

科创板五周年迎新一轮改革

八大看点值得关注

近日,科创板迎来开板五周年。6月19日,证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。“科创板八条”的出台标志着科创板改革再出发,八大看点值得关注。

看点一

提升优质未盈利企业在科创板上市的制度包容性

科创板自设立之初就承担了支持科技创新和制度“试验田”的重要使命。在新一轮改革中,科创板如何更积极主动拥抱新质生产力发展、持续强化“硬科技”定位备受各方关注。

“科创板八条”提出要进一步完善科技型企业精准识别机制,发挥好市场机制作用。同时,支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业在科创板上市,提升制度包容性。

要看到,未盈利科技企业不等同于“差企业”,科技企业搞研发投入导致的亏损,与传统意义上经营不善、竞争力不强而陷入的亏损存在本质区别。

业内人士指出,加大科创板精准支持优质未盈利企业上市的力度,是科创板改革再出发的标志性举措之一。不少这类企业正处在技术攻关和产业化的关键阶段,急需资本市场予以支持。此举助力这批企业持续开

展研发、参与国际科技竞争,也将进一步改善资本市场上市公司结构和整体面貌。

看点二

优化新股发行定价机制

新股发行定价历来是市场博弈的关键环节,如何不断优化发行承销制度考验着改革者的智慧。“科创板八条”对于深化发行承销制度作出了诸多试点安排。

首先,在科创板试点调整适用新股定价高价剔除比例。据了解,目前实践中最高报价剔除部分原则上为所有网下投资者拟申购总量的1%。科创板将试点统一执行3%的高价剔除比例,这将有利于进一步加大网下报价约束。

其次,完善科创板新股市值配售安排,增加网下投资者持有科创板股票市值要求。证监会有相关部门负责人介绍,这将有利于吸引更多科创板增量资金,鼓励长期持有,促进金融资源向科创领域倾斜。

此外,针对未盈利企业估值难、风险高的特点,试点对锁定比例更高、锁定期限更长的网下投资机构提高配售比例,鼓励投资者强化自我约束、增强报价研究,进一步压实“买者自负”责任。

看点三

推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地

“硬科技”企业要在激烈竞争中脱颖而出,必然需要持续研发投入。优化科创板上市公司股债融资制度需要顺应科创企业的发展规律。

“科创板八条”提出“推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地”值得关注。再融资储架发行通过“一次注册、分次发行”来引导上市公司理性融资,提高融资效率,降低单次再融资对二级市场的影响。科创板上市公司研发融资,需要根据研发情况持续投入、细水长流,这与储架发行制度较为契合。

与此同时,“科创板八条”还探索建立“轻资产、高研发投入”认定标准,支持再融资募集资金用于研发投入。这无疑将促进科创企业聚焦主业、加大研发投入、加强对关键核心技术的攻关。

看点四

建立健全相关企业股债融资、并购重组“绿色通道”

并购重组是科创公司加快技术突破、

优化资源配置、赋能科技创新的重要方式。面对新的市场形势,各方对于激活并购重组为整个资本市场注入活力十分期待。

“科创板八条”提出建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”,释放出更大力度支持并购重组的鲜明信号。

从支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合,到适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性,再到丰富支付工具,鼓励综合运用股份、现金、定向可转债等方式实施并购重组……一系列政策举措针对市场关切作出了非常具体的回应。

据了解,去年以来监管部门多次表态支持高质量产业并购,并出台了不少政策,上交所也连续召开多场并购重组座谈会。在政策暖风频吹的基础上,“科创板八条”的相关举措将引领科创板并购重组市场进一步释放活力。

看点五

鼓励科创板上市公司使用股权激励

据统计,科创板有约七成上市公司实施了股权激励计划。建立公司与核心业务及管理人员的利益绑定机制,是提升公司创新竞争力的关键。

在完善股权激励制度方面,本次科创板改革作出了不少“精细化”安排。一方面,鼓励科创板上市公司积极使用股权激励,与投资者更好实现利益绑定。另一方面,强化对股权激励定价、考核条件及对象的约束,提高对核心团队、业务骨干等的激励精准性。

