

## 解密社保等五大机构二季度调仓路线图

▶▶▶ 详见B1版

## 整顿“抱团报价” 证监会持续优化市场化发行承销

■本报记者 吴晓璐

8月6日,证监会就修改《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》(以下简称《特别规定》)部分条款向社会公开征求意见。据悉,此次主要修改《特别规定》第八条的规定,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,同时删除累计投标询价发行价格区间

的相关规定,由深圳证券交易所在其业务规则中予以明确。

“该举措将精准解决新股发行中询价压价问题。”华泰联合证券执行委员会委员张雷在接受《证券日报》记者采访时表示,后续将关注深交所细则。

证监会表示,为进一步优化注册制新股发行承销制度,促进买卖双方博弈更加均衡,推动市场化发行机制

有效发挥作用,更好发挥市场在资源配置中的决定性作用,服务实体经济高质量发展,证监会拟对《特别规定》个别条款进行修改,现向社会公开征求意见。

“科创板、创业板试点注册制,建立了市场化的新股发行承销机制,以机构投资者为主体进行询价、定价、配售,由市场供求决定价格。现行发行承销规则对规范发行与承销行为,维

护市场秩序,保护投资者合法权益发挥了积极作用。”证监会表示,针对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”,干扰发行秩序等新情况新问题,证监会在加强发行承销监管的同时,按照市场化、法治化的原则,拟对《特别规定》进行适当优化,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,平衡好发行人、承销机构、报价

机构和投资者之间的利益关系,促进博弈均衡,提高发行效率。

证监会表示,将指导沪深证券交易所、中国证券业协会同步完善科创板、创业板新股发行定价相关业务规则及监管制度,持续优化市场化发行承销机制。欢迎社会各界对《特别规定》提出宝贵意见,证监会将根据公开征求意见情况,进一步完善后发布实施。



### “零容忍”文件落地满月：监管“以案释法”

A2版

### 2000余家影院停摆 电影产业身处酷暑直面寒冬

A3版

## 财政货币政策“组合拳”显效 上半年28个省份 财政收入实现两位数增长

■本报记者 包兴安

截至8月6日,除四川省外,已有30个省区市发布上半年财政收支情况。据《证券日报》记者梳理,随着今年以来积极财政政策、稳健货币政策共同发力,经济持续稳定恢复,各地财政收入稳步增长。上半年,28个省区市财政收入实现两位数增长。其中,湖北、海南等13地财政收入同比增长都超过了20%。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,上半年部分地方财政收入呈现高增长主要得益于低基数效应和经济恢复向好。

数据显示,上半年财政收入增速排在前三位的是湖北、海南、福建,分别增长65.4%、45.8%、30.3%。从财政收入规模看,上半年,22个省区市的财政收入都超过1000亿元,其中,广东、江苏、浙江、上海、山东5地的财政收入都超过4000亿元。广东以7599.57亿元的财政收入位居首位,江苏、浙江分别以5647亿元、5313.96亿元的财政收入位列第二位、第三位。

“上半年绝大多数地方财政收入水平保持良好的增长势头,说明我国采取的减税降费、加大投资、助企纾困、兜底民生等一系列财政货币政策调控精准,取得的效果明显,在有效应对疫情和国际复杂局势影响方面发挥了重要作用。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示。

