

新闻演播室

聚焦资本市场“复工”

主持人寇迪：今日本报关注资本市场“复工”，从上市公司、融资、投资者等角度，采访专家学者进行解读。

投资者“复工”首周 两市成交额逾4万亿元

■本报记者 孟珂

回顾农历新年首个交易周——首日A股出现调整，随后连续4个交易日出现反弹趋势。东方财富choice数据统计显示，上周(2月3日至2月7日)累计成交额达4.14万亿元。有业内人士认为，A股市场稳步回升，投资者信心得到修复。

具体来看，同花顺iFinD数据显示，自2月4日以来，沪深两市融资融券余额连续增长。与此同时，上周(2月3日至2月7日)北向资金持续加仓，截至2月7日收盘，北向

资金5个交易日累计净流入300.6亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，上周A股市场低开高走，很多个股逐步“收复失地”，市场的赚钱效应显现，市场的信心得到持续修复。从两融余额和外资流入可以看出主力资金对A股市场价值的肯定。当前，A股已经加入了MSCI等国际指数，保持市场正常交易，保持流动性是非常重要的，这也是外资愿意持续流入A股的一个重要的原因。

“一旦疫情控制住，经济面将会

逐步恢复到正常的增速，未来资本市场的投资机会还会有更多。”杨德龙如是说。

多位业内人士表示，随着资本市场改革的推进，市场有望呈现上扬走势。

安信证券首席策略分析师陈果对《证券日报》记者表示，从金融市场政策层面看，2020年A股市场的改革将继续推进，这对A股市场投资者信心及估值体系整体将起到积极作用。从目前来看，今年最大政策变化是注册制的逐步推开，此外也要关注再融资新规的落地。前者

将逐步修正A股定价体系，后者有望重新激活非公开发行定增市场，有利于提升部分公司未来的盈利预期。

“从资金层面看，A股将持续迎来中长期配置资金。一方面，理财利率持续降低，促使保险和银行理财资金增持A股。另一方面，在中国金融加快开放的背景下，也形成新的资金来源。在监管层对长期资金入市的支持政策支持下，银行理财和社保(包括养老金、社保基金、企业年金、职业年金)有望成为A股长期资金配置的新增来源。”陈

果认为。

陈果还表示，综合来看，他对年内的A股市场抱积极看法，尤其是在新冠肺炎疫情影响逐渐退去之后，市场有望呈现震荡向上的走势。站在中长期和全球视角来看，全球处于低利率年代，中国经济正在转向高质量发展，上市公司的资产收益率(ROE)和资本回报率(ROIC)企稳回升，金融开放和改革的进一步深化，这些都在推动A股估值体系的重塑、企稳和再造，并使资本市场越来越转向由内生盈利驱动的上涨过程。

区块链大咖面对面之三十一

专访浙江大学互联网金融研究院院长黄圣林：央行数字货币助力全球普惠金融

■本报记者 马方业
见习记者 余俊毅

当今世界正处在“百年未有之大变局”时期，数字化与数字经济已成大势所趋。货币的数字化也是必然伴随的一个结果。那么，我们应该如何看待央行数字货币？对Libra数字货币项目如何评价？中国的区块链人才技术路线应该怎样建立？带着这些问题，《证券日报》记者专访了浙江大学教授、互联网金融研究院和国际商学院院长、中国人民大学国际货币研究所联席所长黄圣林。

Libra的研究需关注六大矛盾 人才培养需“政产学研创”五位一体

《证券日报》：您对脸书的Libra数字货币项目如何评价？您对中国央行发行数字货币有怎么样的看法与预期？

黄圣林：Libra的出现可以被看作是科技公司进军金融领域的一个标志性事件，也反映了现有的国际货币体系和金融制度在很多方面还存在非常多的不足以及薄弱环节，如普惠金融发展、跨境支付便利性等。目前来看，Libra还处于比较早期的阶段，技术、规则等不尽完善和成熟。但它切入的高度与愿景，以及有众多优秀企业作为生态共同体参与等都值得我们高度关注和重视。

关于Libra的研究，我认为需要特别关注六大矛盾与竞争问题：第一是货币发行领域中政府主权与民间的竞争关系；第二是主权国家之间的竞争；第三是虚拟世界的全球化和现实世界的国家主权之间的矛盾；第四是生产力与生产关系的问题，特别是在全球金融治理层面；第五是企业之间，特别是技术企业之间的竞争；最后，需要高度关注共同体或生态系统之间的竞争。