此外,“科创板八条”还提出,完善科创板上市公司股权激励实施程序,对股权激励的授予及归属优化适用短线交易、窗口期等规定,研究优化股权激励预留权益的安排。

看点六

持续完善科创板交易机制

资本市场的平稳运行,离不开持续完善的交易机制和更加有效的市场风险防范机制。

“科创板八条”在“完善交易机制,防范市场风险”的政策举措中安排了诸多“技术操作层面”的务实举措。

无论是研究优化做市商机制、盘后交易机制还是完善指定交易机制,抑或是将科创板 ETF 纳入基金通平台转让、研究适时推出科创 50 指数期货期权……业内人士普遍认为,这些改革措施坚持目标导向,从细处着手,有利于科创板交易制度持续完善、提升科创板交易的活跃度。

看点七

加强科创板上市公司全链条监管

促进科创板上市公司高质量发展离不开更有力的监管。本次科创板改革在加强监管方面突出“全链条”。

在治理乱象上,“科创板八条”强调从严打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象,进一步压实发行人及中介机构责任,更加有效保护中小投资者合法权益。同时强调严格执行退市制度,坚决防止“害群之马”“僵尸空壳”在科创板出现。

在优化激励方面,“科创板八条”强化监管政策正向激励,引导创始团队、核心技术骨干等自愿延长股份锁定期限。优化私募股权投资退出“反向挂钩”制度,对合理减持诉求予以支持。本次改革还支持科创板上市公司依法依规豁免披露商业秘密等敏感信息。

看点八

积极营造良好市场生态

资本市场要形成良好生态,离不开各方的共识与合力。“科创板八条”在“积极营造良好市场生态”的改革举措中,对如何形成各方合力着墨颇多。

例如,在加强与司法系统的合作方面,提出推动优化科创板司法保障制度机制,支持上海金融法院在涉科创板相关金融案件中创新金融审判体制机制;在加强与地方政府、相关部委的协作方面,提出常态化开展科创板上市公司走访,帮助科创企业解决实际困难,共同推动提升科创板上市公司质量……

此外,改革还提出要积极倡导理性投资、价值投资、长期投资理念,促进形成科创板良好的市场文化和投资文化。

据新华社北京6月19日电

科创板八条

房地产新政出台满月 政策效应释放还需一定时间

房地产新政出台满月。继5月17日

多部门打出政策“组合拳”,明确取消全国层面房贷利率下限、下调首付款比例和公积金贷款利率后,各地纷纷出台“地方版”细则,如今楼市反应如何?

记者近日在上海、广东、浙江、四川等地调查发现,伴随新政逐步落地,一、二线热点城市成交日趋活跃、市场反应积极;从总体看,政策效应释放还需要一定时间,目前房地产市场仍在调整过程中。

上海近日开盘多个项目,记者了解到,认购率、客户到访量等领先指标上涨,住房消费升级趋势明显。位于上海市宝山区的楼盘中环置地中心·润府,第一天开启认购就有超过130组购房者提交申购材料。截至目前,该项目的认购组数超过430组,认购率超过150%。

浦东新区张江金茂府项目的销售负责人说:“最近有不少因为优化了限购政策而来看房的客户,这说明新政对于释放购房需求有一定作用。”

进入6月,广州楼市复苏明显。中指研究院数据显示,端午假期,广州一手住宅成交量为6.1万平方米,日均约2万平方米,比

2023年端午期间的日均成交量增长6%。

保利发展相关负责人介绍,近五周,保利发展旗下广州市楼盘的来访、成交量持续上涨。近一周到访超7000组,环比提升38%,成交近500组,环比提升71%。

记者近日来到位于成都东三环青龙湖畔的新希望·长粼府项目,销售人员告诉记者,新政后该项目的周来访量达300人次,较新政前来访量上涨50%,成交量翻番。“5月31日成都下调利率及首付比例,此前有两位因首付资金不足迟迟未下定的年轻客户,当天就下定了。”

杭州市上城区一新盘售楼处,记者看到不少购房者在与销售人员咨询开盘情况等信息。

销售人员告诉记者:“样板房开放的头两天,我们每天要接待超1000组客户,主城区核心地段的改善型需求强烈。”

