

参与科创板 个人投资者需理性

□ 赵中昊 林荣华

根据相关规则,科创板网下配售向机构倾斜,个人投资者或只能参与网上打新。业内人士表示,科创板股票自上市首日起可作为融资融券标的,这有助于防止股票遭爆炒,但融券券源需进一步拓展。无论对机构投资者还是个人投资者,科创板的参与难度都比现有 A 股更高,个人投资者更需理性参与。

个人投资者无缘网下打新

科创板对个人投资者设定了一定的门槛。按照相关规定,个人投资者参与科创板打新,其申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元(不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券)、具备 2 年以上证券交易经验,同时需满足交易所规定的其他条件。

此外,个人投资者或无法参与科创板网下打新。根据上交所 3 月初发布的《科创板股票发行与承销实施办法》,“首次公开发行股票应当向证券公司、基金管理公司、信托公司、财务公司、保险公司、合格境外机构投资者和私募基金管理人等专业机构投资者(以下统称“网下投资者”)以询价的方式确定股票

发行价格。”参与询价主体并不包括“个人投资者”。券商人士表示,个人投资者无法参与网下询价即代表个人投资者或无缘参与网下配售。

值得注意的是,科创板规则对个股上市后前五日不设涨跌幅,五天后涨跌幅度限制为 20%。中投证券总裁助理刘付羽认为,股价一步到位可弱化涨停不卖导致卖单减少进而助推股价的导向。而且,20%的涨跌幅限制使得股价波动空间较大,个人对个股的把握难度增加很多,这也是体现专业投资机构优势的地方。刘付羽表示,券商正在尽量引导个人投资者通过购买基金分享科创板网下配售收益。

设置相关规定防爆炒

科创板股票自上市首日起可作为融资融券标的,这是上交所发布的《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》明确的,旨在防止科创板上市后可能出现的爆炒,证券公司可以按规定借入科创板股票,具体事宜另行规定。此外,上交所还在此前召开的科创板股票发行承销工作座谈会中讨论过如何防止科创板的爆炒行为。

某公募基金研究员黄强(化名)



名)表示,目前 A 股总体还是一个做多市场,机构、上市公司等都主要通过做多获利,虽然有融券机制,但体量较小。但是,未来科创板可能改变这一态势,如果融券大量存在,会在一定程度上改善“单边市”问题,意味着连续爆炒之后仍旧追高买入的风险很大。

不过,某券商经纪业务负责人表示,虽然交易所还没发布相关细则,但科创板可能会存在融券难问题。譬如,科创板刚上市时,券商手中缺少券源导致融券渠道不畅。刘付羽说,目前融券需通过证金公司,主要是两个渠道:一是券商自营券库品种;二是机构持有品种。

“但这两个渠道有一定的局限性。”刘付羽表示,券商自营希望上涨盈利,但如果融券做空,那就与其目的相背。持有券种的机构包括非大股东持有和私募持有,但非大股东持有的券种往往品种单一,而私募持有的券种则往往对流动性要求高。

另一位券商人士分析,参与网下打新的机构投资者可将股票借出给证金公司,证金公司将股票转融通给券商,券商再用这些股票作为融券券源,这与主板一致。

投资者需理性参与

黄强表示,无论对机构投资者还是个人投资者,科创板的参

与难度都比现有 A 股更高,普通投资者需理性参与。一方面,科创板估值体系可能更接近一级市场,因此投研难度不小;另一方面,涨跌幅限制与现有 A 股交易有很大不同。

事实上,也有部分机构因此对参与科创板持谨慎态度。某公募基金权益投资总监表示,目前可以确定的是参与科创板打新,但对直接参与科创板二级市场交易较为谨慎,因为科创板是一个波动性更高的市场,先观察一下交易情况比较稳妥。

另有私募研究员指出,科创板退市制度的顺畅意味着,一旦投资者买入的企业发生退市,可能遭遇很大亏损。

有业内人士表示,证监会鼓励中小投资者通过公募基金等方式参与科创板投资,事实上即便是满足“50 万+2 年交易经验”的投资者,公募基金也是其不错的参与渠道。

据了解,监管明确,现有可投资 A 股的公募基金均可投资科创板股票。此外,证监会官网显示,目前已有二十余家公募基金公司申报了数十只科创板方向基金。当然,不同基金产品参与科创板的投资策略和仓位限制可能有所不同,具体参与情况仍需以各基金公告为准。



