

科创板开板两周年——

试验田结硕果 硬科技显实力

本报记者 彭江

财金观察

中国经济从高速增长阶段转向高质量发展阶段,迫切要求加快新旧动能转换,深化结构调整,增强科技创新在经济发展中的作用。

2019年6月13日,科创板正式开板,至今满两周年。两年时间里,科创板支持“硬科技”的示范效应初步显现,改革的“试验田”作用得到较好发挥。

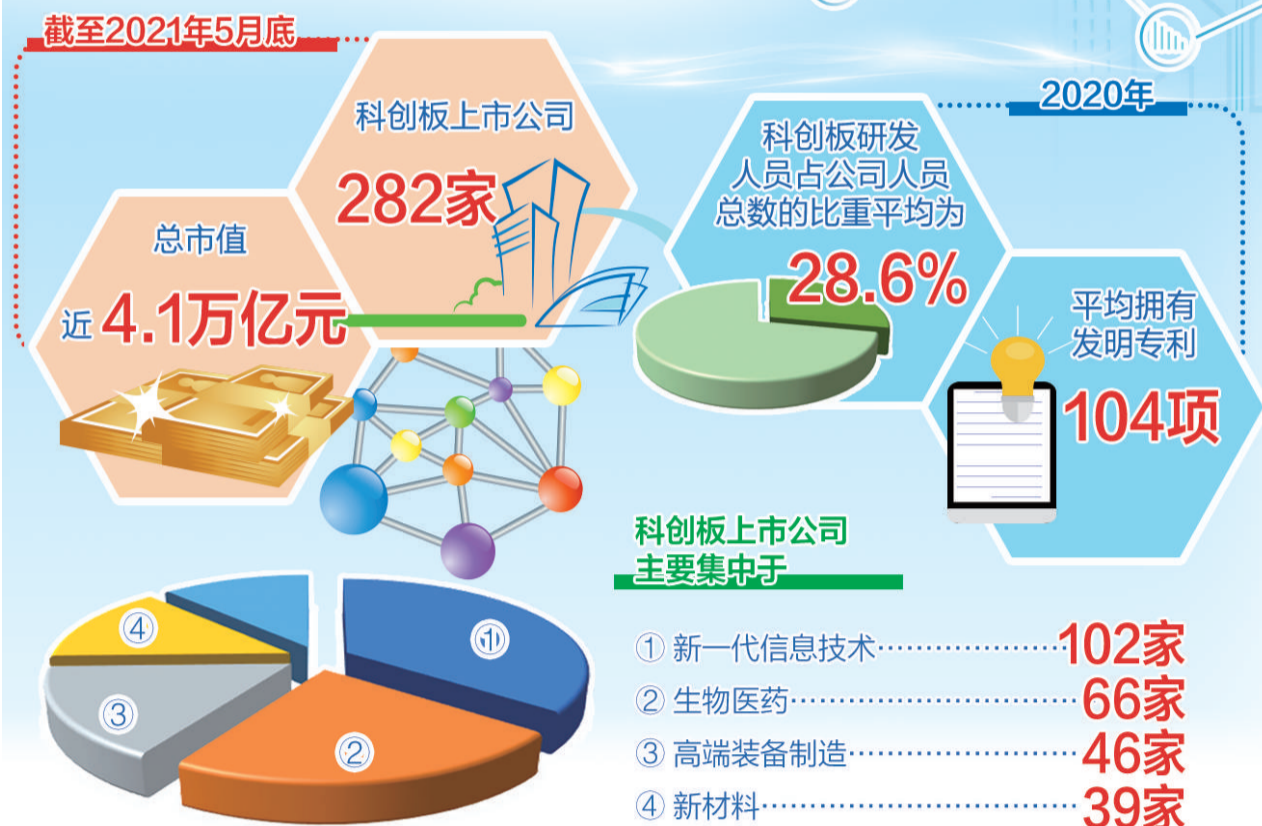
高效服务“硬科技”企业

科创板支持“硬科技”的示范效应初步显现。截至2021年5月底,科创板上市公司282家,总市值近4.1万亿元。科创板IPO融资3615亿元,超过同期A股IPO融资总额的四成。2020年,科创板公司研发投入与营业收入之比的中位数为9%,研发人员占公司人员总数的比重平均为28.6%,平均拥有发明专利104项,均高于其他板块。科创板集聚了一批集成电路、生物医药、高端装备制造等领域的科创企业,“硬科技”成色逐步显现。2020年,科创板上市公司净利润同比增长59%,明显高于全市场整体水平。