准备于近期置换房屋的杭州市民吴先生说:“之前因房屋总价较高而犹豫,降低首付比例缓解了首付资金的压力,降低利率也有助于缓解家庭的月供压力。”

新政落地后,部分城市二手房市场成交速度正在加快,“以价换量”的走势特征明显。

上海,自5月28日被称为“沪九条”的政策落地后,截至6月16日,二手房累计网签量达14730套,超过前5个月的月均水平。

上海中原地产分析师卢文曦算了一笔账,新政落地后,上海二套房的房贷利率从4.25%降低到3.9%。按最新利率计算,等额本息方式还款,贷款100万、30年,月供为4717元,总利息支出69.80万元,比原先分别减少约202元和7.3万元,降低了购房成本。

杭州贝壳研究院提供的最新数据显示,自浙江5月31日全面下调首付比例和贷款利率后,截至6月13日,杭州贝壳平台二手房新增带看量增长1%,认购量增长10%。

杭州贝壳研究院院长上官剑说:“6月二手房市场有这样的表现,实属不易,意味着市场活跃度持续改善。”

与此同时,商品房“以旧换新”也在推进中,对于促进楼市交易带来积极影响。

越秀地产成都公司副总经理杨鑫说,以越秀·天悦云萃项目为例,通过“以旧换新”的优惠政策目前促进了10套左右的新房销售。

对于一、二线热点城市房地产市场的积极反应,广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉分析,主要是由于这些城市

中新市民、外来人口、年轻人集中,刚需购房、婚房、入学购房等比较旺盛。在政策作用下,前期因为政策限制、信贷支持不足和持观望心理而积蓄的购买力,可能会在近期进入市场。

一些受访者表示,由于目前政策施行时间较短,政策效果还有待于进一步观察。

“门店的咨询量、带看量已有一定提升,成交量不一定会立即显现。”位于浙江嘉兴的德佑地产万易皇都花苑店负责人吴文辉表示,市场观望情绪依然存在。

李宇嘉说,目前广州市的非户籍居民购房能力低于户籍居民,激活非户籍居民的购房能力,除了优化限购、限贷等门槛外,还可通过降低税费等措施来降低购房成本。

中指研究院四川公司总经理黄雪表示,各方应继续在盘活存量上下功夫,如盘活土地存量,对于过去规划不符合现在情况的应当允许进行适当调整;商品房“以旧换新”政策要加速落地,以激活市场。

浙江工业大学中国住房和房地产研究院院长虞晓芬表示,从各地的反应来看,新政实施以来市场情况总体不错。未来应继续抓好已出台的各项政策落实,激发有效需求,助力楼市筑底企稳。

跨境资金流动趋向均衡 5月外汇市场运行总体平稳

新华社北京6月17日电 国家外汇管理局6月17日发布数据显示,我国跨境资金流动趋向均衡,外汇市场运行总体平稳。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英说,5月份,企业、个人等非银行部门跨境收入和支出规模相当,呈现基本平衡,跨境资金流动形势显著向好;市场预期保持平稳,外汇交易理性有序,结售汇逆差明显收窄,外汇市场供求状况进一步改善。

数据显示,在我国外贸发展态势持续向好的支撑下,5月份货物贸易项下跨境资金净流入同比和环比分别增长23%和76%,净流入规模创2023年下半年以来单月新高,持续发挥稳定跨境资金流动的基本盘作用。

同时,外资配置人民币资产意愿较强,5月份净买入境内债券320亿美元,环比增长86%,处于历史较高水平。“未来我国外汇市场保持稳健运行具备坚实基础。”王春英表示,随着宏观政策加快落地显效,我国经济回升向好态势将进一步得到巩固和增强,经济基本面对外汇市场和人民币汇率将起到有力支撑作用。

国际货币基金组织 上海区域中心正式启动

新华社上海6月19日电 19日,国际货币基金组织上海区域中心正式启动。

记者从中国人民银行了解到,上海区域中心是国际货币基金组织在全球设立的区域中心之一,旨在加强国际货币基金组织与亚太地区经济体的交流与合作,就新兴市场和中等收入国家关注领域开展相关研究,为区域内经济体提供有针对性的能力建设支持,维护全球和区域金融稳定。

