内页导读

18 理念分享

市场有韧性 投资须耐心

19 家庭理财

消费有诀窍 关注保值率

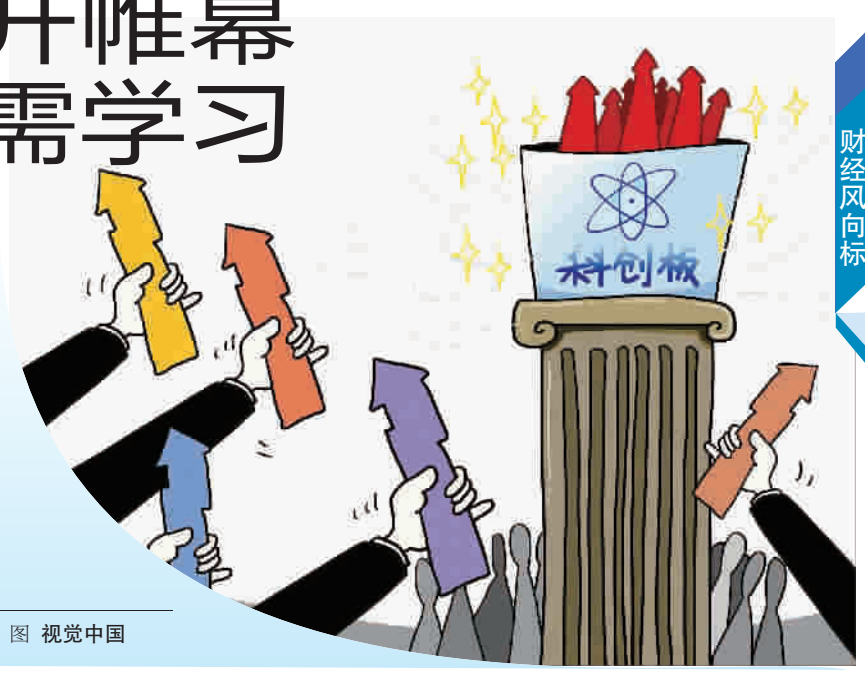
新民财经

本报经济部主编 | 总第 35 期 | 2019 年 3 月 16 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

科创板拉开帷幕 规则不同需学习

首席记者 **连建明**

随着科创板主要制度规则正式发布,科创板大戏拉开帷幕。本周,上交所审核系统开启正式申报,券商可以开始申报科创板上市申请,一批企业积极备战科创板。同时,证券公司开始受理客户开通科创板权限业务,投资者也在准备入市。尽管科创板何时正式开锣还不知道,但未雨绸缪,如果要去投资科创板,还是需要学习了解有关新规则,对科创板要有足够的认识。



▶ 新三板公司争上科创板,警惕概念炒作风险 图 **视觉中国**

一批企业备战科创板

3 月 2 日,证监会和上交所正式发布设立科创板并试点注册制主要制度规则,共 2+6 个相关政策,对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导等方面进行了规定。

随后,科创板各项准备工作以超预期速度推进。3 月 13 日,上交所进行了科创板发行上市申请文件提交与受理环节的集中测试演练。与目前 A 股其他板块申报稿不同的是,科创板将实现申报全程电子化,项目申报、受理、反馈、再反馈、审核等全部无纸化。各家保荐机构只需通过上交所科创板审核系统提交相关的电子资料即可。目前各家保荐机构上周都已从上交所领取了上交所信息公司颁发的数字证书(俗称 EKEY),通过 EKEY 各家保荐机构即可自行登录审核系统。

3 月 18 日起,审核系统将正式进入生产状态,所有通过审核系统提交的文件,都将被视为正式的科创板股票发行上市申请文件。也就是说,科创板电子申报系统将从 3 月 18 日起正式对外受理项目的申报。

