

央行：提供流動性支持中小銀行



▲包商銀行被接管後，各類業務、各項系統恢復正常

【大公報訊】中國銀保監會指出，少數中小銀行未及時披露年報，屬於特殊情況，當前中小銀行總體風險完全可控，大型商業銀行和股份制銀行，將繼續與中小銀行開展同業業務，金融委辦公室近日開會，中國央行、銀保監會、證監會在會上強調，將繼續支持中小銀行健康發展，央行將運用多種貨幣政策工具，保持金融市場流動性合理充裕，並對中小銀行提供定向流動性支持。

銀保監會新聞發言人昨日在官網回應了接管包商銀行後的進展；中小銀行的運行情況，明天集團有關金融機構的經營等問題。針對市場流傳中小銀行風險的傳言，上述人士指出，市場有一些不實傳言，也有個別機構的行為擾亂了正常的市場秩序，金融部門

對此已及時糾正，對相關機構和責任人也進行警告和懲戒。他承認有少數中小銀行未及時披露年報，但原因是有的正處於股權重組階段，有的正在籌備上市，有的更換了審計師，任務量較大，未能按時完成審計工作。據此，監管部門將督促相關機構加快推進審計工作，盡快披露年報。

包商銀行各業務如常

銀保監會正在積極研究提高保險公司權益類資產的監管比例事宜，在審慎監管的原則下，賦予保險公司更多投資自主權，更好地發揮保險資金長期投資、價值投資優勢，提高證券投資比重，促進資本市場長期穩定健康發展。新聞稿中並披露了暫未披露年報

的山東恒豐銀行的改革重組情況。上述人士表示，山東省高度重視恒豐銀行綜合改革，整體改革思路已獲各有關方面同意，下一步將抓緊實施，前期有涉案人員正依法查辦。恒豐銀行目前總部已遷往濟南，流動性充足，經營狀況穩定。

有關包商銀行目前情況，上述人士稱，銀行被接管以來，各類業務照常辦理，各項系統平穩運行，營業網點井然有序，銀行項下充足，流動性整體充裕。近日，該行發行期限6個月的同業存單10億元，發行期限3個月的同業存單2億元，發行利率分別為3.25%和3.15%，同業業務已恢復正常。目前，大額債權收購和轉讓協議簽署工作已經順利完成。下一步，將在確保包商銀行正常穩健經營的前提下，適時啟動清產核實工作。

包商銀行被接管的原因是大量資金被大股東明天集團違法違規佔用，導致包商銀行出現嚴重的信用危機。有關明天集團其他金融機構的情況，上述人士透露，明天集團按照市場化法治化原則，主動轉讓若干金融機構股權，多措並舉化解各類風險。截至目前，已將持有濰坊銀行、泰安銀行、中江信託等十餘家金融機構的股權向新的投資者轉讓，並由新的股東經營管理，各項業務經營正常。

此外，明天集團相關企業持有部分股份的哈爾濱銀行，業務正常，經營穩定。該集團持有股權的其他金融機構，目前經營狀態都保持穩定。

5號首次審議會議 首批三企成功「過會」

上交所科創板最快7月開板

上交所科創板上市委本月5日舉行首次審議會議，微芯生物、安集科技、天准科技等3家企業全部過會。按科創板上市制度安排，首批過會企業，或同時成為首批獲中證監註冊的企業，這預示科創板開板日期已逐步臨近。分析稱，科創板首次審核會結果體現了科創板「以完全信息披露為核心」的審核理念，企業信披越高，也就越容易過會，參考「創業板」開板經驗，上交所科創板最快或在下月開板。

大公報記者張豪、倪巍晨

廣證恒生新三板研究總監、副首席分析師趙巧敏觀察到，首批過會的3家企業屬於第二、四、六批被受理的企業，其在受理時間上並不佔優，之所以能成為首批過會企業，與其信息披露相對充分，回覆內容相對到位有關。她認為，從針對企業問詢的問題看，科創板上市委對企業風險揭示、會計政策、信息披露較為關注，首次審核會結果充分體現了科創板「以完全信息披露為核心」的審核理念，對企業而言，保薦機構協助進行信息披露的能力越高，企業上市進度將越快。

已受理119企業申請

市場數據顯示，上交所科創板目前已受理119家企業，除已成功過會的3家外，還將各有8家企業分別在本月11日、13日和17日等待上市會（見附表），申請被中止的企業有3家。

記者留意到，微芯生物、安集科技、天准科技此前分別在今年3月27日、29日和4月2日獲上交所受理，並依次經過3次、2次、2次問詢回覆。依據科創板制度安排，發行上市審核要經歷受理、審核問詢、上市委審議、中證監註冊、發行上市等五大環節。

按科創板相關規則，企業上市申請經上市委審議通過後即可報送中證監註冊，「證監會在20個工作日內對發行人的註冊申請作出同意或不予註冊的決定」。這意味著，首批過會的3家科創板企業，或同時成為首批獲中證監註冊的企業。