三年来首次! 日本政府下调 3 月经济评估



日本政府发布月度经济报告,下调 3 月的经济评估,为 3 年来首次。日本政府称,经济正稳步回升,但受全球贸易紧张局势影响,出口和工业产出显露疲态。

帮助协调政府政策的日本内阁府表示,出口及工业产出数据显示经济出现疲弱的迹象。而在 2 月报告中,日本政府称经济正在逐步恢复。

3 月报告对于前景持悲观的态度,称这一轮疲弱可能在未来一段时间里继续持续。报告同时连续第二个月下调对工业产出的评估。

此前数据显示,日本 2 月出口连续第 3 个月下降,1 月工业产值则创一年来最大降幅。市场分析称全球贸易紧张的局势降低了对于日本手机零件和芯片制造设备的需求。

市场分析称,这一悲观的评估可能引发要求政府推迟原定于 10 月的全国销售税上调的呼声,并增加市场对日本央行将采取一些措施提振经济增长的猜测。日本政府原计划在 10 月将全国销售税从 8%上调至 10%,但市场担心这会削弱消费者支出,损害经济增长。

3 月 15 日,日本央行继续按

兵不动,继续维持政策利率-0.1%不变,继续维持 10 年期国债收益率目标在零附近。同时下调了出口和产出评估,但没有改变宽松政策。

日本央行表示,日本经济温和扩张,但出口和工业生产受到海外市场减速的影响。

值得注意的是,在今年 1 月份的利率决议时,日本央行还是对出口持乐观态度。除了出口,今年 2 月,日本制造业出现了近三年来的首次萎缩,机器订单出现下滑。

而此前,日本央行行长黑田东彦表达可能为了刺激经济加大货币宽松的力度的意愿。其表示若日本经济失去通胀迈向 2%这一央行目标的动力,日本央行“当然”会考虑进一步的货币宽松政策。央行有多种宽松的选择,如降息、加快购买国债,如有需要可能综合使用。

在被问及是否可能加大货币刺激时,黑田回答:“日本央行将根据经济和金融发展形势采取最适合、副作用最小的政策。”黑田称,日本央行必须小心长期宽松可能遏制金融机构的风险。同时他说,在通胀达到 2%以前,不适合修改日本央行当前的政策框架。

(来源:华尔街见闻)

厦门获评“中国软件特色名城”

3 月 7 日,工信部根据评估结论,正式批复厦门市“中国软件特色名城”称号。厦门成为目前全国被授予“软件名城”相关称号的 12 座城市之一,此次同时被授予该称号的还有苏州和武汉。

在刚刚过去的 2018 年,厦门实现软件和信息服务业务收入 1493.2 亿元,占全省软件收入的一半以上,是 2013 年启动创建时的 2.5 倍。全市规模超亿

首家厦企申报科创板

3 月 19 日,厦门证监局网站更新披露信息显示,厦门特宝生物工程股份有限公司已经变更申请上市交易所及板块为上海证券交易所科创板。该公司因此成为厦门第一家正式明确申请登陆科创板的企业。

据悉,特宝生物设立于 1996 年,专业从事以基因工程技术为核心的生物医药研发及产业化,是一家集研发、生产、销售为一体的“国家创新型企

今年前两月厦门关区食品进口快速增长

据厦门海关统计,今年 1-2 月,厦门关区进口食品 426 亿元人民币,较去年同期(下同)增长 23%。东盟和加拿大是主要的进口来源地,自巴西、阿根廷等南美国家进口也大幅增长。今年前两个月,厦门关区自东盟、加拿大、巴西和阿根廷分别进口食品 9.2 亿、6.2 亿、5.4 亿和 5.1 亿元,分别增长 22.4%、5.3%、71.1%和 18.1 倍;四者合计占同期厦门

元的软件企业 120 家以上,共有 76 家上市企业(含新三板);累计入选年度中国互联网 100 强企业 15 家(次),年度中国软件和信息技术服务综合竞争力百强企业 2 家。在动漫、游戏、信息安全、健康医疗、移动互联网等细分领域均涌现出了一批具有代表性的企业。厦门软件园在国家新型工业化产业示范基地发展质量评价中,获得发展质量总体水平五星级的好评。

业”“国家重点高新技术企业”。目前上市产品包括 1 个国家 1 类新生物制品——派格宾,3 个原国家 2 类新生物制品,注射剂成品在中国、巴西、印度、俄罗斯等 10 多个国家销售。据保荐机构国金证券出具的辅导总结报告,特宝生物根据公司未来发展战略,为更好地促进其未来发展,其拟申请上市交易所及板块发展变化,变更为上交所科创板。

关区食品进口总值的 60.8%。粮食、水海产品、酒类是主要进口品种。今年 1-2 月,厦门关区粮食、水海产品、酒类分别进口 12 亿元、7.6 亿元和 5.1 亿元,分别下降 8.6%、增长 82.4%和 16.9%,三者合计占同期厦门关区消费品进口总值的 58%。同期,食用水果及坚果、食用植物油均进口 2.9 亿元,分别增长 93.3%、35.2%。