

## 提升经济韧性 央行“定向滴灌”频度力度或加强

▶▶ 详见A2版

# 科创板申报企业提交首份第二轮“问答”

### 微芯生物逾10万字回应上交所14问

■本报记者 张 歆

经过了5月11日的全网测试后,5月14日,科创板审核迎来阶段性进展:首份第二轮“问答”出炉——深圳微芯生物科技股份有限公司率先提交了对于上交所第二轮问询的回复。虽然上交所发出的问题仅14个,但微芯生物的回复逾10万字。

上交所表示,在首轮问询和回复的基础上,第二轮问询将更加突出重大性、更加聚焦关键问题、更加注重揭示风险。《证券日报》记者注意到,第二轮问询主要针对“首轮问询回复就发行人科创属性和技术先进性、发行人是否符合发行条件和上市条件、信息披露中法律合规性及财务真实性、科创企业成长发展中特有的风险等重大事项,是否说清楚了、讲清楚了,相关信息披露是否达到应有的充分、一致、可理解要求”。据《证券日报》记者了解,如果申报企业的回复仍然不到位,上交所将刨根问底地追问下去,要求发行人进一步说明或者充分披露,要求中介机构进一步核实。

据不完全统计,目前科创板申报企业大多接受了首轮问询,上交所现已发出首轮问询6家,首轮问询问题平均为40余个,问询内容比较全面、深入、具体,问询的篇幅也比较长。究其原因,除了与申报企业所披露的招股说明书质量不尽人意、发行上市问询需要实施“全面体检”高度有关,也与试点注册制下强化交易所审核工作透明度、强化中介机构的把关责任等监管安排直接有关。

另外,根据制度安排,问询回复中,除了明确要求进一步披露的事项,上述公开发行人说明事项、中介机构的核查情况,大多不用纳入招股说明书,目的在于保障招股说明书信息披露应有的简明性和可读性。据初步统计,在首轮问询中,“说明”事项问题约占10%，“核查”事项问题约占50%，“披露”事项问题约占40%。应当注意的是,不纳入招股说明书,并不影响问询回复中所公开的发行人说明事项、中介机构核查情况的法律约束力。根据交易所审核规则,这些内容一旦公开,发行人和中介机构对其真实性、准确性和完整性就开始承担法律责任。截至5月14日,已有71家企业披露了首轮问询回复。从目前情况看,首轮问询之后,申请企业和相关中介机构将普遍接受第二轮问询。

此外,5月14日,上交所就科创板发行上市审核问询回复进展情况答记者问并指出,大部分发行人和中介机构对审核问询中提出的问题比较重视,能够认真准备,作出有针对性的回应。但在问询回复过程中,也存在值得一些关注的问题,主要有如下五方面:一是有的回复避重就轻、答非所问,没有针对性回应所提问题的关键点,有的甚至遗漏问题。二是有的回复刻意避短、夸大其词,回复内容的依据和理由不充分,客观性和准确性存在疑问。三是有的回复篇幅冗长、拖泥带水,一些关键内容淹没其中,不够突出醒目。四是修改后的招股说明书,大多只做法不做减法,该删除的没删除,该精简的没精简,甚至将问询中仅需发行人说明和中介机构核查事项回复的内容,不加区分地放到招股说明书中。五是有的回复不符合要求,没有将补充到招股说明书的内容凸显出来,少数保荐人擅自修改已经披露的招股说明书中的重要财务数据,个别保荐人甚至违反执业准则,修改本所问询的问题。

对上述问题,上交所希望发行申请人和中介机构高度重视,切实避免,与交易所审核机构一起,推动以信息披露为中心的注册制审核落地生根。交易所也将在后续的审核环节持续关注这些问题的整改处理情况。对少数擅自修改问询问题等不当行为,上交所已经通过当面约谈、二次问询等方式,要求说明和纠正,随后将在进一步核实情况基础上,严格采取相应的自律监管措施。(下转A2版)



### 哈萨克斯坦中国银行阿斯塔纳分行开业

5月14日,哈萨克斯坦中国银行阿斯塔纳分行在哈萨克斯坦首都努尔苏丹开业。因为中国银行监事长王希全(左一)、哈第一副总理马伊洛夫(右二)等共同揭牌。中新社发 钟欣 摄

### 聚焦A股入摩权重翻倍

## A股纳入MSCI权重翻倍 专家建议大幅增批QFII额度

■本报见习记者 孟 珂

5月14日,明晟公司(MSCI)如期公布了A股纳入MSCI比例首批从5%提高到10%的扩容名单,有26只A股(含18只创业板股票)被纳入MSCI中国指数。至此,纳入MSCI的A股总数共有26只,占A股总市值的1.76%。根据测算,第一步带来的增量资金约1524亿元;其中,被动增量约305亿元,主动增量资金约1219亿元;被动资金一般在正式生效前后进行配置,主动资金则相对灵活。

