

注册制须匹配专业高素养 终身学习将成投资者必修课

——“第五届5·19中小投资者保护宣传周”北京基金小镇专场举行

■本报记者 朱宝琛

5月16日,证券日报、中证中小投资者服务中心主办、北京基金小镇联合主办的“第五届5·19中小投资者保护宣传周”北京基金小镇专场举行。活动聚焦全面注册制下的投资者保护,邀请知名专家、公益律师进行深度对话和主题分享,并发布了北京基金小镇研究院以投资者保护为视角的研究成果《中国私募基金治理最佳实践》。

“做好全面注册制下的投资者教育,维护广大投资者合法权益,引导投资者客观看待和全面理解注册制,具有重要意义,北京基金小镇投教基地将持续开展全面注册制投资者教育工作,为全面实行注册制改革营造良好环境,促进资本市场持续健康发展。”北京

基金小镇投教基地负责人张舰介绍。

在本次活动中,北京基金小镇研究院名誉主任、中央财经大学中国企业研究中心研究员刘姝威教授就“全面注册制改革及投资者保护研究”这一话题,接受了证券日报记者的独家专访。她从全面注册制改革的背景和意义、改革的亮点、对投资者的建议,以及投资者保护研究等方面做了全面的阐述。

“全面注册制是我国证券市场规范化发展的里程碑事件。实行全面注册制对投资者的素质要求进一步提高了,投资者更加需要终身学习。”在谈到投资者保护研究时,刘姝威表示,“全面注册制实施之后,对机构投资者的要求越来越严格,对私募基金管理人在项目判

断、投研能力、基金治理等方面也提出了更高的要求。”

北京基金小镇研究院在活动中发布了在投资者保护领域的最新研究成果《中国私募基金治理最佳实践——以ILPA原则3.0为视角》。该报告以投资者保护的视角编制,为普通合伙人与有限合伙人建立并维持长期信任合作关系提供中国“特色”的最佳实践参考,对私募基金行业的良性运作具有重要的借鉴意义。

“针对私募基金治理问题,《中国私募基金治理最佳实践》的发布,将推动私募基金行业更多的优秀实践。”刘姝威说。

北京基金小镇研究院委员、天元律师事务所权益合伙人王伟介绍,ILPA是世界范围内最具影响力的私募股权行业协会之一,ILPA原

则首次以投资者——有限合伙人群体作为主要服务对象而制定,成为解决GP-LP关系的世界性标准。该报告遵循“ILPA原则3.0”,即利益一致、透明度和治理原则,基于中国的法律法规监管以及中国市场现状,深入走访具有代表性的私募基金管理人,全面汇总近两年行业自律监管、行政监管及诉讼纠纷中反映出来的问题,并综合具体场景因素提出中国私募基金治理的最佳实践经验,给出了普通合伙人、私募基金管理人、投资者建立长期合作关系的相应参考建议。

全面注册制下,投资者该注意哪些问题?活动中,德恒律师事务所合伙人董立阳介绍,注册制改革后,投资者面对的将是一个优胜劣汰更为严酷的市场,新股发行将更

加市场化,成长性高且具有较强研发创新能力的企业将有可能加速上市。由于成长性企业天然具有高风险的特征,因此投资者的选股难度会相应增加。这就要求投资者对相关产业链的研究更加深入,对新的模式、新的技术和新的产业落地等要具备更强的价值研判能力。

由于注册制对投资者的专业水平提出了更高要求,未来,市场投资者机构化趋势日渐明确,专业机构投资者比例提升,将掌握更多的资本市场定价话语权。部分留存市场的个人投资者,应具备更加专业的素质。

此外,董立阳表示,随着注册制全面实行,退市机制将进入常态化运转新阶段,价值企业会相继涌入,问题企业则加速出清。

全国城镇调查失业率连续两个月下降 稳就业政策持续显效

■本报记者 孟珂 韩昱

5月16日,国家统计局公布最新数据显示,4月份,全国城镇调查失业率为5.2%,比上月下降0.1个百分点,连续两个月下降;25岁至59岁的劳动力城镇调查失业率4.2%,比上月下降0.1个百分点,就业形势总体稳定,城镇调查失业率下降。

“从总的情况来看,今年以来就业形势总体向好,但是压力依然较大。”国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在当日国新办举行的4月份国民经济运行情况新闻发布会上表示,从就业状况来看,随着我国经济社会全面恢复常态化运行,稳就业政策持续显效,就业形势总体改善,农民工等重点群体就业呈现向好态势。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,我国就业整体形势会逐步好转。但也要注意,就业面临的困难压力依然不可忽视。一方面,来自外部环境的冲击和国际市场需求下降,对今年我国外贸出口的不确定影响因素增大;另一方面,受此前多重因素影响,国内城乡居民消费意愿和能力的完全恢复还需时日。此外,产业结构转型和行业发展也会对稳就业产生影响。

