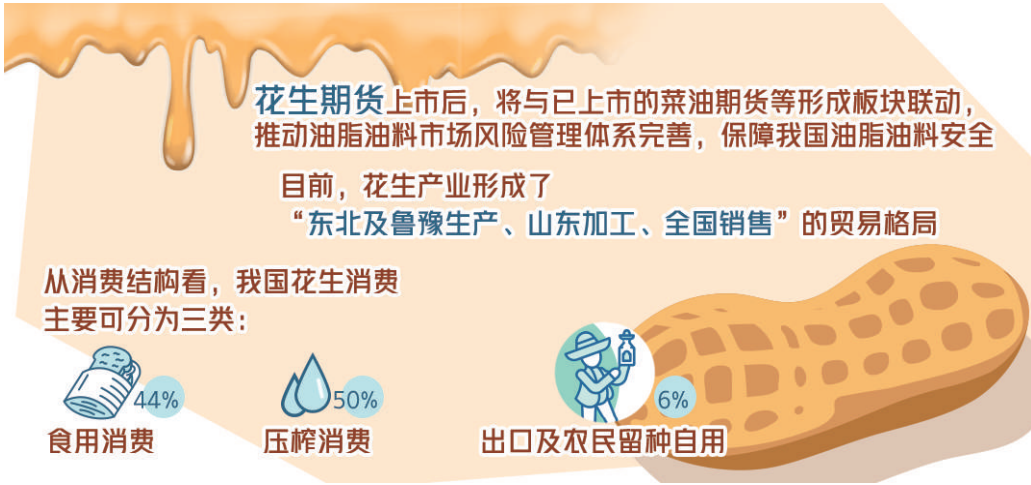
“加强对违规涉房贷款的查处力度，进一步强化房地产的金融监管，是坚持‘房住不炒’的重要举措。”交通银行金融研究中心首席房地产分析师夏丹认为，目前仅有少数银行的个人房贷余额占比超标，面临着调降压力，多数银行尤其是大中型银行的个人房贷额度仍存在空间，因此相关政策短期内对房贷利率不会造成太大影响。但对监管机构来说，需要防止房地产行业调整可能出现风险向金融系统传导。

可以预期的是，涉房涉地贷款核查管控仍将是后续监管重点。银保监会在近日召开的2021年工作会议中提出，要严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定。在业内看来，加强对房地产贷款的金融监管正是为了引导资金进一步增强服务实体经济能力，特别是加大对制造业、科技创新、绿色金融、小微企业等关键领域和薄弱环节的支持力度。



# 花生期货上市 油脂油料安全再添新工具

本报记者 祝惠春



格已突破5元，之后又经历数次大起大落，2019年价格波动幅度达45%。

此外，油料是关系国计民生的重要产品，是食用植物油和植物蛋白的重要来源。目前，我国油脂油料对外依存度较高，供给端绝大部分依靠进口，对我国油脂油料战略安全形成较大挑战。近年来，花生种植面积与产量呈逐步上升趋势，已成为我国重要的油料作物，对构建我国油脂油料安全网有着重要意义。不过，在频繁波动的价格面前，行业急需管理价格风险、稳定生产经营的金融工具。

中国植物油行业协会副会长陈刚在接受采访时表示，目

前，我国花生产业缺乏连续的市场报价，价格灵敏度较差，容易出现暴涨暴跌的情况，农户和企业经营存在较大风险。上市花生期货后，通过期货市场公开、透明、高效的集中竞价交易机制，可以形成连续、权威的远期价格，为产业主体提供有效的价格预期和避险工具。同时，还可以提高花生生产的集约化程度，促进花生产业结构升级。

“花生期货搭建了产业与资本之间的桥梁。”山东省招远市金城花生公司董事长王少彬告诉记者，花生收购和加工企业可以通过期货市场建立虚拟库存，降低资金占用，节省仓储、物流等运营成本；可以通过参与期货交割，拓展采购和销售渠道，提高贸易灵活性；还可以通过“期货+订单”“保险+期货”等期货衍生出的经营模式稳定下游企业的原料采购，并助力上游种植主体实现稳收增收。

近年来，郑商所研发上市了苹果、红枣期货、白糖、棉花、菜粕期权，创新开展“保险+期货”试点，利用丰富的农产品期货管理经验，积极发挥期货市场功能，助力脱贫攻坚、乡村振兴。“要使花生期货成为农户、实体企业管用、有效的风险管理工具。”郑商所理事长熊军表示，未来在市场稳定运行、相关条件具备的基础上，还将适时上市花生期权等衍生品，增强对相关产业主体的服务能力。同时，将落实“零容忍”要求，把防控市场风险放在更加突出位置，强化对花生期货的监测监控，及时化解金融风险隐患。