

# 科创板开市首月运行平稳

## 市场走势回归理性 各项机制初显成效

科创板7月22日鸣锣开市,至今已经“满月”。上交所8月21日晚间发布《关于科创板开市首月情况的答记者问》表示,科创板开市以来总体平稳,市场热情度处于高位,投资者情绪逐步趋于理性,各项机制初显成效。

### 散户交易占比89%

上交所表示,从总体走势看,科创板开市以来经历了充分博弈、震荡上涨、回归理性的过程,至今28家已上市科创板公司股价全部上涨,较发行价平均涨幅171%,涨幅中位数160%。

分行业看,生物医药、新一代信息技术涨幅居前;中、小市值股涨幅高于大市值股。从个股表现看,波动在预期的合理范围内。前5日无涨跌幅限制期,除首日外,仅2只个股盘中临时停牌,多数情况下股票涨跌幅在20%以内;实施涨跌幅限制后,个股涨跌幅进一步收窄在10%以内,仅4只股票出现涨停,累计5次。

从交易活跃度看,前期偏高,随后趋于平稳。科创板首月成交额(含盘后固定及大宗)合计5850亿元,日均254亿元,占沪市比重为13.8%。目前换手率从开市首日的78%已稳定在10%-15%区间。从投资者结构看,近八成开通科创板权限的投资者参与首月交易。自然人投资者为科创板参与主体,交易占比89%,专业机构交易占比11%。

### 两融业务运行态势良好

对于科创板两融及转融通的情况,上交所介绍表示,首月两融业务运行态势良好,两融余额规模在逐步上升后趋稳。

截至8月20日,科创板两融余额为60.32亿元,占上市可流通市值(922.86亿元)比例为6.54%。其中,融资余额为32.97亿元,占两融余额比例为54.66%,占上市可流通市值比例为3.57%;融券余额为27.35亿元,占两融余额比例为45.34%,占上市可流通市值比例为2.96%。首月融券余额占两融余额

比例基本稳定在40%-50%之间。同期,截至8月20日沪市主板两融余额为4599.46亿元,占上市可流通市值(27.68万亿元)比例为1.66%,其中融券余额39.42亿元,仅占两融余额的0.86%。

### 市场化发行机制初步显现

截至8月21日,科创板累计受理企业152家。从行业分布看,坚守科创板支持国家战略定位,企业集中于“三个面向”“主要服务”“重点支持”“推动融合”等领域。其中,新一代信息技术57家、生物医药34家、高端装备28家、新材料14家、节能环保新能源及其他行业共19家。

从上市标准看,有129家、4家、1家、11家、4家企业分别选择了科创板一至五套上市标准,另有3家企业选择差异表决权/红筹企业适用的第二套“市值+收入”指标,包容性特征体现明显。

从研发情况看,近一年平均研发投入占比11.45%。总体来看,受理企业基本反映了我国科创企业的发展现状,与现代科技公司具有的高成长、强研发、稀缺性发展规律相吻合。

从市场反馈来看,已上市企业的28家科创板公司发行价格符合市场大多数的预期。上交所表示,从静态市盈率指标看,28家公司2018年扣非前摊薄后市盈率区间为18~269倍,中位数45倍;扣非后摊薄后市盈率区间为19~468倍,中位数48倍。从动态市盈率指标看,28家公司按照2019年预计每股收益计算的动态市盈率中位数34倍。绝大部分公司发行市盈率低于可比公司,也基本落于卖方建议估值区间内,符合市场预期。28家公司发行市盈率高低有别,体现了市场对不同行业、不同公司的差异化价值判断。

从28家公司的定价情况看,科创板市场化发行机制初步显现。通过提高网下机构占比、试行跟投制度、报价报告约束机制、剔除最高报价机制等措施,形成了相对理性、独立判断、压实责任的发行承销环境。目前,28家公司每个网下账户、每个投资者每次申购获配金额中位数提升至39万元、109万元,是近3年现有板块的37倍、62倍,有效加大了网下报

价的约束。28家公司的跟投金额为0.26~2.1亿元,绝大部分保荐机构定价时与发行人进行多轮博弈,体现了跟投效果。

### 发现8起异常交易行为

开市以来,上交所以提升科创板上市公司质量为目标,努力防止各种乱象在科创板发生。从实际情况看,信息披露秩序总体平稳,持续监管开局良好。

一是发挥科创板制度优势。持续监管环节有多项重要制度创新,如简化冗余信息披露、压实保荐机构持续督导责任等,已经得到运用,并在提升信息披露有效性、澄清市场质疑、保障开市初期信息披露市场秩序中发挥了作用。

