

中国证监会主席易会满表示：

## 牢记监管姓监 营造良好市场生态

证券时报记者 程丹

昨日，中国证监会主席易会满表示，要把资本市场监管好、建设好、发展好，坚持“四个敬畏、一个合力”，全面把握保护投资者合法权益、提升资本市场透明度和效率、牢牢守住不发生系统性金融风险底线的监管目标，坚持市场化法治化的导向，切实做到依法行政、依法监管、依法治市，让市场有稳定的预期。

易会满是在给证监系统广大党员干部讲授党课时发表上述观点的。按照证监会关于开展“不忘初心、牢记使命”主题教育的统一安排，易会满结合主题教育以来学习调研情况，就证监会系统如何更好地学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，资本市场如何更好地践行初心使命，在新的历史起点上如何更好地再出发，给系统广大党员干部讲授党课。

易会满指出，党的初心和使命是马克思主义政党的本质属性，是一代代中国共产党人一脉相承的红色基因，是中国共产党接续奋斗的动力源泉。新时代资本市场践行党的初心和使命，重点是必须牢记监管姓监，提升有效监管和科学监管的水平；必须始终坚持服务实体经济和保护投资者合法权益的根本方向；必须努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

易会满表示，新时代资本市场践行党的

初心和使命，系统广大党员干部必须勇于担当，坚持干字当头，当好改革的排头兵、实干家，核心落脚点是要贯彻好落实好党中央国务院决策部署，办好事情，把资本市场监管好、建设好、发展好。要进一步强化资本市场监管的人民性，坚持“四个敬畏、一个合力”，全面把握保护投资者合法权益、提升资本市场透明度和效率、牢牢守住不发生系统性金融风险底线的监管目标，坚持市场化法治化的导向，切实做到依法行政、依法监管、依法治市，让市场有稳定的预期。要推进监管流程再造，突出监管重点，强化科技监管，加强对外监管协作，积极营造良好市场生态。

易会满强调，要以开展“不忘初心、牢记使命”主题教育为契机，积极践行新时代好干部标准，树立正确的选人用人导向，强化专业思维，大力培养各个层级的“专门家”，努力打造一支让党中央放心、让人民满意的资本市场监管干部队伍，为资本市场践行党的初心和使命提供坚强组织保障。同时，要自觉坚持和加强党的领导，持续推进证监会系统全面从严治党，坚决抓好政治建设这个根本性建设，不断增强“两个维护”的政治自觉。持之以恒推进作风建设，力戒形式主义、官僚主义。全面加强纪律建设，强化监督执纪问责。进一步完善强监管、强监督的制度机制，做到“管住人、看住钱、扎牢制度防火墙”，不断强化资本市场践行党的初心和使命的政治保障。

易会满强调，要以开展“不忘初心、牢记使命”主题教育为契机，积极践行新时代好干部标准，树立正确的选人用人导向，强化专业思维，大力培养各个层级的“专门家”，努力打造一支让党中央放心、让人民满意的资本市场监管干部队伍，为资本市场践行党的初心和使命提供坚强组织保障。同时，要自觉坚持和加强党的领导，持续推进证监会系统全面从严治党，坚决抓好政治建设这个根本性建设，不断增强“两个维护”的政治自觉。持之以恒推进作风建设，力戒形式主义、官僚主义。全面加强纪律建设，强化监督执纪问责。进一步完善强监管、强监督的制度机制，做到“管住人、看住钱、扎牢制度防火墙”，不断强化资本市场践行党的初心和使命的政治保障。

## 科创板股票明年1月纳入上证综指

科创50指数将于科创板上市股票与存托凭证数量满30只后的第11个交易日正式发布

证券时报记者 朱凯

上海证券交易所以及中证指数有限公司昨日宣布，将于科创板上市股票与存托凭证数量满30只后的第11个交易日，正式发布上证科创板50成份指数，简称“科创50”。该指数的推出，能够及时反映科创板上市公司价格表现，体现市场结构及其发展变化，丰富上证指数体系。

记者同时获悉，科创板股票与存托凭证将于2020年1月22日起按照现行指数规则纳入上证综指，此外，纳入上证成份指数样本空间的规则将在指数专家委员会审议后另行

公告。值得注意的是，首批科创板企业7月22日上市后，上交所将持续进行跟踪评估，充分听取市场意见。

相关负责人表示，为表征多层次市场体系及侧重投资性要求，全面反映沪市科创板公司的整体表现，上证科创板50成份指数的编制充分借鉴了境内外市场指数及指数化投资产品发展经验，一是明确了成份指数样本数量，当科创板上市股票与存托凭证数量不足50只时，全部入选，待数量超过50只后，固定样本数量为50只，有利于集中反映核心上市公司股价表现，同时便于指数型产品跟踪投资；二是