中国人民银行行长潘功胜表示,欢迎国际货币基金组织在上海设立区域中心,相信上海区域中心将深化国际货币基金组织与中国的合作,增强亚太区域国家间宏观经济政策交流和协调,推动维护全球和区域金融稳定。

对与中国人民银行合作建立上海区域中心,国际货币基金组织总裁克里斯坦娜·格奥尔基耶娃表示欢迎。她说,该中心将进一步加强国际货币基金组织在充满活力的亚太地区的工作,有利于国际货币基金组织更深入地理解成员国的观点,并促进国际经济合作。

今年超千家“小巨人”企业 将获财政奖补支持

新华社北京6月19日电 记者19日从财政部获悉,财政部、工信部将通过中央财政资金进一步支持专精特新中小企业高质量发展,2024年首批支持1000多家专精特新“小巨人”企业。

两部门日前印发的通知明确,2024年至2026年,聚焦重点产业链、工业“六基”及战略性新兴产业、未来产业领域,通过财政综合奖补方式,分三批次重点支持“小巨人”企业高质量发展。2024年首批支持1000多家“小巨人”企业,以后年度根据实施情况进一步扩大支持范围。

据了解,中央财政资金将支持重点领域的“小巨人”企业打造新动能、攻坚新技术、开发新产品、强化产业链配套能力,同时支持地方加大对专精特新中小企业培育赋能。奖补标准方面,新一轮专精特新中小企业奖补政策拟沿用此前奖补标准,即按照每家企业连续支持三年,每家企业合计600万元测算对地方的奖补数额。

5月贸易逆差约为1.22万亿日元 日本连续两个月出现贸易逆差

新华社东京6月19日电 日本财务省19日公布的初步统计结果显示,日本5月贸易逆差约为1.22万亿日元(1美元约合157日元),同比下降11.6%。这是日本连续两个月出现贸易逆差。

数据显示,汽车、半导体制造设备、半导体等电子部件出口额分别同比增加13.6%、45.9%、24.0%,带动5月日本出口额同比增长13.5%至约8.28万亿日元。

同时,当月日本进口额同比增长9.5%至约9.50万亿日元,其中石油制品和原油进口额分别同比增长39.8%、8.1%。

从国家和地区来看,5月日本对美国实现贸易顺差约4736亿日元,同比增长10.9%;日本对欧盟贸易逆差约2716亿日元,同比增长91.6%。

超过微软公司 英伟达跃升美股市值最高公司

据新华社纽约6月18日电 受市场对人工智能发展前景乐观预期持续推动,美国科技公司英伟达公司市值在18日收盘时达到3.34万亿美元,超过微软公司成为市值最高的美国上市公司。

当日,英伟达公司股价上涨3.5%,收于每股135.58美元;微软公司股价下跌0.45%,收于每股446.34美元,市值降至3.32万亿美元。

今年以来,英伟达公司股价经历两轮快速上涨。6月5日,英伟达公司市值突破3万亿美元,超过苹果公司市值。

人工智能芯片需求的快速增长和行业龙头地位促使英伟达业绩在近两年出现爆发式增长并带动投资者持续买入。

北约风投基金首“开张” 4家欧洲高技术企业获投资

据新华社北京6月18日电 北大西洋公约组织18日宣布,已有4家欧洲高技术企业获得其总规模10亿欧元创新基金中的首批投资。

上述基金名为“北约创新基金”,创立于2022年夏季,承诺投资有助于增强北约防务能力的技术领域。这一基金在北约32个成员国中获24国支持,包括芬兰和瑞典。

据路透社报道,“北约创新基金”将直接投资4家英国和德国企业,包括总部位于英国伦敦的计算机芯片制造商“分位数人工智能”公司和德国ARX机器人公司。前者有意打造可应用于大语言模型的芯片,后者的机器人有举重物、监视等功能。

另外两家投资对象是英国初创企业,包括汽车轻型材料制造商iCOMAT公司,以及“太空锻造”公司,后者希望制造能在微重力和真空环境中在轨使用的半导体材料。