事实上,青年人就业难问题颇受各界关注。巨丰投顾高级投资顾问谢后勤告诉《证券日报》记者,现阶段行业恢复的速度仍然相对较慢,就业岗位还满足不了就业人口的需求,需要政策前置做好安排。

近日,相关部门也在积极出台政策,有针对性地进行帮扶。比如,5月15日,人力资源和社会保障部、教育部、科技部等十部门印发《关于进一步推进实施百万就业见习岗位募集计划的通知》(下称《通知》),决定继续实施百万就业见习岗位募集计划,帮助高校毕业生等青年提升就业能力。

记者梳理发现,《通知》帮扶对象针对性较强。其中明确,要聚焦离校两年内未就业高校毕业生和16岁至24岁失业青年,全年募集不少于100万个就业见习岗位,确保有见习意愿的高校毕业生等青年都能获得见习机会。同时,《通知》也明确了对见习单位提供补贴支持,对吸纳就业见习的单位,按规定给予就业见习补贴。将对见习期满未与见习人员签订劳动合同的,给予见习单位剩余期限见习补贴政策延续至2023年底。

“稳定和扩”大就业是当前我国经济发展的首要问题,是关系社会稳定的关键因素。”张依群认为,首先要重点关注高校在校毕业生群



体就业。同时,也要加快推动产业结构调整和企业技术转型,通过知识结构和技术手段推动就业梯次加快更新迭代,推动就业岗位智能化、年轻化。

在4月27日国务院政策例行吹风会上,人力资源和社会保障部副部长俞家栋表示,确保就业形势总

体稳定,要做好五个方面工作,包括稳定就业基本盘、拓展就业增长点、保障重点群体、促进供需匹配、以及提升就业质量。在“保障重点群体”方面,俞家栋提到,要“抓紧实施高校毕业生等青年就业创业推进计划,组织好公共就业服务进校园等十项行动,稳定毕业生就业

水平”。

就后续在政策端发力层面,谢后勤认为,一方面要加快市场主体恢复生产和经营,尤其是中小微企业的复苏,将为社会创造更多就业岗位。另一方面应鼓励创业,让更多人投入到自主创业当中,带动更多就业。

今年前4个月全社会用电量同比增长4.7% 折射市场供需两端持续向好

■本报记者 田鹏

5月15日,国家能源局发布的全社会用电量数据显示,今年前4个月,全社会用电量累计28103亿千瓦时,同比增长4.7%。其中,4月份,全社会用电量6901亿千瓦时,同比增长8.3%。

“今年以来,我国社会用电量保持高速增长主要得益于在‘稳增长、扩内需’号召下,各地纷纷出台相关激励措施,使行业产业产能迅速释放,市场复苏加快,经济回暖提速,市场供需两端均呈现向好态势。”北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清在接受《证券日报》记者采

访时表示,叠加多地集中开工新产业、基建投资进入快车道、民生项目建设开启加速度等诸多因素,共同助推全国用电量大幅增加。

环比来看,相较3月份的7369亿千瓦时,4月份全社会用电量环比下降6.35%,但综合过往数据,下降趋势符合用电量季节周期变化规律。《证券日报》记者据近10年(2014年至2023年)社会用电量数据统计发现,仅2020年4月份社会用电量环比上升,剩余年份均呈现环比下降趋势。

分产业看,今年以来,第一产业用电量一直保持着较高增速。数据显示,今年前4个月,第一产业用电量351亿千瓦时,同比增长10.3%。其中,4月份用电量88亿千

瓦时,同比增长12.3%。

北京社科院研究员王鹏对《证券日报》记者表示,今年前4个月第一产业用电量同比增幅明显,一方面,主要受去年同期低基数影响;另一方面,各地陆续开始春耕,大量农用机械设备的使用势必会增加用电需求。

在中国数实融合50人论坛智库专家洪勇看来,第一产业用电量保持高速增长折射出的是我国农业生产越来越倚重机械化和自动化设备,随着农业规模化经营愈发普及,农田灌溉、设施农业等用电需求也在增加。据《2023中国农业农村发展趋势报告》显示,截至2022年底,我国农业机械水平稳步提高,农作物耕种收机

械化率超过72%,其中小麦耕种收综合机械化率达到97%以上,基本实现全程机械化。畜牧水产、设施农业等机械化水平提升显著。

值得注意的是,4月份第三产业用电量达1155亿千瓦时,同比增长17.9%,创年内最大增幅。对此,宋向清表示,在扩内需、促消费等一系列政策支持下,旅游、餐饮、零售等耗电量较大的接触式服务业恢复较快,发展迅速。据国家统计局5月16日公布的数据显示,4月份,市场销售延续扩大态势,社会消费品零售总额同比增长18.4%,比3月份加快7.8个百分点,其中餐饮收入同比增长高达43.8%。