科创板公司在科创属性、成长性等方面表现较为突出,发展态势良好。从行业划分来看,科创板企业“硬科技”成色足。Wind资讯数据显示,科创板上市公司主要集中在新一代信息技术、生物医药、高端装备制造和新材料等行业,分别有102家、66家、46家和39家。并在集成电路、生物医药、新能源等领域初步形成产业集聚效应,其中,集成电路行业涵盖芯片设计、芯片制造、封装测试、材料和设备等全产业链,汇集了中芯国际、中微公司、沪硅产业等近30家公司。

围绕培育更多具有“硬科技”实力和市场竞争力的创新企业,监管层不断探索完善科创板制度规则。今年4月16日,证监会修订《科创板上市保荐人尽职调查工作指引》,新增研发人员占比超过10%的常规指标,以充分体现科技人才在创新中的核心作用,同时建立负面清单制度。

从研发方面看,2020年,科创板公司研发投入金额近400亿元,同比大幅增长22.6%;研发投入占营业收入的比例



平均为12%。

“科创板发展速度还是很快的,只用了2年就达到4万亿元市值。”巨丰金融研究院院长、首席经济学家朱振鑫表示,科创板解决了大量科创企业上市难的问题,支持了实体经济发展。

截至目前,平均每家公司的研发人员占比近30%,六成公司实际控制人为公司核心技术人员;平均新增发明专利18项;各项指标均显著高于其他市场板块。有78家公司获得国家科技进步奖等国家级科技奖项,超过50%的公司参与过国家级重大科技专项。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,下一阶段,科创板要在提升上市公司质量方面持续努力,通过资本市场孕育真正具有世界影响力的科创企业。

建设资本市场改革“试验田”

2020年7月份,证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》,上交所也配套发布了一系列科创板再融资相关规则,进一步精简优化发行条件,差异化设置各类证券品种的再融资条件,同时进一步缩短审核周期,对“小额快速”融资设置简易程序,支持有发展潜力、市场认可度高的优质科创板企业便捷融资。

上交所副总经理刘绍统说:“在构建审核注册机制方面,建立了上交所审核、证监会注册的科创板发行上市审核注册机制,实践中运行顺畅,效果很好。实现审核公开化、电子化、规范化,增强公开透明度,增强发行上市的可预期性。平均来看,科创板从受理到上市委审议总体用时156天,接近于境外成熟市场。”

粤开证券研究院首席市场分析师李兴向表示,科创板“试验田”收获了多维度创新成果,市场包容性明显增强,资源配置效率显著提升,资本市场服务科技创新短板逐渐补齐。在科创板注册制平稳运行一段时间后,创业板注册制改革也顺利落地,资本市场的注册制改革正在稳步推进。

“科创板在设立之初就确定了增量改革的路径。”中航证券首席经济学家董忠云分析称,这旨在补齐资本市场服务科技创新的短板,在盈利状况、股权结构等方面通过差异化安排,增强对科技创新企业的包容性。此外,科创板通过引入“市值”指标,与收入、净利润、现金流、研发投入等财务指标进行组合,设置了5套差异化上市标准,不再对持续盈利有硬性要求,为未盈利企业和特殊架构企业打开上市通道,满足不同行业、不同发展阶段科技企业的融资需求。

刘绍统称,注册制改革助力科技与资本的良性互动,目

前90%以上的科创板公司在上市前获得创投资本支持,累计投资规模近1800亿元。通过打通科创行业募投管退全环节,更好促进科创资本形成,推动要素资源向科技创新领域集聚,畅通科技、资本与实体经济的高水平循环,科创板推动了大量科技成果转化和产学研的结合,超三成科创板公司与高校、科研院所建立产学研项目,有效实现科技成果转化运用。