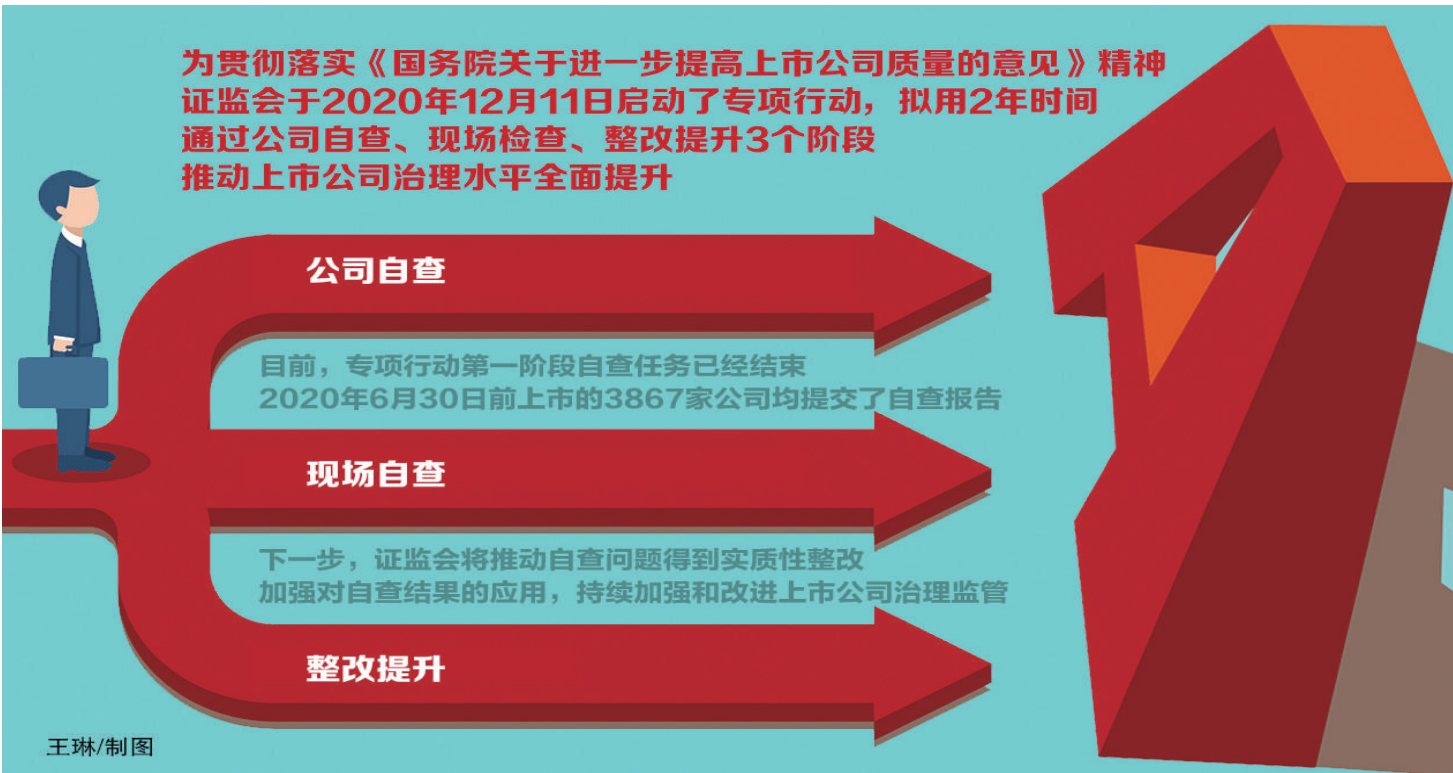
大宗商品价格大幅上涨,也带动了部分地方税收快速增长。例如,江西省财政厅表示,今年以来税收快速增长主要是受基数效应及大宗商品价格上涨等因素带动,由于价格上涨周期的不确定性,税收要保持较快增长将面临较大压力。

刘向东表示,对资源型省份来说大宗商品价格上涨会带来企业利润改善,增加当地税收收入,但对大宗商品进口依赖的地区面临成本上涨压力,反而会侵蚀企业利润,拉低地方财政收入增速,因此对大宗商品涨价带来的再分配效应要辩证看,并不能认为大宗商品价格上涨就会推动税收的高增长,只有促使经济活动活跃,才能提振财政收入增长。

展望下半年,刘向东认为,下半年的财政收入增速会有所下降,但随着经济持续恢复势头不减,财政收入仍会维持稳步增长,财政收支状况会得到一定改善。当然,疫情反复带来的不确定性仍然较大,经济下行仍有压力,地方财政收入增速也有下滑压力。

张依群表示,下半年财政收入会继续保持较高增长但增速会比上半年有所放缓。一是因为去年三四季度经济恢复财政收入基数增高,会影响下半年财政收入增长放缓;二是我国宏观政策追求稳定,不会搞“大水漫灌”,对政府投资和地方债发行会更加追求效益,节奏进度会变得更加灵活;三是国内外疫情形势的变化给下半年经济增长带来更多不确定性;四是推动经济转型和实现高质量发展是我国“十四五”时期推动经济增长的重点,提质增效而非单纯追求增速是保持经济繁荣的关键。未来财政收入增长会跟经济增长保持同步或适度高于经济增速,财政收入结构质量也会变得更加科学合理。

## 上市公司治理专项行动第一阶段“收官” 业内建议紧抓“关键少数”督促整改



■本报记者 吴晓璐

8月6日,证监会表示,完成上市公司治理专项行动(以下简称“专项行动”)第一阶段自查工作。下一步,证监会将按照“分类分阶段”的原则,推动自查问题得到实质性整改,加强对自查结果的应用,持续加强和改进上市公司治理监管,推动上市公司形成强化规范治理的新格局。