以自由流通市值加权，并设置个股权重上限，避免个股权重过大，增强了指数的投资性，符合主流成份指数编制方法。

选择满30只作为指数编制发布必要条件的原因，一方面，为及时反映科创板上市公司整体价格表现，适应市场需求，应尽快推出能表征科创板的指数；另一方面，30只样本股已可初步满足样本分散的要求，随着新上市股票与存托凭证逐步计入，指数的代表性将不断提升。”相关人士对记者表示。

事实上，“科创50”指数基于国际通行的指数编制方法，采用市值规模和流动性指标为筛选标准，选取综合排名靠前的50只股票

与存托凭证作为样本股，以自由流通市值加权。为避免单只样本权重过高对指数走势产生过大影响，指数将对个股设置15%的权重上限。

科创板上市公司主要集中在成长性好的高新技术和战略性新兴产业，大多分布于新一代信息技术、生物医药和高端装备等产业，总体上具备较强的科创属性，研发投入与研发人员占比超过境内市场其他板块。这些上市公司多处于快速发展阶段，符合国家战略和经济结构调整方向。同时，指数具备较好的投资属性，有利于形成最具影响力龙头公司的示范效应。

## 中美经贸高级别磋商 双方牵头人通话

7月18日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，就落实两国元首大阪会晤共识及下一步磋商交换意见。商务部部长钟山等参加通话。（据新华社电）

## 二季度基金仓位微降 重点布局“大白马”

公募基金整体盈利395.56亿元，较一季度大幅下滑

证券时报记者 方丽

131家基金公司2019年二季度报数据全部披露完毕。总体来看，二季度权益类基金更多依靠调整持仓结构应对市场震荡，整体仓位变动不大，持仓结构则有所调整，增持股票排名前五的是贵州茅台、五粮液、格力电器、中国平安、美的集团。

### 二季度基金仓位微降

受市场震荡影响，二季度偏股型基金基本保持中性仓位水平。据天相投顾数据统计，二季度末包括股票型、混合型和封闭式基金在内可比的2625只偏股基金（分级基金合并计算）平均股票仓位为71.40%，较今年一季度末下滑0.72个百分点。此外，股票型基金仓位达到88.17%，较一季度末下滑了0.42个百分点。

而从基金公司来看，增减仓位也处于纠结状态，约49%的基金公司（含券商公募）在二季度整体仓位上升，近半基金公司二季度减仓。

在重仓股方面，中国平安二季度继续位居基金第一重仓宝座，有989只基金偏爱，中国平安二季度涨幅为16.58%。贵州茅台紧随其后，有927只基金持有该股，此外五粮液、格力电器、伊利股份、美的集团、招商银行、泸州老窖、立讯精密、长春高新也位列前十。这些白马蓝筹二季度平均涨幅超过13%。

从二季度基金调整重仓股结构看，增持力度较大的是贵州茅台、五粮液、格力电

器、中国平安、美的集团等，新媒股份、辽宁成大、万盛股份、博彦科技、天山股份、赤峰黄金、司尔特等也获得较多增持。此外，基金二季度对海康威视、万科A、美年健康、航天信息、温氏股份、招商蛇口、三安光电、智飞生物、东方财富等减持较多。

此外，从行业看，制造业、金融业、信息技术软件和信息技术服务业为基金重仓前三大行业。受今年二季度市场震荡影响，公募基金整体盈利395.56亿元，较一季度大幅下滑。混合型基金和股票型基金亏损，分别亏损77.02亿元、239.85亿元，其他货币基金、债券基金、QDII、FOF、保本基金和商品基金实现了正收益。规模占据公募基金半壁江山的货币基金继续其赚钱效应，二季度盈利491.1亿元。

### 基金经理短期谨慎 看好中长期趋势

展望下半年，一些明星基金经理普遍表示出谨慎态度，更看好中长期趋势。

景顺长城鼎益基金经理刘彦春直言，权益投资正在变得困难。市场估值水平已经回归近几年均值附近。所谓的“核心资产”定价中普遍包含了较为乐观的增长预期。最大的风险在于市场风格快速趋同，部分资产交易拥挤，估值初步泡沫化。估值高企必然导致市场整体抗风险能力较弱，下半年一旦出现风险事件，部分行业可能出现较大幅度调整。基于行业景气在个别行业中集中配置的风险正在加大，自下而上、