提升服务科技创新效能

两年来,科创板运行机制更加市场化,大幅提升了资本市场服务科技创新的效能。科创板多样化和包容性的上市条件,适应不同类型、不同发展阶段科创企业的差异化融资需求。目前已有21家特殊类型的企业成功上市,包括19家未盈利企业。

刘绍统介绍,在完善市场结构和定价机制方面,随着改革深入推进,科创板的投资者构成、市场化定价等方面都出现积极的变化趋势。从投资者构成来看,机构投资者的交易占比正在逐步提高,今年一季度,占科创板市场交易总额的比重达25%。公募基金等专业机构投资者持有科创板公司流通市值占比近40%。从市场化定价来看,注册制将发行定价权交给了市场,建立了以专业机构投资者为主体的市场化询价、定价和配售机制,支持发行人采取战略配售、超额配售选择权等差异化业务安排,形成定价约束。同时在二级市场交易机制方面,在投资者适当性制度基础上,放宽了涨跌幅,完善了多空平衡机制,促进了市场合理定价。

科创板交易制度设计有三个特点:一是放宽交易涨跌幅限制,科创板新股上市后5个交易日不设涨跌幅限制,之后涨跌幅放宽至20%,有利于更早实现价格发现和形成市场均衡价格。二是融资融券效率提高,比如融券来源扩大,费率、期限及保证金比例的随行就市,办理流程更加精简和高效。三是投资者适当性实行差异化制度安排,要求“两年投资经验+50万元资金”,优化了科创板的投资者结构,投资决策更加专业和理性。

刘绍统说:“服务科技创新,是党中央、国务院赋予科创板的重要责任和使命。证监会修订发布了《科创板上市保荐人尽职调查工作指引》,上交所同步修订了企业申报及推荐规则。聚焦支持‘硬科技’企业上市,始终是科创板建设的重中之重。从‘技术可行、商业可行、市场可行’三个维度,重点支持具有技术先进性和产业化、商业化发展前景的‘硬科技’企业,更好服务国家创新驱动发展战略实施。”

陶然论金

今年上半年,我国IPO数量与去年同期相比翻番,分别约占全球IPO数量和筹资额的29%。

这是全球四大会计师事务所之一安永发布《中国内地和香港IPO市场》报告披露的信息。数据表明,市场上有人认为今年IPO发行收紧一说并非事实。

近年来,从科创板试点注册制起步,再到创业板实施“存量+增量”改革,注册制改革取得突破性进展,我国直接融资取得了显著的成果。截至2020年末,我国直接融资比重持续提升达12.6%。

从数据看,近三年A股IPO数量均保持较快增长。2019年A股IPO数201只,融资总额为2533亿元;2020年A股395只新股上市,融资总额为4719亿元;2021年上半年A股250家公司IPO,筹资超2100亿元人民币,IPO数量和筹资额同比增长109%和52%。

由此可见,A股IPO并没有收紧,而是保持了常态化发行,且增速还不慢。2021年上半年,注册制IPO数量和筹资额均超过核准制,IPO数量和筹资额占比分别为70%和59%。

再用国际眼光观察横向比较,2019年登陆美国资本市场的公司共有285家,其中有65家SPAC(专门用于收购和并购的空壳公司),43家在OTC市场挂牌,真正在纽交所和纳斯达克上市交易的实体公司总共177家,而我国A股IPO有201家。2020年,我国A股IPO数量385家。美股市场上除去SPAC有430宗IPO交易,数量上已接近,但是美股市场上市企业来自全球。如果按交易所排坐,2020年上海证券交易所IPO数量全球第一。

IPO数量和金额,不仅体现市场人气,更是经济环境景气度的指标,也是新兴行业发展的风向标。随着我国经济转型升级风起云涌,目前A股IPO的数量和融资数额体量已经很大,具有了相当大的全球竞争力。

要看到,过去长期形成的企业排队上市“堰塞湖”当下已得到极大改善和疏通。如果按目前这样的一年近400家上市的速度,那么不久的将来恐怕又操心出现储备企业需要时间培育的问题。