人民银行在2020年工作会议中指出将继续稳步推进法定数字货币研发，我也非常期待在央行信用背书下的数字货币能够进一步丰富我国金融体系、提升货币支付便捷性和安全性、优化货币支付功能，也进一步推动人民币国际化、提高人民币在数字化等一系列新发展形势下的货币地位，为普惠金融在世界范围内的实现做出应有的贡献。

《证券日报》：您作为大学教授在育人方面肯定有不少好经验，在目前区块链技术发展的阶段应如何培养相应人才？

黄圣林：技术的创新和重大变革，会加快促进未来人才需求面临更为深刻的结构性调整，人才培养也亟需“政产学研创”五位一体、联动发力。政府应是夯实金融科技智力发展的“设计师”和“店小二”，需要不断加强顶层设计，组织、领导和保障好人才培养与引进中的各项工作，营造人才吸引良好环境，服务人才发展新需求，打造引才新名片；高等院校和科研院所应建设成为金融科技人才培养的“黄埔军校”，坚持复合型人才培养理念，打通学科壁垒，促进人才融合型创新发展。企业是夯实金融科技智力发展的“践行者”，可以协力多元化的人才培养与评价体系的设置，引领人才培养的市场化、深度化、精深化发展，助力金融科技产业新型人才体系的构建；一些行业组织和协会也应为夯实金融科技人才与智力发展的“调节器”，要协助优质企业将人才“引进来”，也要推动智力资源“走出去”，拓展国际视野与全球影响力。

新基建发展空间大 夯实中国金融科技的领导地位

《证券日报》：我们注意到，2013年您深切地感受到科技对金融的颠覆力量，2014年您就全职加入了浙大从事金融科技研究。能否谈谈您对金融科技的理解？

黄圣林：2014年5月份，我来到中国互联网金融发源地——杭州，全职加入浙大，积极组建团队、搭建平台，先后创建浙江大学互联网金融研究院、浙江互联网金融联合会、浙江大学国际联合商学院，积极构建一个跨学科、政产学研创一体化的金融科技生态系统。

我个人认为金融与科技的协同发展包含两个方面：一是金融科技(FinTech)，也就是现有的金融机构利用科技降低成本、增加收入并减少金融市场摩擦，为客户提供更好的产品和服务和客户体验，传统金融机构比如招商银行、华泰证券、中国平安等就是这方面的优秀代表。

二是科技金融(TechFin)，指的是新兴科技公司依托新技术开发出更好的金融产品、服务及场景，将业务边界延伸和拓展到金融领域，例如阿里系的蚂蚁金服、腾讯金融科技，立足技术而衍生金融。我认为金融科技与科技金融这两股力量应该是协同一致、相向而行的，即金融科技发展需要我们金融机构更加专业化、生态化、数字化，而科技公司做金融时也需要更加规范化、持牌化、严谨化，只有两者共同聚力，最终才能够行稳致远，共同服务金融未来发展。

《证券日报》：您一直在研究数字经济时代的新基建产业发展，能否给我们谈谈数字时代下的“新基建”？对未来新基建的应用场景，您有什么样的预期？

黄圣林：所谓“新基建”，我认为既包括高铁公路交通等物理基础设施，也包括5G、区块链、人工智能、物联网等技术基础设施，还包括相关经济金融制度如信用体系、市场体系等软性要素的合理构建，包括监管能力、监管手段的持续提升。这需要政府部门、行业组织、参与企业、中介机构、科研院所等的协同努力。

新基建的应用场景，目前已经有了相当大的规模，比如5G基站的建设以及5G商用的开发，未来，仍具有巨大的发展空间。新基建也为新金融、数字经济等快速发展开拓了更为广阔的渠道和可能；借新基建，金融产品与服务的设计、运营、监管等各个环节的诸多问题都将得到有效的解决，经济乃至社会运行的效率、稳定性也将得到显著的提升。

本版主编袁元 责编寇迪 制作王敬涛
E-mail: zmnzx@zqrb.net 电话 010-83251785

30省份已部署企业复工复产 预计逾八成上市公司本周将复工

■本报见习记者 吴晓曦

“感谢政府支持，公司成为第一批复工企业”，2月8日，一家金融类上市公司总经理在朋友圈发布了公司进入上海某区首批复工白名单的消息。据上海市政府此前通知，市区内各类企业不早于2月9日24时前复工。

