

科创板开市,交易机制四大变化了解一下

热点追踪

7月22日上午9时30分许,伴随开市锣声的响起,首批25只科创板股票在上海证券交易所上市交易,科创板正式开市。

科创板并试点注册制是一项系统改革,采用全新的、与主板市场截然不同的交易制度,与A股市场有所差异,投资者需掌握新规则、谨慎操作。上海证券交易所相关负责人表示,在借鉴境外成熟市场经验基础上,科创板引入了一系列不同于主板的创新交易机制,投资者需重点关注4方面的变化。

放开、放宽涨跌幅限制。与主板不同,科创板股票上市前5日不设涨跌幅限制,之后每日涨跌幅由主板的10%放宽至20%。放宽涨跌幅限制的主要目的是为了市场充分博弈,尽快形成均衡价格,提高定价效率。科创板新股上市初期,股票日内波动可能会较主板显著加大,建议个人投资者审慎参与,切忌盲目跟风。

引入“价格申报范围限制”。即在连续竞价阶段,限价申报的买入申报价格不得高于买入基准价格的102%,卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%。需要注意的是,因价格变动较快以及行情延迟等原因,部分投资者填报的订单价格可能会因超出上述价格申报范围而出现废单。对于希望尽快成交的投资者,建议使用本方最优或者对手方最优市价订单。

优化盘中临时停牌机制。结合科创板企业特点,上交所对A股现有临时停牌机制进行了优化。一是将临时停牌的触发阈值从10%和20%分别提高至30%和60%,以避免上市首日频繁触发停牌。二是将两次停牌的持续时间均缩短至10分钟。盘中临时停牌期间,投资者可以继续申报或撤单,但是不会实时揭示行情。停牌结束后,交易所会对现有订单集中撮合。

市价订单设置保护限价。投资者市价订单时必须同步输入保护限价,否则该笔订单无效。对市价订单设置限价保护,可在市场流动性差的情况下防范因市价订单带来的价格大幅波动,并为投资者控制下单成本提供保护工具。同时,有助于券商在无价格涨跌幅限制的情形下,对市价订单资金前端控制。

此外,科创板还引入了盘后固定价格交易,新增了两类市价订单类型,优化了融券机制,提高了最小报单数量。

值得注意的是,科创企业往往具有业绩不确定性大、估值难度高等特点,新股上市初期二级市场价格波动可能较大。从境外市场来看,新股上市初期也存在较大波动。如2019年上半年纳斯达克新股上市前20日的日涨幅最大达到316.5%,日跌幅最大为52%;香港主板新股上市前20日,日涨幅最大为218.6%,日跌幅最大48%。

上交所相关负责人提醒,科创企业科技含量、企业发展模式都与传统企业有所不同,投资者在对科创企业进行投资价值判断时也应脱离单一的“唯市盈率论”,根据企业的不同模式寻找最适合的价值判断指标,进行多维度审视、多角度验证,理性投资、进阶投资。

上交所同时呼吁市场机构摒弃“割韭菜”的交易方式,基于企业基本面进行判断,理性投资,科学决策。期待各方进一步凝聚共识,形成合力,共同爱护科创板,落实国家战略、维护改革成果。

对于开市之后会出现什么样的市场情形,业界存在多种观点。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,新规则给市场带来诸多改变,包括新股可能出现破发,“市值配售”“福利”不再,个股股价波动更大等。

前海开源基金首席经济学家杨德龙建议:投资科创板的资金不要超过个人资金的20%,要分散投资;对于普通个人投资者,要尽量通过申购科创板基金参与投资。

“科创板市场里,投资者只有通过理性参与才能更好地推动科创板企业成长的红利。各方的理性参与,也可以更好地推动科创板市场的稳定健康发展。”联讯证券研究院分析师彭海说。

(据新华社)

最新资讯

扶持资金近亿元 广州推出“金融10条”

本报记者 叶青 通讯员 黄于穗 赖伟敏

近日,被称为“金融10条”的《广州市黄埔区广州开发区促进金融业发展的政策措施》正式推出。据悉,这是目前粤港澳大湾区综合扶持力度最大的区级政府金融产业扶持政策。

“我们的目的在于营造金融业发展的良好生态环境。‘金融10条’的核心是全面推动金融业发展,服务于所有行业。包含充分调动金融机构、金融资源,服务于科技创新,服务于中小企业。”广州开发区金融工作局局长高树东在接受科技日报采访时说。

“科技型企业的发展,需要多方面支持,才能解决融资问题。‘金融10条’要做的事情,一是吸引更多金融机构来,并服务区内企业,二是针对区内企业需求特点,鼓励其利用多层次资本市场发展。”高树东说。