一大批企业都在全力冲刺科创板。本周三,在浙江证监局、黑龙江证监局分别发布的上市辅导企业基本情况公示文件中,杭州启明医疗、哈尔滨新光光电这两家公司明确将备战科创板上市。本周一新三板公司杭州先临三维也公示了上市辅导情况,计划赴科创板上市。

多家新三板挂牌企业陆续公告计划申请科创板上市,新三板公司赛特斯公告称,将召开股东大会审议《关于首次公开发行 A 股股票并在科创板上市相关事宜的议案》。江苏北人、金达莱、大力电工等公司已先后明确发布相关公告,拟登陆科创板。

港股上市企业亦开启了回归热潮,复旦张江 3 月 8 日晚间公告,公司拟根据科创板上市的监管要求发行不超过 1.2 亿股 A 股,在科创板上市交易。与此同时,一些 A 股公司对于分拆旗下子公司登陆科创板也显现出较大兴趣。

谁能在科创板拔得头筹目前不得而知,但可以预计,科创板上市的竞争将十分激烈。

注意了解交易新规则

不少股民也在紧锣密鼓备战科创板。各家券商已经开始为投资者办理开通科创板权限业务。需要说明的是,科创板是权限,不需要另外开户。

为了方便投资者,各家证券公司基本上都是多渠道办理开通科创板权限,投资者可以选择在营业部网点去开通,也可以在手机证券 APP、网上营业厅上开通,甚至可以通过微信开通。3 月 4 日,海通证券成为业内首家全网点进行科创板预约开通的券商,3 月 9 日开通线上 7*24 小时受理开通权限功能,上线仅半日申请人数已过万。

通过线上办理业务,投资者可以省去来回奔波,预计也不会出现大排长龙的景象。

科创板个人投资者的门槛是 50 万元资产和 2 年交易经验,在满足适当性条件的前提下,在已持有的沪市 A 股账户上可开通科创板权限。50 万元资产的计算,包括 A 股、B 股、优先股、通过沪港通买入的港股和三板的股票以及债券等。另外,投资者在证券公司开立的账户的一些资产也算,如公募基金份额、私募基金份额、银行理财产品、贵金属资产等。

线上开通科创板权限的一般步骤为:1.完成适当性匹配;2.完成客户问卷;3. 签署投资者适当性匹配确认书,应满足风险测评结果有效且为积极型或相对积极型;4.签署风险揭示书;5. 选择需要开通的账户并点击申请开通。

科创板门槛很高,能够投资科创板的股民数量不会太多,目前符合条件的大约是 300 万人。能够符合条件的人,基本上是“老司机”,但是,对于科创板恐怕还需要学习,因为科创板的交易规则与目前的 A 股有较大区别。

区别主要有以下几方面:

■ **涨跌幅限制** 科创板股票上市后的前 5 个交易日不设涨跌幅限制,5 个交易日后涨跌幅限制为 20%。

■ **异常波动** 连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅限制为±30%视为存在异常波动。

■ **每手股数** 科创板交易的每手股数为 200 股,而非传统的 100 股。

■ **单笔申报最大数量** 市价订单单笔申报最大数量为 5 万股,限制订单单笔申报最大数量为 10 万股。

■ **盘后固定价格交易** 科创板包括三种交易方式:竞价交易、盘后固定价格交易和大宗交易。其中盘后固定价格交易,指在收盘集合竞价结束后,上海证券交易所交易系统按照时间优先顺序对收盘定价申报进行撮合,并以当日收盘价成交的交易方式。每个交易日的 15:05-15:30 为盘后固定价格交易时间。

■ **融资融券** 科创板股票上市首日即可作为融资融券标的。

对风险要有心理准备

科创板不仅是设立一个板块,更重要的是改革试验田,一些新的改革举措将率先在科创板试点,将来形成可推广可复制的经验。这次有两个举措是比较新的,一个是试点注册制。注册制可以大大提高企业上市的效率,而且,科创板上市条件方面比较宽松,淡化了利润指标,用营业收入、现金流量、研发投入等指标,意味着只要符合行业等其他条件,即使亏损也可以上市。