二是及时回应投资者关切。第一时间审核公司公告,针对个别科创公司的核心技术涉及专利诉讼,在证监会上市公司监管部的指导下,会同相关派出机构,及时采取监管行动,督促公司向市场说清讲明有关情况,并督促保荐机构发表核查意见,充分满足投资者知情权,缓解市场担忧。

三是做好信息披露监管服务。开市初期,组织完成首期科创板公司董秘资格培训,明确规范运作和信息披露的“红线”“雷区”。同时,与首批上市科创公司开展“一对一”沟通交流,面对面指导公司掌握信息披露业务,确保信息披露和业务操作“零差错”。

在首批科创公司上市后,上交所根据《科创板股票异常交易实时监控细则(试行)》,加强对违法违规行为的监控,保障市场交易有序进行。整体来看,虽然投资者参与热情高涨,但大多数投资者秉持了对规则的敬畏之心,“踩线”行为不多。期间,共发现8起异常交易行为,包括5起拉抬打压股价类,3起虚假申报类异常交易行为,对9名个人投资者采取了书面警示的自律监管措施,其中8名投资者为超大户。

张歆

# 货币政策精准发力 小微贷款利率下降

央行近日公布的数字显示,今年上半年小微企业融资成本进一步降低,企业人士也看到了银行贷款的变化。在业内人士看来,这离不开此前结构性货币政策的定向引导和支持。

2019年以来,央行综合运用多种货币政策工具,引导加大对小微企业的信贷支持,推动降低小微企业融资实际利率和综合成本。

其中,央行开展两次定向中期借贷便利操作(TMLF),合计操作金额超过5000亿元。具体而言,1月23日,中国人民银行开展第一季度TMLF操作,操作金额为2575亿元,以优惠利率为金融机构支持民营企业、小微企业提供长期稳定资金来源;4月24日,央行又开展了二季度定向中期借贷便利(TMLF)操作,操作金额确定为2674亿元。

此外,央行还通过增加支小再贷款额度等多种定向支持方式,加大对小微企业的支持力度。

其中,在今年7月31日,央行决定增加支小再贷款额度500亿元,重点支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放,发挥精准滴灌作用,引导降低社

会融资成本。

根据央行统计数据,截至2019年6月末,全国支小再贷款余额为2267亿元,同比增加1323亿元,创历史新高。

值得关注的是,央行货币政策司司长孙国峰此前在相关发布会上介绍,今年宣布实施了“三档两优”的存款准备金率新框架,主要是将聚焦当地、服务县域的农村商业银行存款准备金率和信用社并轨,降到8%,分三次实施到位。有1159家农村商业银行享受到了这次的定向降准政策,释放的长期资金大约三千亿元,释放的资金全部用于发放小微企业和民营企业贷款。

在多项政策支持下,今年上半年小微企业融资成本有了明显降低。根据央行二季度货币政策执行报告,2019年1-6月份,新发放普惠型小微企业贷款平均利率6.82%,较2018年全年平均水平下降0.58个百分点。其中,大行发挥了“头雁”作用,截至2019年6月末,五大行新发放普惠型小微企业贷款平均利率为4.78%,较2018年全年下降0.66个百分点,再加上

承担或减免信贷相关费用相当于降低其他融资成本0.57个百分点,合计已超过1个百分点。

利率市场化改革近期同样走出重要一步。8月17日,央行宣布,为深化利率市场化改革,提高利率传导效率,推动降低实体经济融资成本,决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。

在未來货币政策对小微企业的支持方面,苏宁金融研究院高级研究员陶金分析,短期内,需要保持货币和信用市场足够的流动性。长期而言,今年很可能基本完成利率市场化进程,而近期新的LPR形成机制确立是重要一步。他指出,LPR及未来的一系列利率市场化进程是降低小微等实体融资成本的重要方面。

中国国际经济交流中心经济研究部研究员刘向东认为,下半年货币政策的传导机制有望进一步理顺,而且还会有更有效的办法出台降低实际利率和融资成本。

刘琪 宓迪

# 不是虚拟货币 不是网络支付 不是电子钱包

## “数字人民币时代”即将到来

移动支付高速普及,令人们对“无现金社会”产生丰富遐想。中国是全球移动支付应用最广泛的国家,也是最接近“无现金社会”的国家之一。然而,仅仅依靠移动支付还无法满足数字金融时代的变革要求,着眼于更深层次的“数字货币”概念应运而生。

近日,中国人民银行(以下简称央行)有关负责人在公开场合表示正在进行数字货币系统开发,“数字人民币时代”即将到来。央行为何要推出数字货币?央行数字货币与网络支付及所谓“虚拟货币”又有哪些联系和区别?