随着夏季到来,不论是生活用

电,还是生产用电均将出现较大幅度增长,结合过往数据,4月份过后,社会用电量将呈现持续上升态势直至8月份。

对此,宋向清建议,首先,供电企业需要提前准备,充分释放电力产能,做好电力电能储备。其次,大力发展新能源,风能、太阳能、水电、核电等多管齐下,逐渐增加新能源比重。同时,加快传统能源转型升级,并将传统能源作为弥补能源缺口的有效途径,以确保各行各业顺利生产。最后,进一步完善电源供应机制,尤其是能源价格形成机制,要全行业分时段制定用电价格,普及电力供应阶梯价格机制,确保节约用电,按需用电。

响应跨境证券业务整改要求 富途控股、老虎证券将在境内应用市场下架旗下APP

■本报记者 周尚任

近年来,富途控股、老虎证券未经中国证监会核准,面向境内投资者开展跨境证券业务,中国证监会持续推进两家公司非法跨境展业整治工作,市场方面也对于境外机构非法跨境展业规范整改情况较为关注。

为此,5月16日晚间,富途控股、老虎证券相继发布公告称,根据中国证监会有关跨境证券业务整改的要求,两家公司将在境内应用市场下架旗下APP。

富途控股表示,为响应中国证

监会规范跨境证券业务的行业整改要求,富途拟于5月19日从中国境内线上应用商店下架旗下APP“富途牛牛”,以推动业务全面符合境内监管精神。公司存量境内客户仍可通过富途牛牛APP进行交易,相关服务和业务均不受任何影响。

老虎证券表示,根据中国证监会有关跨境证券业务整改的要求,为高质量完成整改工作,公司将于2023年5月18日起调整境内用户更新客户端的方式,在境内应用市场下架旗下APP“老虎国际”。本次调整不影响存量客户

对APP的正常使用;对于新用户,老虎证券已于2022年12月31日零点起不再受理中国境内用户的开户申请。未来,公司将按照中国证监会要求,继续依法依规地服务好存量客户。

一直以来,中国证监会持续推进富途控股、老虎证券非法跨境展业整治工作。

2021年10月15日,证监会通过媒体发声表明监管态度,即此类境外证券经营机构的跨境证券业务不符合《证券法》《证券公司监督管理条例》等法律法规规定,将依法对此类活动予以规范。

2021年11月11日,证监会对富途控股、老虎证券高管进行了监管约谈,明确了证监会监管态度,要求其依法依规面向境内投资者的跨境证券业务。

2022年12月30日,证监会表示,富途控股、老虎证券未经中国证监会核准,面向境内投资者开展跨境证券业务。根据《证券法》等相关法律法规,其行为已构成非法经营证券业务。

按照“有效遏制增量,有序化解存量”的思路,证监会要求富途控股、老虎证券对上述违法违规行为进行整改。一是依法取缔增量

非法业务活动。禁止招揽境内投资者及发展境内新客户、开立新账户。二是妥善处理存量业务。为维护市场平稳,允许存量境内投资者继续通过原境外机构开展交易,但禁止境外机构接受违反我国外汇管理规定的增量资金转入此类投资者账户。

为规范证券经纪业务,保护投资者合法权益,维护证券市场秩序,2023年1月13日,证监会正式发布《证券经纪业务管理办法》,明确将对非法跨境经纪业务的日常监管,稳步有序推进整改规范工作。

科创板指数产品规模突破千亿元

■本报记者 邢萌

近年来,国内指数市场发展基础逐步夯实,产品体系不断完善,国内外影响力显著提升。上交所加速构建层次丰富、各有侧重的科创板指数体系,精准服务创新驱动发展战略,产品规模持续增长。

数据显示,自2020年9月份首批科创50ETF成立起,至今年5月15日收盘,科创板指数境内外产品规模已达到1019亿元,首次突破千亿元大关,三年不到的时间里即实现“0到1000”的历史性跨越,其中科创50指数规模已增长至958亿元,成为产品规模增长最快的指数。

科创50指数产品规模年内增幅逾16%

科创板主题指数覆盖全面。自2021年起,陆续发布新一代信息技术、生物医药、高端装备、新材料、新能源等主题指数,全面布局科创板重点支持的战略新兴产业。同时,结合科创板细分行业、区域特点,发布科创板芯片、工业机械、长三角、粤港澳大湾区等主题指数。

