

半月市场要闻

(2020.04.01—2020.04.15)

目 录

一、市场热点

1. 证监会：支持疫情防控措施升级，对符合条件的两类企业加速 IPO 和再融资审核
2. 科创板非公开转让制度出炉，发挥“试验田”真正作用

二、最新动态

1. 证监会：商业银行参与国债期货业务于 4 月 10 日正式启动
2. 疫情带来的衰退比金融危机时更严重，A 股港股已具有投资价值

市场热点

1. 证监会：支持疫情防控措施升级，对符合条件的两类企业加速 IPO 和再融资审核

4月1日消息，近期监管层通知券商，为促进疫情防控，现拟对符合条件的两类企业的和再融资申请加快审核：第一类为疫情严重地区企业；第二类为疫情防控领域企业。相关企业的保荐机构要为上述两类企业出具专项核查报告。具体来看，对于第一类企业，主要核查疫情对公司经营情况的影响。而对于第二类企业，保荐机构主要说明公司主营业务对于疫情防控的作用，公司参与疫情防控的有关情况，募投项目与防控疫情的关联性，对于复工复产有突出贡献的企业也可列入疫情防控领域企业。保荐机构出具核查报告后，由发行人向当地证监局提出申请，证监局再与发行部协调加快审核事宜。

两类企业 IPO 和再融资审核加速意味着资本市场支持疫情防控的措施进一步升级。在此之前，证监会发行部已下发了《关于发行监管工作支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情相关安排的通知》，明确了发行人的反馈意见回复时限、告知函回复时限、财务报表有效期届满后终止审查时限等与发行审核相关的时限，以及已核发的再融资批文有效期，均暂缓计算。2020年3月22日国务院新闻发布会上，中国证监会副主席表示：“疫情发生以来，证监会会同相关部门发布文件，在资本市场企业融资、重点地区和行业的支持、费用减免、便利服务等方面做出了一些特殊安排。上述举措尊重了市场规律，体现了监管温度，帮助企业 and 行业渡过难关，夯实了市场运行的内在基础。”。

2. 科创板非公开转让制度出炉，发挥“试验田”真正作用

4月8日消息，上交所发布《上交所科创板上市公司股东以非公开转让和配售方式减持股份实施细则（征求意见稿）》（简称“实施细则”），并向市场公开征求意见。资本市场人士认为，此次非公开转让制度并非基于原有设计上的一次改造，不再纠结于是否继续通过控制减持规模和节奏对减持进行放松和收紧，而是跳出以往窠臼，改变了以竞价交易为主的单一减持路径，创设了一条由市场化博弈为主的新道路，是对 A 股减持制度改革的大胆探索和尝试。这改变了过去拥有价格优势、持股优势、信息优势的大股东同散户之间不对等的博弈。在科创板中引入非公开转让制度，借鉴美国市场上成熟的“转售”制度，探索建立有序高效的减持机制。将非公开转让的受让方限定为具备专业知识和风险承受能力的专业机构投资者，转让价格通过询价方式形成，旨在探索构建买卖双方均衡博弈下的市场化定价约束机制，发挥二级市场应有的定价功能，促进形成更合理的价格发现机制。科创板的非公开转让制度，主要借鉴了美国市场非公开转让的思路，对合格投资者的身份和持股时间予以限制，

而“管用”的前提，在于机构投资者的加入，能否对优势股东的大额减持形成市场化约束，形成“均衡博弈”。

最新动态

1. 证监会：商业银行参与国债期货业务于4月10日正式启动

商业银行参与国债期货业务于4月10日正式启动，标志着我国商业银行今后可以运用国债期货管理利率风险，有助于增强金融市场的韧性和活力，防范和化解市场风险。此次参与国债期货业务的银行是中国工商银行、中国银行和交通银行。据了解，中国金融期货交易所的国债期货投资者过去主要是证券公司、基金公司、期货资管公司等，商业银行参与国债期货市场将进一步完善投资者结构。中国金融期货交易所相关负责人表示，商业银行是国债现货的最大持有者，在债券承销、做市、交易等方面均面临较大利率风险。有了国债期货工具之后，能够帮助银行有效管理利率风险，增强经营稳健性，更好地服务实体经济。

中国证监会副主席在视频启动仪式上表示，商业银行参与国债期货交易，标志着我国国债期货市场发展迈上了一个新台阶，对形成统一高效的金融市场具有重要的意义；利率是最重要的金融市场价格，作为利率发现和管理利率风险的工具，国债期货是我国金融市场重要的组成部分。作为国债最大持有者的商业银行参与国债期货交易，必将进一步提高国债期货价格的有效性和代表性，推动各类金融要素市场内在有机地联为一体，提升金融市场配置资源的效率。商业银行参与国债期货交易，一方面可以充分利用国债期货工具管理利率风险、稳定资产价值；另一方面，在债券市场出现波动期间，可以利用国债期货流动性好、成交快速的优势，分流债券市场抛压，平缓现货市场波动，从而促进债券市场整体稳定运行。

2. 疫情带来的衰退比金融危机时更严重，A股港股已具有投资价值

中国国内疫情逐渐好转的同时，海外疫情愈演愈烈，使得聚集性、体验类消费行业复工难度大、外贸出口订单需求疲弱，这给中国经济带来第二次冲击，原本预期的深V型反弹更显不确定性。市场专业人士认为，新冠疫情给全球经济带来全方位的严峻冲击，同时也认同国际货币基金组织对2020年全球GDP同比收缩3%的预测；在中短期，可以考虑互联网服务、医药健康、必需消费等在疫情中盈利仍有可能增长的行业进行择优配置。对于长期投资者，A股和港股在当前的估值已经具有投资价值，可以选择逐步买入。对于包括中国在内的亚洲新兴市场，市场研究专家认为，一直看好经济增长和居民收入提升带来的结构性机会，新基建、数据产业、IT、消费、金融服务、医药健康等行业的优质企业将为投资者带来

持续的回报。