最快「過會」僅64天

從去年末國家領導人宣布將在上交所設立科創板並試點註冊制改革，到本月首

批企業成功過會，科創板推進的速度不可謂不快。事實上，首批3家企業中，有1家企業從科創板上市受理，到成功「過會」僅用了64天，這不禁令人聯想到去年內地資本市場為「獨角獸」企業開闢的「綠色上市通道」。以「獨角獸」企業「寧德時代」為例，該公司從去年3月12日更新招股書，到去年4月4日成功過會，再到去年6月11日的正式上市，前後僅耗時約3個月。

交易系統已準備就緒

渤海證券策略分析師宋亦威相信，科創板目前正處於最後衝刺期，從上市審核及技術支持進展看，科創板或在7月份正式落地。從上市審核角度看，首批企業過會後，僅需上交所出具審核意見，再由中證監於20個工作日內做出註冊決定，即可發行上市；技術支持方面，科創板通關測試或在本月初進行，若通關測試順利，就意味著上交所關於科創板的交易系統已全部準備就緒。

「依據《科創板首次公開發行股票註冊管理辦法》規定，企業在中證監同意註冊的決定作出後1年內，可任選時點進行發行。」趙巧敏在參考了「創業板」開板時28家企業同日上午的經歷後判斷，上交所科創板或將待已註冊企業達到一定數量後才會正式開板，藉此避免開板初期流通股本過小的情況，綜合上市委會議時間安排，科創板最快或於7月初開板。

前華泰聯合證券資深保薦人士王驥躍也預計，經過上市委審議後，中證監還要履行註冊程序，約20個工作日，註冊批文拿到後，便進入詢價發行階段，詢價結果滿足上市條件的才能上市，據此推測科創板開板約在7月初。

科創股進入市場比審批重要

【大公報訊】記者張豪、倪巍晨上海報導：「註冊制下，上市委絕非企業IPO的唯一決定性因素。」西部證券宏觀研究員朱一平坦言，試點註冊制就要更多的依靠市場力量，由市場來定價及挑選公司。

她並指，發行上市審核僅是IPO環節中的一步，IPO也只是企業進入證券市場的一個入口，後續發行、上市、交易，乃至上市公司如何借助資本市場平台進行良性發展，給投資者以回報，才是更重要、更長遠的事。

期待培育世界級企業

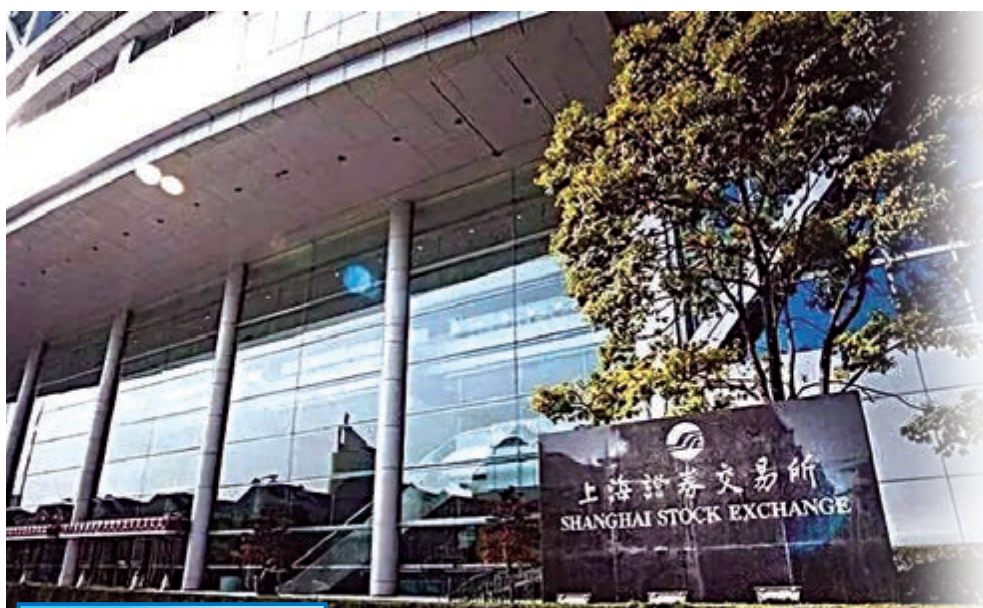
前華泰聯合證券資深保薦人士王驥躍對此持贊同態度，他直言，在科創板及試點註冊制的審核體系下，上會不再是決定企業上市生死的唯一時點，後續發行詢價環節更重要，考驗着市場參與各方的定價能力，鑒於上市委相關工作已經啟動，科