### 数字货币有啥不同?

在日前举行的第三届中国金融四十人伊春论坛上,央行支付结算司副司长穆长春表示,央行下属的数字人民币研究所早于2018年就开始了数字货币系统的开发,央行数字货币已是“呼之欲出”,随后引发了互联网和金融界广泛热议。

央行研究发行数字货币并非一时之举。据悉,从2014年至今,央行数字货币的研究已经进行了5年。2017年,央行数字货币研究所正式成立。目前,该所已经申请了74项涉及数字货币技术的专利。

近年来,伴随互联网科技尤其是区块链技术的发展,全球涌现出不少所谓的“虚拟货币”,如近年来争议较大的比特币、莱特币等。那么,此番央行提出的数字货币与这些商业“虚拟货币”有何不同?

从货币属性看,比特币等“虚拟货币”本质上并非货币。“虚拟货币”不像国家发行的法定货币有国家信用支撑,其投机性受到监管趋紧和技术问题等因素影响,价格常常大起大落,并在很大程度上干扰本国乃至全球货币金融体系的正常秩序。

从货币流通原理看,为保证金融体系的有序运行和宏观调控,只有国家才能对货币行使发行的最高权

力。因此,央行数字货币是基于国家信用,由央行发行的法定数字货币,与比特币等“虚拟货币”有着本质区别。

### 真能替代流通现金吗?

中国电子支付已十分发达,央行为何还要推出法定数字货币?“对老百姓而言,基本的支付功能在电子支付和央行数字货币之间的界限相对模糊,但央行未来投放的央行数字货币在一些功能实现上与电子支付有很大的区别。”穆长春表示,以往电子支付工具的资金转移必须通过传统银行账户才能完成,而央行数字货币可脱离传统银行账户实现价值转移,使交易环节对账户依赖程度大为降低。通俗地讲,央行数字货币既可以像现金一样易于流通,有利于人民币的流通和国际化,同时也可以实现可控匿名。

据了解,现有流通中的现金容易匿名伪造,银行卡和互联网支付等电子支付工具又不能完全满足公众对匿名支付的需求。因此,央行数字货币的设计主要针对流通中现金的替代性,既保持现钞的属性,也满足人们对便携性和匿名性的需求。

央行研究局兼货币金银局局长王信表示,央行数字货币在中国主要就是对现金进行一定程度的替代,将有助于优化央行货币支付功能,提高央行货币地位和货币政策有效性。

由此看来,央行推出数字货币,既不是当下流行的电子钱包或网上支付,也不是完全“推倒重来”取代现有的人民币体系,而是对流通现金具有一定替代性的全新加密电子货币体系。

中国银联股份有限公司董事长邵伏军表示,央行法定数字货币会产生很大的积极影响,能提升对货币运行监控的效率,丰富货币政策手段。

据悉,央行数字货币主要用于小额零售高频的业

务场景。央行原行长周小川曾指出,研究数字货币,本质上是要追求零售支付系统的方便性、快捷性和低成本。

### 研发处于“赛马”状态

近年来,商业虚拟货币饱受争议,人们越来越多地认识到,未来数字货币发展趋势还是基于国家信用,由各国央行发行的法定数字货币。

据了解,目前全球还没有一家央行正式推出法定数字货币。包括英格兰银行、加拿大央行以及瑞典央行在内的多国央行正在进行法定数字货币的研发。国际货币基金组织表示,计划根据特别提款权机制推出一个全球数字货币——国际货币基金组织货币(IMF Coin)。

目前,中国在数字货币方面还处于加快研发阶段。比如,央行8月2日召开2019年下半年工作会议要求“加快推进我国法定数字货币研发步伐”。而近日发布的《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》中明确表示“支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用”。

据了解,未来央行将不会直接向公众发行数字货币,而是采用双层运营体系,即央行先把数字货币兑换给银行或其他运营机构,再由这些机构兑换给公众。央行法定数字货币前期或在部分场景试点,待较为成熟后再进一步推广,出于稳妥考虑,会做好试点退出机制设计。

穆长春透露,目前央行数字货币的开发处于“赛马”状态,几家指定运营机构采取不同的技术路线进行研发。“不一定是区块链,任何技术都可以。无论区块链还是集中账户体系、电子支付或所谓的移动货币,你采取任何一种技术路线,央行都可以适应。”

卢泽华

## 社保基金委托投资 合同总额达8580亿元

8月20日,全国社保基金理事会发布了基本养老保险基金受托运营年度报告(2018年度)。报告显示,截至2018年末,基本养老保险基金资产总额7032.82亿元。其中直接投资资产2456.13亿元,占基本养老保险基金资产总额的34.92%;委托投资资产4576.69亿元,占基本养老保险基金资产总额的65.08%。截至2018年末,社保基金会已先后与17个省(区、市)签署委托投资合同,合同总金额8580亿元,均为委托期5年的承诺保底模式,实际到账资金6050亿元。