中金证券首席策略分析师李立峰在5月14日对《证券日报》记者表示,这是今年A股纳入MSCI比例提升方案三步走的第一步,A股纳入因子比例从5%提升到10%后,A股在MSCI中国指数、MSCI新兴市场指数中的权重将分别为5.25%、1.76%。根据测算,第一步带来的增量资金约1524亿元;其中,被动增量约305亿元,主动增量资金约1219亿元;被动资金一般在正式生效前后进行配置,主动资金则相对灵活。

中邮证券董事总经理、首席研究官尚震宇5月14日对《证券日报》记者表示,MSCI成份股扩容及纳入因子比重增加,对A股直接带来三方面影响:首先是A股市场带来增量资金;其次是改善A股市场参与者结构,继续向机构投资者主导的市场转变,市场结构的变化将大幅提升资本市场的定价效率;最后是A股市场的盈利逻辑会逐渐发生质变,市场参与者将更加注重上市公司的价值成长,尤其对于散户投资者价值投资理念的养成创造较好的市场环境。

值得关注的是,此次创业板是首次被纳入MSCI。根据MSCI公布的名单,5月29日即将纳入的18只创业板股将按10%比例纳入。李立峰表示,此次MSCI扩容预计5月份将会给创业板带来约138.4亿元的增量资金。据了解,MSCI宣布拟逐步扩大A股在MSCI全球基准指数中的纳入因子,通过今年5月份、8月份、11月份的“三步走”,A股纳入因子将从5%提升至20%。

对此,尚震宇表示,MSCI纳入因子逐级上调,在中国经济转型中起到重要作用的行业和领域无疑受益最大。对于A股市场还需做好哪些工作以加快外资配置的问题,尚震宇认为,需要从两方面做好保障:第一,完善资本市场执法建设,严惩上市公司违法行为,打造一个清洁、透明、高效的法治环境,从而有效保障A股市场的定价效率;第二,经国家外管局审批,继续大幅增加QFII额度,进一步完善资本市场参与者结构,助力A股国际化进程。

## MSCI纳A因子扩容激发外资布局热情 7只QFII重仓股获2.52亿元大单抢筹

■本报记者 赵子强 见习记者 王 珂

5月14日,明晟公司(MSCI)公布将把现有A股纳入因子提高一倍,即从5%提高至10%。分析人士认为,纳入因子提高后有望促进外资流入,同时,提振A股投资者信心。昨日A股市场在这个消息的刺激下,7只QFII重仓股获2.52亿元大单抢筹。

《证券日报》记者统计发现,根据上市公司披露一季报数据,截至今年一季度末,沪深两市共有463只个股被QFII持有。从持股数量来看,共有109只个股一季度QFII持股数量达到1000万股以上。其中,北京银行、南京银行、宁波银行、美的集团、青岛海尔、中国建筑、宝钢股份等7只个股QFII持股数量居前,均超1亿股。

从市场表现来看,上述109只QFII重仓股中,有22只个股昨日股价上涨。资金流向方面,昨日共有35只QFII重仓股受到场内大单资金抢筹,合计吸金3.55亿元。其中,贵州茅台、上海机场、宁波银行、恒立液压、格力电器、宁德时代、苏泊尔等7只个股昨日均受到1000万元以上大单资金追捧,合计大单资金净流入金额2.52亿元。

“巴菲特效应”失灵背后: 华明装备二股东精准减持 并购标的股权遭司法冻结

■本报记者 赵彬彬

资本市场上,与巴菲特产生关联的股票,往往都会有显著的上涨。比如曾经被巴菲特看中的比亚迪,一度大涨50%;巴菲特青睐的大药创世,4天暴涨42%。

不过这一次,效果显然并不那么好。5月7日、8日,华明装备分别上涨5.15%、1.13%,5月9日就调头下跌了4.66%,三天总计上涨不足1.5%。

为什么在A股市场屡屡带来大幅

数据统计显示,QFII为代表的外资纷纷布局A股,同时,海外机构也加快了对A股市场中相关价值投资标的的调研步伐。据统计,二季度以来,沪深两市共有103家上市公司接待了海外机构调研。海康威视(84家)、汇川技术(31家)、分众传媒(26家)、迈瑞医疗(22家)、中科创达(18家)、金风科技(13家)、广联达(12家)、苏宁易购(11家)、立讯精密(10家)等9家公司期间参与调研的海外机构家数均达到10家及以上。