科创板宽基规模指数龙头属性凸显。2020年7月份,科创板开板一周年之际,上交所发布上证科创板50成份指数,选取科创板市值大、流动性好的50只证券组成,反映最具市场代表性的一批科创企业的整体表现。作为科创板的旗舰规模指数,科创50指数表征科创板代表性企业的整体走势,是国内“硬科技”领域标杆性指数。

科创板指数产品规模快速增长,不到三年的时间规模突破1000亿元。其中,科创50指数产品规模已持续增长至958亿元,今年以来规模增长16.5%,位列境内股票指数前三(仅次于沪深300和中证500指数),并陆续发行了ETF、场外指数基金、指数增强基金等各类产品,在美国、英国、日本等7个国家和地区的交易所相继上市12只产品,是境外产品最多的A股指数之一。此外,科创板主题指数产品也受到投资者广泛关注,近期科创板芯片指数产品规模已快速增长至51亿元,今年以来规模增长超十倍。

科创板指数收益表现突出。优质的上市公司、创新的指数编制方法和不断优化的交易机制相辅相成,使得以科创50指数为代表的科创板指数成为A股科技创新企业的代表性指数,影响力竞争力不断提升。良好的基本面使得科创板的投资价值愈发得到市场认可,今年前四个月,科创50指数上涨13.3%,在境内宽基指数中位居第一。

科创50指数成份股去年净利增速超40%

科创板“硬科技”企业的活力与韧性初步展现。科创板上市公司代表中国经济中最有活力的部分,“硬科技”属性突出,基本面持续向好。

2022年,科创板公司营业收入和净利润分别突破万亿元和千亿元,共计实现营业收入12120.5亿元,同比增长29%;实现归母净利润1135.9亿元,同比增长6%;实现扣除非经常性损益后归母净利润907.8亿元,同比增长9%。

2022年,科创板公司持续加大研发投入力度,带动自主创新能力不断提升,全年合计投入研发金额1284.7亿元,同比增长28%,研发投入占营业收入的比例平均为16%,同比提升3个百分点。

2022年,科创50指数成份股实现营业收入6105.8亿元、归母净利润713.5亿元,同比均增长43.7%,分别占科创板整体的50.4%、62.8%,研发投入占营业收入的比例平均达到21%,超过科创板整体水平。

业内人士表示,近日,中国证监会宣布启动上交所科创板50ETF期权上市工作,有效满足科创板投资者风险管理需要,进一步完善科创板指数产品生态链。随着科创板建设扎实推进,科创板指数和指数产品持续丰富和扩容,将有效发挥市场“稳定器”功能,在吸引增量资金服务科创板建设的同时,为广大投资者提供了分享科创板增长红利的良好工具,促进创新驱动发展战略和实体经济高质量发展。

(上接A1版)

CPI涨幅将回到合理水平

付凌晖表示,当前中国经济不存在通缩,下阶段也不会出现通缩。从CPI的情况来看,今年以来,CPI同比涨幅总体上是回落的,4月份同比上涨0.1%,涨幅比上个月回落了0.6个百分点,CPI走低主要是一些阶段性因素影响。

在付凌晖看来,价格中食品和能源由于受到短期因素影响,往往波动会比较大,看价格总体的状况,更重要的还要看核心CPI。从核心CPI目前的情况来看,目前0.7%的涨幅和疫情前相比还是偏低的,很重要的原因是服务需求仍在恢复中,相关价格涨幅跟过去相比偏低。

“随着经济社会恢复常态化运行,服务需求稳步扩大,旅游、交通、住宿、餐饮等价格涨幅回升,带动服务价格涨幅有所扩大。4月份,服务价格同比上涨1%,涨幅比上月扩大0.2个百分点,连续两个月回升。”付凌晖表示,未来随着服务消费需求带动增强,价格回升也会推动核心CPI涨幅回归到合理的水平。

展望下一阶段,付凌晖表示,CPI同比涨幅阶段性低位运行还会持续。一是因为我国经济社会恢复常态化运行以后,供给需求都在改善,但是需求的恢复相对于供给改善仍显不足,尤其是国际环境复杂严峻,外需的拉动相对于上年有所减弱。短期内市场需对价格拉动相对有限。二是国际输入性影响可能还会持续。受世界经济复苏乏力影响,国际大宗商品价格总体上跟去年相比回落,也会对国内价格产生下拉影响。三是翘尾因素减弱。二季度,上年价格的翘尾影响是0.5个百分点,比一季度回落0.4个百分点。

“但总的来看,价格涨幅低位运行是阶段性的,随着扩大内需政策显效、经济活跃度提升,就业逐步改善,收入增加,消费信心增强,消费场景恢复拓展,将带动CPI涨幅回到合理水平。”付凌晖说。