2月10日，中国大多数地区迎来复工。多家上市公司在投资者互动平台等互联网渠道上表示，做好防护措施后，将严格按照所在地区政策进行复工。

自2月5日，国务院常务会议提出了保供、复工、扩产等要求后，全国各地相继发布了应对疫情、引导支持企业复工复产的举措。2月9日，国家发展改革委经贸司副司长陈达在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，目前，除了湖北省外，全国其他30个省份均已部署安排企业复工复产。

除了疫情严重地区，预计八成以上的上市公司本周将陆续复工。”万博新经济研究院副院长刘哲在接受《证券日报》记者采访时表示，“受到疫情影响，中小企业、民营企业面临短期的生产经营困难和流动性压力，各地政府出台的扶持政策体现了资金支持、员工稳岗、减轻企业负担等三个方面，对于帮助企业缓解短期压力、抗疫情、渡难关及时且重要。”

据记者了解，在此次复工潮之前，为了做好疫情防护，一些医疗、

环保、基建和物流上市公司，在春节期间提前复工，加班加点生产运急需物资等。

2月8日，华仁药业表示，在新冠肺炎发生后，公司春节期间紧急组织向湖北疫区发运多批药品物资，并于2月3日正式复工生产，全力保障供应。浪潮集团表示，公司早在2月2日已复工复产，主要生产供国家调度用于防疫的服务器等信息化产品。

复工以后，上市公司仍将面临三个主要问题。华创证券首席宏观分析师张瑜对《证券日报》记者表示，一是交通，现在部分企业生产的原材料和设备元件供应存在问题；二是人员，由于防疫管控，外地复工的职工都需要隔离，在时间上也会有一定的影响；三是防护用品，企业复工需要配置防护用品，如最基本的口罩，目前各地短缺是一个主要状况。“但是，各地政府都在积极协调中，积极调配口罩，优先保障一些关乎民生的重点企业复工。”张瑜表示。

张瑜认为，企业要做好短期内应对新冠肺炎疫情影响的工作，需要更加稳妥地管理现金流，如工资薪金、租金等，需要提前筹措，做好安排。

刘哲表示，企业在做好防疫工作外，要注意疫情对于上下游产业供给和需求的影响，产业链的复工进度和产量，对于原材料和产成品的价格变化有所预判，合理规划库存和产量。

资金多渠道“补血” 分析师预计2020年赤字率将上调

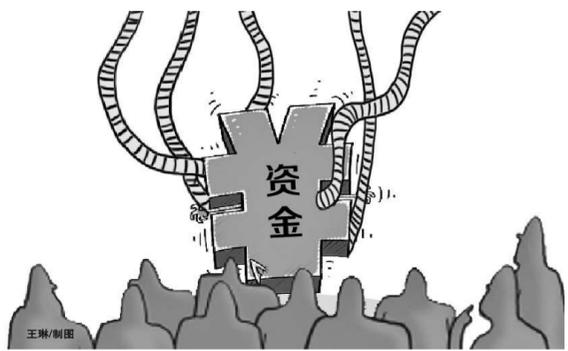
■本报记者 杜雨萌

为应对新型冠状病毒感染肺炎疫情，金融业正群策群力。

据《证券日报》记者不完全统计，截至目前，不仅沪深交易所的“单抗”“疫”公司债相继落地，多家企业的超短期融资券(疫情防控债)以及金融机构以抗“疫”为主题的债券均已成功发行。在业内人士看来，以疫情防控为重点的金融财税支持将继续加码，且2020年赤字率上调或是大概率事件。

具体来看，2月4日，武汉车都四水共治项目管理有限公司(以下简称“武汉四水”)绿色项目收益公司债券获深交所无异议函。这是新型冠状病毒感染肺炎疫情发生后，湖北省首单获批的创新品种公司债券项目；2月5日，武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司非公开发行公司债券挂牌转让上交所无异议函。

“武汉四水公司债的快速获批是深交所充分发挥资本市场机制功能，帮助企业战胜疫情灾害影响的积极举措。”深交所有关负责人表示，深交所将在固定收益产品发行上市一站式服务基础上，继续支持并协助已取得防疫重点地区非公开发行，以及募集资金或基础资产涉及疫情防控物资生产、采购和运输等的发行人和原始权益人快速启动发行，优化融资安排。目前已取得批文的疫情较重地区发行人还包