二季度基金增持排名前十个股					
名称	基金持有总市值(万元)	占流通股比例(%)	持有该股的基金数(只)	增持市值(万元)	二季度涨幅(%)
贵州茅台	3872411.76	3.13	927	1308895.09	16.93
五粮液	2979535.04	6.66	567	1162323.77	26.33
格力电器	2160880.43	6.58	531	941414.47	16.5
中国平安	4158960.47	2.57	989	881652.88	16.58
美的集团	1860668.11	5.28	404	872839.31	9.24
伊利股份	2026870.14	10.01	575	493919.95	17.53
泸州老窖	1530217.32	12.98	243	452239.57	21.4
上海机场	783524.26	8.55	173	418073.1	34.8
招商银行	1778413.74	1.96	492	408251.77	6.07
永辉超市	1108811.76	13.63	154	360795.71	19.41

方丽/制表 周靖宇/制图

精挑细选，才有可能适当回避风险。

不过，刘彦春也表示，看长远些总是乐观的。时间可以消弭估值与基本面之间的阶段性背离。受教育人口快速增长、叠加制度改革红利释放，中国仍然是世界上最具发展潜力的经济体。顺应时代潮流，具备高效率成长潜力的公司是资本市场价值创造源泉，寻找并陪伴这些公司成长是一直努力的方向。

现有估值条件下，把精力集中在筛选

优质股票上。并不具备精确预测市场底部的可靠能力，理性的长期投资者应该做的是在市场低迷的阶段，耐心收集具有远大前景的优秀公司的股票，等待公司自身创造价值的实现和市场情绪在未来某个时点的回归。”富国天惠精选成长基金经理朱少醒表示，在个股选择层面偏好投资于具有良好“企业基因”，公司治理结构完善、管理层优秀的企业。此类企业，有更大的概率能在未来获得高质量的增长。

## 非上市银行可直接 发行优先股补充资本

证券时报记者 孙璐璐

困扰商业银行“老大难”的资本补充问题又有了新进展，这一次，主要利好非上市的中小银行。

7月19日，为进一步疏通商业银行资本补充渠道，促进商业银行提升资本充足水平，增加信贷投放空间，更好地支持实体经济发展，银保监会、证监会正式发布实施《中国银保监会 中国证监会关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》。

修订后的《指导意见》最重要的调整，在于删除了关于非上市银行发行优先股申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票的要求，重点强调发行优先股的非上市银行要做到合法规范经营、股份集中托管、依法履行信息披露义务以及年度财务报告应经具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计。也就是说，股东人数累计超过200人的非上市银行，在满足发行条件和审慎监管要求的前提下，将无需在“新三板”挂牌即可直接发行优先股。

监管部门有关负责人称，本次修订的影响范围是非上市银行，非上市银行以中小银行为主，中小银行对于服务实体经济，特别是支持民营企业和小微企业融资具有不可替代的作用。本次修订有效疏通了非上市银行优先股发行渠道，对于中小银行充实一级资本具有积极的促进作用，有利于保障中小银行信贷投放，进一步提高实体经济服务能力。

民生银行首席宏观研究员温彬称，目前，商业银行资本补充压力较大，一方面因为核销不良贷款、增加拨备计提等使银行通过利润补充资本受到约束，另一方面金融监管加强使表外业务回表增加了银行资本消耗。这次商业银行优先股发行的扩围，不仅可以增强银行一级资本规模、优化资本结构，而且拓宽了中小非上市银行的融资渠道，有助于夯实中小非上市银行资本实力，提高服务实体经济能力，特别是加大对民营企业和小微企业的信贷支持，更好地缓解民营和小微企业“融资难和融资贵”的问题。

另有上海一位银行业分析师对证券时报记者表示，我国非上市的城商行、农商行等中小银行的前身多是信用社，其股东人数普遍超过200人，本次修订后的《指导意见》明确股东人数累计超过200人的非上市银行可直接发行优先股，将惠及众多城商行、农商行。

### A2

## 科创板开市在即 上交所呼吁机构摒弃“割韭菜”

投资者在对科创板企业进行投资价值判断时，应进行多维度审视，多角度验证。

### A2

## 国办：建立产权明晰 信息集聚的土地二级市场

### A3

## 上市公司大股东 “花式减持”进行时

限售期一过，不少股东就着手实施减持。有的分步多次实施减持，有的选择“借壳式”减持。

### A5

## 沪镍两周暴涨20% 下游不锈钢企业疑似配合拉涨

沪镍主力合约在连续两日暴涨后，昨日盘中再度大涨近5%。近两周，该主力合约累计涨幅超过20%。

### A6

## 别光盯着筹码集中度 涨多少成长性更关键

今年以来涨幅超过1倍的公司，均是成长性较好的公司。

### A4

## 我眼中的鲁伟鼎

鲁伟鼎近日宣布，捐出万向全部资产，设立鲁冠球万向事业基金。杭州市委常委、副市长姚峰谈和鲁伟鼎的几次接触。