“提升公司治理水平,是上市公司高质量发展的关键所在,开展专项行动既是证监会对于资本市场发展尽职的体现,也是对上市公司的关心和呵护。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,“专项行动有利于完善上市公司的规章制度和内控流程,提高上市公司治理结构的有效性,奠定上市公司高质量发展基础。”添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹在接受《证券日报》记者采访时表示。

2020年10月9日,《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》(以下简称《意见》)发布,其中,“提高上市公司治理水平”是《意见》部署的重要任务,也是提高上市公司质量

的基础工程。

为贯彻落实《意见》精神,证监会于2020年12月11日启动了专项行动,拟用2年时间,通过公司自查、现场检查、整改提升3个阶段,推动上市公司治理水平全面提升。

证监会表示,目前,专项行动第一阶段自查任务已经结束,2020年6月30日前上市的3867家公司均提交了自查报告。按照监管安排,上市公司治理专项行动第二阶段为现场检查。

对此,田利辉认为,现场检查主要是防止财务造假,监管关注点应该在资产、公司运营、董事会运作等问题上。不过,在具体工作中,可以逐步将现场辅导引入现场检查工作,督导上市公司提高治理水平。

吴婉莹认为,在第二阶段现场检查中,监管层可以通过查阅项目资料和访谈相关人员等多种方式,充分研判公司的内部控制制度是否完备,决策流程是否合规,监督机制是否有效,充分发掘公司的治理问题和潜在风险,并提出完善改进建议。

“完善上市公司治理是一项复杂和艰巨的工作,需要上市公司、证券监管部门和相关

各方持续推进。在各方努力下,上市公司逐渐成为实践现代企业制度的示范样板。”证监会表示。

“但是,也存在一些问题不容忽视,值得关注。”证监会表示,本次自查也发现了一些问题亟须整改,主要包括控股股东、实际控制人行为不规范,资金占用和违规担保等违法违规问题仍有发生;董监高履职能力和水平有待提高,独立董事独立性不够,董事会秘书缺乏履职保障;公司透明度有待进一步提升,部分公司股权结构不透明不合规,未按规定披露重大事项的现象时有发生;内部控制制度执行不到位,不相容职务分离不够彻底,一些上市公司对其子公司的控制力较弱甚至失去控制。

对于解决上述问题,田利辉表示,下一步的重点工作在于紧抓“关键少数”,督促上市公司开展整改,并且对于拒不整改的公司,根据法律法规予以严惩。

“根据自查结果,上市公司应根据造成问题的原因,从制度规定、审批流程、监督环节等方面针对性地进行整改提升,切实解决风险隐患,提高公司治理质量和效率,促进公司高质量发展。”吴婉莹表示。

## A股第一次“公司普查”传递三大信号

■张 歆

“A股点名,没你不行”!

对于A股市场进行的第一次上市公司治理状况全面摸底而言,套用全国人口普查的经典宣讲词并不违和。

A股“公司普查”的意义在于“摸清家底”,从而有针对地开展法规制定、法理研究乃至执法检查等工作。事实上,本次“公司普查”至少向市场传递出三大信号:

其一,提高上市公司质量,上市公司必须承担起主体责任。

资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,上市公司是资本市场的基石,提高上市公司质量是资本市场高质量发展的必然要求。

全面普查通过强制上市公司“照镜子”来发现问题、解决问题,无疑效率更高,把脉更准。更重要的是,该举措可以督促上市公司真正意识到自己是完善公司治理、提升公司质量的责任主体,有义务与其他市场主体形

成合力,共同呵护市场生态。

其二,提高上市公司质量,需要投资者进一步提升监督效能。

证监会披露的自查结果显示,“上市公司与投资者沟通机制进一步畅通,机构投资者参与上市公司治理的意愿有所增强;上市公司回报投资者的意识不断增强”。

在资本市场生态中,由于信息不对称,投资者往往处于相对弱势地位。但是,这是就单一投资者而言。目前,A股市场投资者数量接近1.9亿,且投资者结构持续趋向机构化。投资者对上市公司认可或否定的态度,经过“加权”会鲜明地呈现于市场交投中,从而对上市公司的资本市场行为发挥导向和监督作用。因此,提升上市公司质量,同样需要提升投资者决策的质量,并对上市公司形成最广泛、最市场化的监督。