提高上市公司质量、保护投资者利益和新股发行常态化同样重要,不可偏废,更不能“萝卜快了不洗泥”。虽说注册制下把上市权力还给市场,坚持以信息披露为中心,但这并不意味着不审不管,更不意味着放松审核要求。稳妥处理好注册制改革与提高上市公司质量的关系至关重要,同时也要防止资本无序扩张,维护公开公平公正的发行秩序。

当下,国际经济发展仍有较大不确定性,为了A股市场的稳中求进、健康发展,在发行节奏上,还要综合考虑市场承受力、流动性环境以及一二级市场的协调发展,从而积极创造符合市场预期新股发行生态。

之所以有一些市场主体有IPO收紧的感觉,是因为他们一方面对于注册制的理解过于片面和理想化;另一方面又对注册制的新要求新形势不适应。

注册制下,“穿新鞋不可走老路”,要落实新证券法的要求,对中介机构的责任压得更实了;加强股东信息披露监管,明确穿透核查等相关要求,最大限度防止欺诈发行和违规操作;完善科创属性评价体系,强化对“硬科技”要求的综合研判等。这些都是在为全市场稳步推进注册制改革创造条件。

理性看待IPO发行常态化

祝惠春

下半年金价走势如何

本报记者 马春阳

黄金在6月中旬(6月14日到6月18日)遭到重创,黄金期货价格较去年3月中旬以来单周最大跌幅。截至6月18日收盘,COMEX(纽约商品交易所)黄金期货报1763.9美元/盎司,一周内大跌6.16%。截至6月25日,COMEX黄金期货报收于1781.8美元/盎司。

业内人士表示,黄金价格突然“跳水”,无疑与美联储加息会议释放的有关收紧流动性的信号有关。

北京时间6月17日凌晨,美联储召开了今年年内的第四次议息会议,此次会议上虽维持了基准利率在0%—0.25%的水平不变,但18位官员中有13人支持在2023年底前至少加息一次,其中11位官员预计到2023年底至少加息两次。

“美联储主席鲍威尔在当日新闻发布会上表示,联储官员们在会上讨论了缩减QE(量化宽松货币政策),尽管目前美联储的购债规模维持不变,但鲍威尔的话被认为是向市场提前传递部分转向信号,美联储缩减QE窗口期或已临近。这个会议结果是导致金价大幅下跌的关键原因所在。”金砖汇通首席策略分析师赵相宾对记者表示。

世界黄金协会日前表示,对于美联储未来加息、货币政策和通货膨胀的预期成为近期市场焦点,黄金表现也因而受到密切关注。虽然最近几个月以来利率一路走高,但从历史上看,当前利率对黄金回报率的影响有限。

黄金圈公众号创始人舒雷认为,金价仍有机会在下半年走出年内新高,理由有三:一是金价受到实际利率影响较大,当前美元实际利率仍处于负区间,黄金的吸引力依然存在;二是未来两年美联储真正加息仍然难度较大;三是美国2008年金融危机期间的经历表明,通胀上行加息后,金价会出现回调,但其后恰恰会受益于黄金自身抵御通胀的功能属性,金价继而走出上行表现。

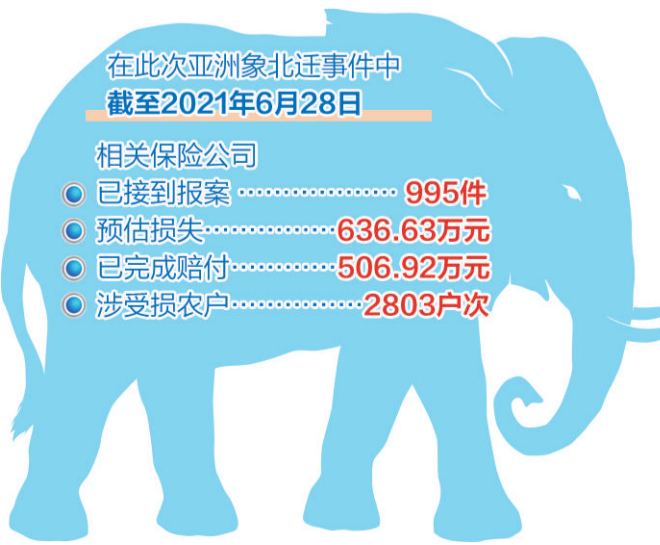
中信建投期货则指出,6月以来,黄金不再延续前两个月的强势表现,呈现见顶回落趋势,而在美联储会议显露派态度后,金价进一步下挫。目前,黄金市场价格支撑因素正逐步消失,或已进入熊市初期。