“金融10条”凸显“重点突出、特色鲜明、管用实用”的核心要义,对落户的金融机构从落户奖励、经营贡献、高管人才、发展壮大、并购重组、场地补贴等方面予以重奖。如落户该区的金融机构总部,若全面享受各项区级扶持资金,累计可获近亿元区级扶持资金。同时,若叠加广州市级相关奖励政策,落户该区的金融机构累计所获各类扶持资金将超过1.4亿元。

高树东指出,广州开发区以实体经济起家,实体经济比较发达。客观上需要更多的金融机构、金融资源为我所用。此举旨在加快引进集聚各类金融要素和金融资源,着力增加金融有效供给。

科技型中小企业具有“轻资产、高成长性”的特征,但“轻资产”却是融资的最大瓶颈,很多投融资机构对其毫无兴趣。针对此,“金融10条”特别提出,对新兴金融机构(含小额贷款、融资担保、融资租赁、商业保理等机构)开展相关业务给予最高200万元奖励,以此调动金融机构的积极性。他表示,最终受益者大部分将会是科技型中小企业。

广州开发区上市企业累计52家,居广州市第一,“新三板”挂牌企业累计124家,约占广州市1/4。“金融10条”对区内企业利用多层次资本市场给予奖励,支持企业开拓股权融资、债券融资等直接融资渠道。该政策对企业挂牌广东股权交易中心、挂牌新三板、境内外交易所上市、上市再融资、发行债券、并购重组等多方面予以奖励,累计奖励金额超过1000万元。

该政策还有一些极具创新性的条款。如对符合条件的私募证券投资基金管理企业,按其当年对本区地方经济贡献的25%给予奖励,每家机构每年最高奖励2000万元。

此外,由广州开发区金融工作局会同广州开发区金融控股集团有限公司联合打造的民营科技型中小企业金融创新服务超市(以下简称“金融超市”)日前正式上线。该平台通过连接供需两端、自动筛选、自动匹配、自由接洽的方式,对企业融资需求与金融机构产品进行高效撮合,为双方搭建了一个集金融产品、中介服务、政策咨询、信息共享等综合性金融服务于一体的对接平台。目前该平台已经整合了区内银行、证券、股权投资、融资担保、小额贷款、融资租赁在内的多层次、高品质金融服务链条。

“企业只需通过简单注册,经平台审核通过后即可发布融资需求以及申请金融机构已经发布的产品。”高树东透露,接下来,还将打造“线上+线下”相融合的金融解决方案,降低银企信息不对称程度。

杭州余杭 中小微企业金融服务平台上线

日前,杭州市余杭区中小微企业金融服务平台正式上线。上拓环境和浙江雅锐斯智能科技有限公司成为该平台服务的第一批客户。上拓环境总经理谭斌接了个大项目,急需800万元购置设备。来到浙江杭州未来科技城,7天时间就分别获得800万元、200万元的未来科技城风险池贷款授信。

浙江民营经济发达,平均9个人就有1户市场主体,25个人就有1家企业,铺天盖地的创新创业主体成为了引领区域发展的最强大脑。

以未来科技城为例,重点建设区内注册企业达16000家,其中99%是民营企业,98%是中小微企业,并且还保持着年均新增2500家注册企业的速度。但由于多方面的原因限制,中小微企业融资难、融资贵已成为阻碍企业发展的一大瓶颈。

“企业向银行贷款,要找担保机构担保,或是用房抵押,融资的话,更要一家家去洽谈,有时信息不对称,效率并不高,过程会非常漫长。”杭州未来科技城管委会金融服务中心主任沈慧说,有了这个平台,这些企业和金融机构贷款就方便多了。

据了解,余杭区中小微企业金融服务平台由余杭区委区政府牵头,以未来科技城为试点,以数管局底层数据为支撑,结合同盾科技金融优势,服务广大中小微企业。通过金融服务平台,中小微企业不但可以查询政府发布的政策、信息,金融机构发布的金融产品,还可以在线发布融资需求、在线对接金融机构,提高融资对接效率。

目前,平台已上线了风险池贷款、让利性股权投资引导基金、金融风险池、天使梦想基金等多款金融产品,未来还会有更多的金融产品陆续上线。(记者江耘 实习生钱珂鑫)

金融机构不再“单打独斗” 聚合模式解决小微企业信贷难题

本报记者 李禾

小微企业和三农群体,由于无报表、无信评、无抵押的“三无”,导致了高成本、高风险、高利率的“三高”,其融资难、融资贵也是全球性的难题。但是随着我国经济转向高质量发展,小微企业和三农群体在产业升级、乡村振兴战略中发挥着至关重要的作用,迫切需要改善这部分人群的融资环境。