从投资收益来看,2018年基本养老保险基金权益投资收益98.64亿元,投资收益率为2.56%。其中已实现收益145.27亿元(已实现收益率3.81%),交易类资产公允价值变动额-46.63亿元。基本养老保险基金自2016年12月受托运营以来,累计投资收益186.83亿元。

吴黎华

## 政策性小微企业财产保险给力 鄞州受灾企业获赔220万元

近日,中国太平洋产险宁波市鄞州中心支公司把最后一笔赔款打入宁波市鄞州区五乡镇一家企业的账户。至此,受台风“利奇马”影响,该区投保政策性小微企业财产保险的72家出险企业全部结案,共计获赔220万元。

台风过后,中国太平洋产险鄞州中心支公司陆续接到鄞州区79家投保企业的报案,该公司安排30名工作人员应对大灾理赔,赶赴这些受灾企业进行查勘定损工作,最终有72家符合理赔条件。

据该公司相关负责人介绍,此次出险的72家企业,有57家是生产区域进水,且平均水位线在20厘米以上;其余15家则是受台风影响,部分屋顶、窗户等财产受损。

8月10日,一笔10万元补偿款就已汇入东吴镇的宁波光通宏耀科技有限公司的账户。这也是2016年鄞州区政策性小微企业财产保险实施以来水灾事故中最高的一笔补偿款。14日,位于瞻岐的鄞州勤博机械工贸有限公司获得了保险公司2万元的赔款,受此次台风影响,该公司的8扇塑钢窗受损,120平方米彩钢钢板被吹走,大门等也不同程度受损。经保险公司查勘后,该公司第二天就收到了赔款。

据了解,在“利奇马”台风登陆前,全区已有319家企业投保新一年的政策性小微企业财产保险,目前投保工作还在继续中。根据鄞州区提出的目标,今年全区投保企业将达到800家。事实上,经过此次“利奇马”台风后,当地更多小微企业加强了保险意识,一些原先没有购买保险的企业也积极投保。

张文胜 王筠

## 付呗在杭发布新品 助推各行业“支付+”升级

8月21日,国内移动支付服务商付呗在杭州举行新品发布会。杭州首展科技有限公司创始人兼CEO冯秋杭表示,付呗顺应市场需求,紧抓扫码支付风口,推出付呗新产品,为商户带来更多层次的科技体验,进一步助推各行业“支付+”升级。

付呗是杭州首展科技有限公司旗下移动支付品牌。首展科技成立于2013年,一直致力于移动支付的落地与实际应用,目前已开发“付呗收款王”“付呗收银插件”“付呗POS机”等产品,现已在全国范围内服务商户超80万个,覆盖城市450多个。

移动支付如今呈现场景垂直化、商户下沉化、服务精细化、业务多元化等趋势。冯秋杭认为,移动支付发展到现在,除了夯实支付产品本身,还需要为商户创造更大的价值。据了解,付呗已为众多行业量身打造了“支付+”升级方案,包括智慧机场、智慧商旅、智慧商圈、智慧物业、智慧酒店等,以科技创新不断开启未来支付的新可能。

据介绍,付呗作为支付宝ISV与微信官方受理商,严格按照央行规定的聚合支付平台运营模式运行,从移动支付、店铺管理、流量运营等多个角度,为商户提供智慧经营服务。

据悉,付呗将和乐刷科技开展更广泛的战略合作,为中小微商户提供更多层次的金融科技服务,进一步助推移动支付“科技+”普惠金融。

本报记者 孙常云

## 泰隆银行联手培训机构 开设“小小银行家”体验课

8月19日,在泰隆银行杭州萧山城厢支行的开业庆典仪式上,该支行与当地15家培训机构合作,联合开设寓教于乐的“财商学院特色班”,让孩子们学有所乐、学有所用。

据介绍,“财商学院特色班”是以孩子的爱好和兴趣为导向,融入实用的金融知识和有趣的银行网点角色体验,为孩子免费量身定制的一场“小小银行家”体验课,帮助孩子从小树立正确的金钱观和消费观。“在这里,孩子既可以学习金融知识和文明礼仪,还可以体验‘押钞员’的工作。”该行负责人说。在开业仪式现场,15家培训机构被城厢支行授予“财商学院长期合作伙伴牌”。今后双方将开展优势互补,强化财商教育的知识性与娱乐性,细化体验环节,加强情景式学习。

不仅培训机构乐于参与到“小小银行家”体验课中,城厢街道下属社区参与度也极高。城厢支行在开业前的预热阶段,就开展了多场针对社区客户的“小小银行家”活动,自今年7月以来,已有6家社区分别“组团”来到支行,体验岗位角色。

本报记者 孙常云 通讯员 陈锦