王琳/制图

括长江证券、启迪环境等。

无独有偶，2月7日，广西建工集团有限公司在深交所非公开发行战疫专项公司债券，而这也是交易所市场首次完成发行簿记的战疫专项债。此外，包括中国南山开发(集团)股份有限公司、珠海华发集团有限公司、九州通医药集团股份有限公司、四川科伦药业股份有限公司及物美科技集团有限公司等，也已完成超短期融资券(疫情防控债)的发行。

西南证券首席宏观固收分析师杨业伟在接受《证券日报》记者采访时表示，资金支持是抗击疫情必不可少的内容之一，能够帮助购买防疫物资和生活资料，也能够改善疫情影响较大地区和行业的资金情况，减缓疫情对企业生产经营及经济的影响。

事实上，除了企业借助发行公司债完成融资外，包括国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行在内的多家金融机构，亦通过发行以抗“疫”为主题的债券，为疫情防控予以“输血”。

展望未来，渤海证券研究所证券分析师周睿认为，虽然以疫情防控为重点的金融财税支持仍将继续加码，但针对维稳经济的政策仍将是下一步政策调控的重点。在此过程中，维持宽松的货币环境、有针对性的信贷支持政策都是必不可少的；而且相较于货币政策而言，财政政策依旧是调控的主角，随着专项债发行及投入使用节奏的进一步加快，2019年四季度有所弱化的财政支出力度将再度强化，2020年赤字率的上调也将是大概率事件。

百亿元级私募数量达265家 1月份管理规模环比增逾800亿元

■本报记者 王宁

即便包括了春节长假和新冠肺炎疫情等因素影响，今年1月份，私募基金业仍保持着双增长态势。

日前，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布最新公告显示，截至2020年1月底，存续登记私募基金管理人24488家，较前一月份存量机构增加17家，环比增长0.07%；管理基金规模13.82万亿元，较前一月份增加814.25亿元，环比增长0.59%。同时，存续登记私募基金管理人管理基金规模在100亿元及以上的有265家，管理基金规模在50亿元—100亿元的有287家。

1月底553家机构 处于中止办理状态

北京某私募基金人士表示，1月份叠加了春节长假和疫情等因素，

虽然基本面对多空指向不一，但资金规模和产品数量都有所增长，表明市场对于1月份投资机会仍比较积极，对A股仍保持着看好的态势。

中基协表示，自资产管理业务综合报送平台(以下简称“AMBERS系统”)上线以来，在新系统登记私募基金管理人10638家，平均退回补正次数2.14次。2020年1月份在AMBERS系统新注册账号的机构128家，提交私募基金管理人登记申请的机构54家，申请过程中放弃登记的机构14家，办理通过机构100家，平均退回补正次数2.07次；当月注销私募基金管理人83家。

自AMBERS系统上线以来，在新系统备案私募基金64297只，平均退回补正次数1.43次。2020年1月份在AMBERS系统备案通过私募基金1284只，备案基金规模543.37亿元，平均退回补正次数0.83次；当月清算私募基金326只。

截至2020年1月底，中基协已将157家不予登记申请机构及所涉125家律师事务所、277名律师对外进行了公示。2020年1月份新增不予登记申请机构。累计中止办理565家相关机构的私募基金管理人登记申请，目前仍处于中止办理状态的机构553家，其中，2020年1月份中止办理22家相关机构的申请。

265家机构 存续管理规模在百亿元以上

据了解，1月份存续登记私募基金管理人24488家，较前一月份存量机构增加17家，环比增长0.07%；存续备案私募基金82597只，较前一月份增加858只，环比增长1.05%；管理基金规模13.82万亿元，较前一月份增加814.25亿元，环比增长0.59%。私募基金管理人在从业人员管理平台完成注册的全职员工17.65万人，较前一月份增加

20人，环比增长0.01%；其中，取得基金从业资格的员工14.24万人，较前一月份增加198人，环比增长0.14%。

从机构分类来看，截至1月底，存续登记私募证券投资基金管理人8853家，较前一月份减少4家；私募股权、创业投资基金管理人14905家，较前一月份增加23家；其他私募投资基金管理人725家，较前一月份减少2家；私募资产配置类管理人5家。

从产品分类来看，截至1月底，存续备案私募证券投资基金42020只，基金规模2.51万亿元，较前一月份增加590.90亿元，环比增长2.41%；私募股权投资基金28569只，基金规模8.63万亿元，较前一月份增加327.19亿元，环比增长0.38%；创业投资基金8157只，基金规模1.19万亿元，较前一月份增加433.27亿元，环比增长3.77%；其他私募投资基金3846只，基金规模1.49万亿元，较前一月份减少537.11亿元，环比下降3.48%；私募资产配置