此外,华泰期货认为,黄金ETF持仓自今年二季度以来便一改此前持续回落的态势,即便在美联储利率决议当日黄金价格大幅下跌的情况下,黄金ETF持仓也未见明显下滑。短期来看,黄金价格或许难以延续此前持续走强的态势,但出现连续大幅下跌的概率并不大。

赵相宾建议,从技术走势看,周线抛压比较沉重,黄金价格还有进一步下行趋势,投资者可等价格企稳时逢低按需买入。

大象北迁,造成的损失谁来赔付

本报记者 李晨阳



自去年3月以来,“大象旅行团”开始向北迁徙,至今已离开位于西双版纳的栖息地500多公里。亚洲象群在北迁的过程中,一直受到各方的悉心呵护,目前15头象均在监测范围内,未造成人员伤亡,人象平安。但同时,象群也给一些农户带

来了经济损失。针对象群迁移中造成的经济财产损失,云南省已启动了野生动物肇事公众责任保险定损赔付工作。

野生动物肇事公众责任保险是指由政府投保,因野生动物造成公众人身伤害及财产损失,保险公司按照一定标准进行赔付的保险。该险种2010年在西双版纳开始试点,保险责任为西双版纳州范围内发生的所有亚洲象肇事损失。2011年,保险区域扩大为西双版纳全州及普洱市、临沧市部分区县,保险责任范围也扩展为因国家及云南省重点保护的陆生动物(包括亚洲象、黑熊、野猪、蛇等)造成的公众人身伤害及财产损失。2014年该险种实现了全省16个州市的全覆盖。

“此次亚洲象北迁,象群途经普洱、红河、玉溪进入昆明,截至2021年6月28日,相关保险公司已接到报案995件,预估损失636.63万元,已完成506.92万元的赔付,涉及受损农户2803户次。”云南银保监局相关负责人表示。目前,野生动物肇事公众责任险费用由云南省级财政全额支付,部分州市(如西双版纳)还得到中央财政专项支持,承保公司主要有平安财险、太保财险、平安财险、国寿财险和诚泰财险。

据介绍,野生动物肇事公众责任保险具体赔付标准根据各州市投保方案有所差异,以西双版纳为例,保障范围基本涵盖了人身损害及主要财产损失,其中死亡一次性补偿60万元;医疗费用补偿、伤残费用最高补偿30万元;房屋及附属设施按每

栋最高补偿2万元;农作物和经济作物每次事故按保险合同标准补偿,如荞600元/亩、橡胶35元/株、甘蔗1100元/亩、坚果38元/株;家养牲畜按30元/公斤—40元/公斤补偿。

这次象群北迁,保险公司更是一路护航。2020年6月26日,亚洲象群途经景洪市景纳乡曼散村委会大园子茶厂村寨附近采食,造成种植户何某种植的芒果受损。象群离开后太平洋财险会同当地林业部门现场查勘发现,受损果树周围有明显的野象群活动的痕迹,确认实际受损面积107亩,核定损失24.55万元。去年7月17日保险公司支付全部赔款给受损农户。

“由于近年来云南省内亚洲象群生活习性改变,活动范围不断扩大,而且各类野生动物种群数量也不断增加,保险赔付率呈逐年上升趋势。”上述云南银保监局相关负责人表示,此次亚洲象北迁造成损失后,银保监局要求各承保公司加强与当地林草部门联系,密切关注象群动向,做好应急预案;在条件允许的情况下,快速查勘定损,及时理赔,努力做到“象走即赔”,协助当地政府做好事件处置。下一步,云南银保监局将继续做好相关监督督促,引导相关保险公司密切关注事件进展,积极开展理赔,配合做好相关工作。

数据显示,自2010年野生动物肇事公众责任保险试点以来,累计赔付4.6亿余元,其中人伤(含身故)赔付0.55亿元,财产损失赔付4.05亿元。