創板關注焦點將從「審核」環節轉向「發行上市」環節。

朱一平提醒說，科創板的成功與否，不在於這3家企業未來的表現，亦不在於首批上市企業的未來表現，而在於科創板中能否有一批企業，借助資本市場做大、做强成為世界級公司。

國泰君安研究所所長黃燕銘評論說，科創板不僅是資本市場的問題，也不僅是經濟問題，它涉及到整個深層次的政治和經濟改革方面的一系列問題，包括中美之間的關係和科技產業的發展，都需要有完善的資本市場，科創板來助力中國科技企業的發展。

他續稱，一個市場本身的好與壞，不是簡單說讓你賺錢還是虧錢，科創板成敗的關鍵是能否助力於中國經濟的發展，能否培養出更多優秀的科創企業，加快推動中國經濟轉型，形成新的經濟增長動力。



▲上交所科創板上市委5日舉行首次審議會議，已有3家企業成功過會

科創板首批「過會」企業「過會」

公司	受理時間	通過審議時間	間隔天數
天准科技	今年4月2日	今年6月5日	64
安集科技	今年3月29日	今年6月5日	68
微芯生物	今年3月27日	今年6月5日	70

科創板上市審議會議

日期	審議公司	結果
6月5日	微芯生物、安集科技、天准科技	全部通過
6月11日	福光股份、睿創微納技術、華興源創科技	—
6月13日	瀾起科技、天宜上佳、杭可科技	—
6月17日	微創醫學、交控科技	—



次批科創板基金行情降溫

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：在經歷首批7隻科創板基金約1200億元（人民幣，下同）的募集熱情後，第二批5隻科創板基金本月5日公開發售，但市場對第二批基金的热情似乎有所降溫。事實上，第二批中「萬家科創主題3年封閉基金」並未一日售罄，而其餘4隻基金的募資規模約106億元。

設置10億發行上限

分析稱，封閉式產品銷售難度遠高於開放式基金，加之後續仍有超個80隻已受理的科創主題基金，投資者有很大的挑選餘地，未來科創板基金發行的難度或會增加。

第二批5隻基金包括華安科創主題3年

封閉基金、富國科創主題3年封閉基金、騰華科創主題3年封閉基金、廣發科創主題3年封閉基金、萬家科創主題3年封閉基金。

較之首批科創板基金，第二批基金亦設置了10億元的發行上限。不過，首批基金中，除「工銀科技創新三年封閉」為「封閉式」基金外，其餘均為「開放式」基金，而第二批科創板基金則悉數採取3年封閉運作模式，且最大特點是可戰略配售科創板股票，而首批開放式科創板基金卻不可以戰略配售科創板股票。

從投資範圍看，第二批科創板基金的股票資產投資比例均可達基金資產的0%至100%；其中，基金投資於科創主題相關證券的比例都不低於非現金基金資產的八成

。業績基準方面，第二批基金國內股票投資部分的業績比較仍是以「中國戰略新興產業成分指數」為基準，但在給指數設定的權重方面略有不同。如廣發科創主題基金，比較基準中對中國戰略新興產業成份指數設定的權重為60%，華安科創主題基金設定的權重是40%，其他3隻產品設定的權重為50%。

中銀國際分析師孫昭揚指出，無論首批抑或是第二批科創板主題基金，在產品設計及投資範圍等方面都存在一定的同質化現象。以第二批為例，投資範圍上並無明顯差別，惟各基金公司在科創板產品上配備了實力較強的基金經理，鑒於此，投資者在具體選擇上「可偏重對基金經理和流動性因素的考量」。

「樂觀者剩餘」越多 股票上漲越大



▲樂觀者剩餘越多，表示股票上市時，有人願意花更高的價格購買

【大公報訊】記者張豪上海報導：國泰君安證券研究所所長黃燕銘在中期策略會上首次提出「樂觀者剩餘」概念，並藉此解釋科創板股票漲跌的決定因素。他認為，樂觀者剩餘越多，股票上市時，股價上漲的可能性就越大，即股票上市時，有人願意花錢以更高的價格購買。

對於「樂觀者剩餘」概念，黃燕銘解釋，如果用30倍市盈率發行，有投資者願意接受，甚至有的能接受40倍市盈率，但不管是接受60倍、50倍、40倍還是30倍，「你只要來申請，最後給你定個搖號的中籤率」。

95%的樂觀預期未被滿足。他續說：「你發行價是30倍市盈率，但我是60倍，比30倍更為樂觀，我願買100股，但結果你只賣5股給我，這就會產生60倍市盈率的95%股票的樂觀者剩餘。」

黃燕銘提醒，若用這種累計詢價發行，就會發現比發行價更高的樂觀者，他們樂觀願意買股票的願望被滿足後，股票上市時就沒有人有意願以比發行價更高的價格去買這隻股票了，這種情況下樂觀者剩餘被全部消耗光。

他舉例說，去年港股市場用累計詢價發行的新股，破發的佔比為78%，該現象跟發行制度有關。