基金5只，基金规模5.36亿元，较前一月份增加37.89万元，环比增长0.07%。

从管理规模来看，截至1月底，存续登记私募基金管理人管理基金规模在100亿元及以上的有265家，管理基金规模在50亿元—100亿元的有287家，管理基金规模在20亿元—50亿元的有735家，管理基金规模在10亿元—20亿元的有895家，管理基金规模在5亿元—10亿元的有1223家，管理基金规模在1亿元—5亿元的有4569家，管理基金规模在0.5亿元—1亿元的有2375家。截至1月底，已登记的私募基金管理人管理规模的共21311家，平均管理基金规模6.48亿元。

1月份新登记100家私募基金管理人中，注册地主要集中在北京、深圳、广东(除深圳)、青岛和浙江(除宁波)，数量分别为15家、14家、10家、9家和8家，占本月新登记管理人总数的56.00%。

上周重要股东增持108次涉及113家上市公司 期间累计实现净增持的公司共有45家，国企数量达到20家，占比超四成

■本报记者 吴珊

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，2月份以来(以交易截止日期为准)，重要股东(仅统计实际控制人、高管及公司类型股东)在二级市场上合计出手交易266笔，增持行动达到108次，涉及上市公司113家，其中期间累计实现净增持的公司共有45家。月内，两市A股重要股东累计净增持股份数量达到19491.13万股。

众所周知，产业资本作为最敏感的风向标，往往敢于在其他投资者最恐慌时进行操作，其动向对A股未来走势及公司业绩预期的判断都具有较高的参考价值。而近期资金

增持、公司回购事件集中出现，对当前市场来说更具积极意义，有助于引导投资者理性、客观分析新冠肺炎疫情疫情影响，稳定市场情绪。一定程度上避免部分散户非理性“杀跌”引发的重大损失。

具体来看，2月份以来，45家期间实现净增持的公司中，邮储银行、宝钢股份、圣农发展、科沃斯、四川路桥、现代投资、内蒙华电、厦门国贸、巨人网络、神开股份等10家公司期间重要股东累计净增持参考市值居前。此外，重要股东期间累计净增持金额在500万元以上的个股还有：达刚控股、开滦股份、航锦科技、荣丰控股、金陵饭店、万里股份、海

特生物、三峡水利、杭州高新等。

进一步梳理发现，上述45家期间实现净增持的公司中，国企数量达到20家，占比超四成(44.44%)。其中，钢铁央企上市公司宝山钢铁股份有限公司公告披露，公司控股股东中国宝武钢铁集团有限公司的全资下属子公司华宝投资有限公司于2020年2月4日通过“华宝-聚鑫三号”产品，以自有资金通过上海证券交易所集合竞价系统以集中竞价交易方式增持公司A股股份71711403股，占本公司总股本的0.32%；并计划自本次增持之日起6个月内，择机以适当的价格累计增持

公司A股股票比例不超过公司总股本的2%(含本次已增持股份)。

对于此次增持，中国宝武称，作为央企，公司积极履行政治责任和社会责任，全力以赴为疫情防控做好各项金融服务和支撑工作。在疫情防控的关键时期，加大金融支持力度，进一步稳定宝钢股份有限公司股票价格，充分践行央企使命与担当。

产业资本的大量增持使得乐观的投资者认为这是市场见底的信号，海通证券首席策略分析师荀玉根分析表示，除2015年7月份—2016年1月份异常波动期间外，2005年以来产业资本在2005年6月份—2006年9月份、2010年5月份、2014年4月份—

2014年5月份、2016年11月份、2017年5月份—2017年8月份、2018年2月份期间表现为净增持，其对应的上证综指基本处于阶段性底部，其对应的全部A股市盈率(历史TTM，整体法)最低分别达到18.8倍、20.2倍、11.7倍、22.4倍、20.2倍、18倍，均为阶段性低点。历史数据显示产业资本净增持是市场见底的信号，而产业资本增持的动因是估值处在相对较低水平，长期看公司估值将回归历史均值附近，从而在增持后公司股价走势向好。总体来看，产业资本的人场为市场注入增量资金，阶段性市场底部基本确立，利好股市未来走势。