该如何破解普惠金融“最后一百米”的难题?在日前举行的“2019普惠金融高峰论坛”上,一种新模式——普惠信贷聚合模式获得多方认可。在聚合模式中,银行、保险、互联网公司、科技企业等诸多业务参与方,在遵循自身经营资质要求和机构间合作规范的前提下,发挥各自在业务属性、服务网络、数据沉淀、科技研发、融资渠道等方面的差异化优势,从而提供多元化、价格可承担、体验便捷的信贷解决方案。

户的数据挖掘得越来越充分,新的金融“排斥”也随之产生。那些具有合理、真实的融资需求的生产经营活动集中在线下,或互联网应用能力和移动智能机操作经验不足的小微企业主、三农人群、城镇低收入群体,如果有价格合理、可负担的资金为其“造血”,他们完全能够在偿还本息的同时,提升自己的生活和经营能力,但却因网覆盖率低、缺乏线上行为痕迹享受不到“互联网+”带来的便利。而且纯线上信贷一般额度较小(平均额度约1万)、期限较短(平均期限不超过1年),难以符合这部分人群生产经营上的用款需求。

伟宇认为,在聚合模式下,要有两个或两个以上的机构合作聚合。“至少应包括平台公司、增信机构、数据级科技金融公司”。平台公司包括阿里、腾讯、平安、小米等,它们可为传统金融机构“获客引流”,并运用其自有数据、模型对借款人进行风险评级。增信机构则包括保险、担保公司等,它们能搜集或收取与信用评估相关的数据,并进行数据加工,进行风险评估界定;科技金融公司除了发挥数据的功能

外,在提高运营效率、降低运营成本方面也能发挥作用。

截至2018年底,全国银行业金融机构乡镇机构覆盖率96%,全国人均拥有的银行账户数为7.2个,银行卡人均持卡量5.5张。

“银行考虑到自己的风险偏好,更多用自己低成本的资金来服务优质的小微企业。相反,非银行金融机构有丰富、准确、快速的渠道在金融科技开发和应用方面有很多创新。因此,他们服务的人群和优势不一样。”平安集团旗下普惠金融业务群——平安普惠董事长兼CEO赵睿说,如果双方能够各自用自己的优势,有差异化地携手进入市场,更多原来没有办法被服务的小微企业和人群就能享受金融服务,市场总规模也会随之扩大。

国家层面利好持续释放

中国银保监会普惠金融部副巡视员李青川说,国务院常务会议提出,进一步降低小微企业融资实际利率的措施,决定开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点,促进创新和实体经济发展,从国家层面持续释放利好。“因此,要凝聚市场主体合力,努力构建错位竞争的普惠金融供给格局,各类银行保险机构和新型机构,要在产品供给、服务体系等方面加强合作,形成相互补充、各具特色的普惠金融服务供给体系,实现对普惠金融客户的分层供给。”

据统计,我国小微企业贷款量增价降。截止到今年5月末,普惠型小微企业的贷款余额10.25万亿,比2018年初增长了33.46%,高于各项贷款的增速14.17个百分点。今年前5个月新发放的普惠型小微企业的贷款利率是6.89%,比2018年一季度降低了0.92个百分点。

平安集团联席CEO陈心颖说,为了解决信贷机构和小微企业等信息不对称问题。目前,在大湾区、香港、东南亚都推出了区块链中小企业平台,动态的把中小企业信息报表加密成众多

模型,形成征信报告给金融机构,金融机构可更准确判断风险,中小企业也可更快拿到融资,可降低20%—30%的信贷成本。“未来,科技在中小企业普惠金融方面,可以发挥更大的作用。”

为了纾解三农人群的融资难题,2016年开始,平安普惠先后和上海宋庆龄基金会、中国妇女发展基金会等合作,向农村创业群体提供免息贷款服务。2018年,还与长期扎根农村的农担、农委和公益助农组织等各地专业机构合作,推出低息贷款产品等。如中国妇女十二大代表马仁也曾获得免息贷款,不仅将鄂温克民族手工艺品生意越做越大,还带动全旗70多个贫困户一起脱贫。

李青川说,打通普惠金融“最后一百米”,应发挥地方政府的职能作用,强化政策衔接与配合。通过贴息、补贴、奖励等配套措施,加大普惠金融的扶持力度,引导政府型融资担保机构,降低融资担保费率,进而降低小微企业贷款和涉农贷款的综合融资成本。同时加强监管,排查和化解担保、小贷等新型机构的风险隐患等。

整合优势资源重塑信贷服务

普惠信贷聚合模式是指将优势资源整合,重塑信贷服务的供给方式。曾刚说,这是将结构复杂的信贷业务链条拆解,引入在各个细分环节具有比较优势的服务机构,通过专业化分工弥补业务短板,促使整个供给体系能够以商业可持续的方式向小微企业主、农户、城镇低收入群体等提供产品设计合理、价格可承担的普惠信贷服务,真正意义上化解其融资难题。

中国民生银行总行个人金融部总经理



视觉中国