但是,上市财务条件较宽松,不意味科创板好混日子,因为科创板实施严格的退市制度,退市同样不以财务指标为主,而是设置了多维度的退市标准,包括重大违法强制退市、交易类强制退市、财务类强制退市等。就是说,科创板上市相对容易一些,但同样容易退市,体现宽进严出的特点。而且,科创板跳过 ST 环节,一有问题直接戴 *ST 帽子,退市时间大大缩短。

由此,投资者对于科创板风险不能不防,尤其是退市风险,需要研究公司基本面,避免踩上地雷。

另一个改革举措是交易制度。上面说的 6 条与目前 A 股不同的规则,最重要的是前 5 天不设涨跌停板,此后日涨跌幅限制为 20%,而不是目前的 10%。这意味着目前 A 股新股上市初期持续涨停板的现象将消失,投资者不可按老经验办事,对股价的可能定位要有一个判断,并根据市场情况修正,否则可能陷入大幅亏损的境地。因为 5 天没有涨跌限制,很可能使得股价波动幅度较大,然后找到一个市场较一致的定价,这个过程中,如果追高就可能被套在高位。

科创板将以机构投资者和个人大户为主,这些新规则会导致股价出现什么新情况,尚需观察。加上新股发行价按市场价定价,因此,新股炒作风险不小。投资者对此要有思想准备,实在吃不准,开通权限后可先看再找机会入市。

财经风向标

别让“独角兽”变成“恐龙”才上市

首席记者 **谈璎**

本周,股民们经历牛市震荡之余,纷纷申请开通科创板。多数人对于科创板了解不多,却寄予厚望。近日,在“全球金融格局变化和中国金融改革”研讨会上,上海交通大学上海高级金融学院执行院长张春教授寄语科创板:严格淘汰机制、严惩造假行为、监管坚持定力。“发现还未盈利的科技公司的价值和优势,如果干预太多,等‘独角兽’变成‘恐龙’才让它上市,就错过了公司最好的发展时期。”

张春教授说,科创板关键的一点要做到让差企业及时退市。以纳斯达克上市公司为例,每年有 8%退市,相当于 6 年差不多一半的公司退市。这是一个很强的市场淘汰机制,及时、尽快、严格地淘汰不好的公司。对于科创板,不应该依赖于监管当局事前的批准,要靠市场事后的淘汰。

中国股市一直有这样一种预期,监管部门必须要保证上市的是盈利可持续的公司。张春教授认为,这可能是出于对投资者保护的考量,因为中国有大量的散户。但如果把这个责任交给监管当局来判断公司是否能够盈利的话,那么创新型企业上市几乎是不可能的。希望中国金融机构锻炼出专业的能力,真正发现“独角兽”。最有名的是美国亚马逊,十几年没有赚钱,照样上市了,现在越做越好。这是因为市场专业机构和人士对它有准确的估值,使它持续受到机构投资者的追捧,最后真正发展起来,现在盈利了而且非常有前景。

严惩造假者,让中国股市更健康地发展。张春教授分析,中国资本市场发展至今,对于造假行为过去主要依赖于刑事上的惩罚,但刑事定罪的门槛和标准相当高。国外的经验往往是民事索赔,比如美国的连带集体诉讼,提供了一个市场监督和惩罚机制,把造假者告到倾家荡产。可能美国这方面做得有点过头,但中国还没有这种机制。现在上海建立了金融法院,可以以此试点,降低造假行为的发生。

“股市是最市场化的地方。”张春教授认为,一定要放弃股市为短期目标服务的功利性,有了规则就要坚持。多考虑长期的利益,减少短期的干预。“中国需要一个强大的资本市场。如果现在好的企业、全球创新的企业都在我们这里上市,我们肯定就会有更大的勇气开放金融市场,钱会更多地流进来而不是流出去。”他表示。