其三,提高上市公司质量,需要监管部门加强基础制度建设,治标与治本相结合,优化市场发展生态。

资本市场经过逾三十年的发展,取得了相当的成就,但在公司治理等领域也确实存在一些痼疾。而且,以信息披露为核心的注册制改革稳步推进,对监管部门履职提出了更高要求。对于资本市场而言,监管的意义不仅在于事后惩戒,还在于事前威慑、事中监管,这也是“建制度、不干预、零容忍”九字方针的核心要义。本次专项行动,在前端监管环节引入上市公司自查,对于进一步明晰制度规则,强化上市公司规范发展的内生动力意义重大。

普查的意义,既在于对群体画像,制定更具备普遍性意义的法律法规;也在于发现个体问题,促进其整改提升。如今,A股第一次“公司普查”已经完成,后续现场检查和整改提升两个阶段却并非只能“按部就班”。在自查中整改、自查后主动整改、在检查进场前整改,这或许才是相关上市公司最好的选择。

## 近一个月基金密集调研 305家上市公司

■本报记者 王思文

机构调研动向往往是机构投资者择股的一大风向标。基金调研在一定程度上则被认为是基金经理调仓动作前的一次筛选,或将是下半年换股的信号。

数据显示,从7月6日算起,截至8月6日,基金公司近一个月以来共调研了305家A股上市公司。在今年下半年A股市场震荡波动,市场风格切换备受关注的背景下,近一个月电子、医药生物、机械设备等仍然受到基金公司的青睐,而地产股关注的相对较少。

近期基金调研节奏有所放缓。东方财富Choice数据显示,截至8月6日,近一个月内共有305家上市公司被基金公司调研,调研家数环比下滑19%。但是基金调研的集中度有所提高,其中,光伏异质结(HJT)太阳能电池片设备龙头迈为股份最受关注,被96家基金公司组团调研。安防龙头企业海康威视受关注度仅次于迈为股份,7月24日接待了90家基金公司的调研。

近一个月内有被60家以上基金公司组团调研的上市公司还有4家,分别是长春高新(86家)、歌尔股份(72家)、青松股份(65家)和天华超净(63家)。

从行业来看,被调研公司行业分布较为分散,调研数量最多的前五大行业依次是电子行业(637次)、医药生物行业(520次)、机械设备行业(436次)、计算机行业(363次)和化工行业(316次)。

从基金公司来看,嘉实基金、南方基金、兴证全球基金、交银施罗德基金、华夏基金、银华基金等近一个月的调研活动较多,均超过55次调研。4家基金公司也均参与了对迈为股份的调研。

截至8月6日收盘,在基金公司扎堆调研个股(调研家数超20家)中,英维克、天齐锂业、迈为股份、永兴材料、建龙微纳下半年以来累计涨幅分别为97.4%、75.27%、61.88%、56.19%和50.01%。

从调研情况来看,科技股仍然备受基金经理关注。深交所首席风控官张兆义曾强调,要加大对生物医药、新材料、新能源、高端装备、电子信息等优势产业的培育力度。

进入下半年,多位业内人士对《证券日报》记者表示,在近期市场震荡波动下,资金愈发涌向半导体、新能源等符合国家发展战略,且具备高景气度、高成长空间的赛道,这些板块将会是基金未来一段时间持续关注的主线。

华泰柏瑞基金权益投资部副总监张弘对《证券日报》记者表示,“从中报报告和我们调研的情况看,CXO、医疗服务、医药消费的行业高景气得到了验证,保持高速增长。医药景气核心公司未来三年的预期收益率正在逐步合理化,医药行业的长期比较优势也没有改变。”

景顺长城基金经理董略则认为,就科技投资来说,需要在时刻变化的环境中找到符合产业趋势的行业,然后享受较为确定的中期成长。未来市场可能会维持震荡格局,从景气度和业绩增速方面会更加看好新能源汽车、新能源车为载体带动的汽车电子产业链结构性机会。

而对于近期持续调整的消费板块,博时基金权益投资一部基金经理冀楠楠在接受《证券日报》记者采访时表示,“今年消费板块的核心矛盾不是基本面的压力,而是优质的消费品龙头公司经历了2019年的估值修复和2020年的估值扩张后,预期和估值需要消化,所以最近两个月消费板块出现调整。从中期视角来看,消费板块的投资价值非常突出,细分来看主要看好免税、清洁小家电、次高端白酒等行业投资机会。”

更多精彩内容,请见——

### 证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP

本版主编:沈明 责编:于南 美编:王琳  
制作:李波 电话:010-83251808