对于期间最受海外机构关注的海康威视,国泰君安证券认为,行业景气拐点已至,公司经营情况将逐季回暖。

其在担忧什么?还是在隐藏什么?这或许可以从三个多月前说起。(下转C1版)

### 今日视点

## 这个细节旁证“敬畏投资者” 证监会不只是说说

■安 宁

“上市公司要敬畏投资者,回报投资者,积极践行股权文化。上市公司和投资者是市场的共生共荣体,只有懂得尊重和回报投资者的上市公司,才会赢得市场的认同和尊重。”近日,中国证监会主席发声上市公司要“敬畏投资者”,笔者认为,作为首任证监会投资者保护工作领导小组组长,证监会主席易会满提出的“敬畏投资者”把投资者保护工作又提升到了一个新高度。

打开中国证监会网站,在首页最显著位置,“维护投资者特别是中小投资者合法权益”映入眼帘,这一细节也从侧面证明证监会对投资者保护工作的重视程度,“敬畏投资者”不只是口头一说,而是保护广大中小投资者的合法权益,直接关系到亿万人民群众的切身利益,关系到资本市场的健康稳定运行,是资本市场服务实体经济发展的根本保障。因此,打造一个有韧性的资本市场,必须首先做好投资者保护工作。

其实市场上发生的很多问题,都与对投资者没有敬畏之心有关。例如,有的具备条件的上市公司常年不分红;有的大股东利用自身的控制权,把手伸向上市公司,通过违规担保、资金占用等手段掏空上市公司;有的上市公司社会责任缺失,非法排污、制售伪劣产品,影响恶劣……这些行为侵害上市公司和投资者利益,对公共利益也造成了危害,其实都是对投资者没有敬畏之心,最终被投资者“用脚投票”。这种行为不仅损害公司的声誉,不利于上市公司的持续发展,更不利于资本市场的健康发展。

因此,监管层此次提出“敬畏投资者”具有现实意义,只有敬畏投资者才能更好地保护投资者,保护投资者就是保护股市,没有健全的投资者保护制度,股市要想健康发展是根本不可能的。

因为我国资本市场是以中小投资者为主的市场,截至今年3月底,我国资本市场投资者数量已经突破1.5亿,自然人投资者占到了99.46%,自然人投资者当中99.2%的持股市值是在300万元以下。广大中小投资者目前仍然是我国资本市场的重要力量。高度分散的中小投资者在证券市场作为独立的个体,很难聚合形成整体力量来保护自身合法权益,他们在专业知识、信息获取、风险承受等方面存在天然劣势。

因此,一直以来,中国证监会高度重视对投资者特别是中小投资者的保护,在制度建设、教育服务、行权维权等方面,推出了一系列保护投资者的创新举措。例如,去年5月22日,中国证监会网正式开通运行,资本市场的广大投资者有了自己的网站。该网站不仅成为投资者提供资讯查询的官方平台,也成为投资者开展线上维权、行使行权、纠纷调解、诉讼与支持诉讼的重要渠道,成为引领投资者全面知权、积极行权、依法维权的重要平台。

目前,我国资本市场“全链条”的投资者保护体系已基本形成。由证监会投资者保护局与中国证券投资者保护基金公司(简称“投保基金”)、中证中小投资者服务中心有限公司(简称“投保中心”),共同搭建的“一体两翼”的投资者保护体系在保护投资者权益方面发挥了积极作用。“一体”为中国证监会投资者保护局,“两翼”为投保基金和投保中心。即投资者保护局代表证监会牵头抓总,统筹协调系统资源,依托中国证券投资者保护基金公司和中证中小投资者服务中心有限公司开展各项具体工作。实践证明,这样一个“塔基”的投资者保护制度的安排,对中小投资者的保护行之有效,切实履行了保护投资者合法权益的使命。

“敬畏投资者”,有言更有行!

元六鸿远  
北京元六鸿远电子科技有限公司  
首次公开发行股票  
今日在上海证券交易所隆重上市  
股票简称:鸿远电子  
股票代码:603267  
保荐机构(主承销商):

### 今日导读

- 今年慈善信托超2亿元 税收优惠落地难成瓶颈 **B1版**
- 同程艺龙一季度净利4.5亿元 公司称流量与腾讯相互需要 **B2版**
- 产销量下降未有效缓解 新能源汽车销量同比增长60% **C1版**
- 起底A股“人造肉”行情 国内仅是噱头并未形成产业 **C2版**

### 证券日报新媒体

更多精彩报道,请见——

- 证券日报APP
- 证券日报之声
- 证券听
- 金融1号院
- 公司零距离
- 股市在线

本版主编:袁元 责编:孙华美 编辑:曾梦 制作:王敬涛 电话:010-83251808