

证监会发声：稳定资本市场这么做

今年以来，受内外部多重因素影响，我国资本市场波动加大。围绕近期资本市场热点，证监会副主席王建军5月10日接受了新华社采访。针对维护资本市场稳定运行、资本市场外资进出情况、引入长期投资者有哪些进一步举措等诸多问题，王建军进行了一一回答。其中，王建军表示，市场上各类风险因素对A股市场的影响是客观存在的，但影响可控。5月10日，A股无惧隔夜美股暴跌，三大股指均集体大幅收涨。此外，王建军还谈及将推动实施企业境外上市监管新规、加快推出科创板做市商制度、研究推出北交所指数和混合交易制度。

各类风险因素对A股影响可控

对于“今年以来，A股市场波动加大，证监会在维护资本市场稳定运行方面有哪些考虑？”的问题，王建军表示，今年以来，A股市场出现较大波动，市场信心受挫，主要是受俄乌冲突、美联储加息以及近期疫情反复和经济下行压力加大的影响，内外部因素交织共振，同时也注意到，市场还存在一定的过度反应。总的来看，各类风险因素对A股市场的影响是客观存在的，但影响是可控的，市场稳定运行是有坚实基础的。

5月10日，A股“挺起了脊梁”，无惧隔夜美股的大跌行情，三大股指当日集体大幅收涨。截至5月10日收盘，上证综指、深证成指、创业板指分别收涨1.06%、1.37%、2.17%，当日超3700股飘红，逾百股涨停。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对北京商报记者表示，目前A股正处于震荡筑底阶段，虽然筑底过程一波三折，但是市场大幅下跌的空间已经不大，市场做多的信心正在逐步累积。对于后市，杨德龙表示，投资者要保持信心和耐心，持有优质资产来应对市场短期波动，可以积极布局被错杀的优质龙头股，坚持价值投资。

六方面持续巩固市场平稳运行

王建军也提到，证监会将着力稳预期、稳市场主体、稳资金面、稳市场行为，持续巩固市场平稳运行的基础，加快推出科创板做市商制度，研究推出北交所指数和混合交易制度。

“稳步推进股票发行注册制改革，严把市场准入关，支持符合条件的平台企业在境内或者境外上市，加快推出科创板做市商制度，拓宽基础设施公募REITs的试点范围，研究推出北交所指数和混合交易制度。”王建军指出。

同时，要发挥市场内在稳定机制作用。会同国资委、全国工商联等部门，鼓励上市公司回购、大股东增持，加大分红力度，支持上市公司复工复产。推动交易所债券市场支持企业合理融资需求。鼓励公募基金、证券公司以自有资金认购旗下的资管产品。

王建军还表示，应积极引入中长期资金。推动社保、保险、银行理财等机构提高权益投资比例，抓紧推进个人养老金投资公募基金的相关制度落地。

此外，要保持期货市场平稳运行。与有关部门密切配合，加强期货联动监管，丰富和完善期货品种，发挥好期货市场发现和风险管理的作用，服务保障稳价工作。

王建军还指出，要加强跨部委沟通协作。就可能对资本市场产生重大影响的政策，加强跨部委沟通协调，配合做好论证评估，争取政策协同；同样也要完善底线预案。制定防范化解资本市场重点领域风险工作预案，守住不发生系统性风险的底线。

外资流动没有发生根本性变化

对于“近期资本市场外资进出情况如何？如何进一步推进资本市场高水平开放？”的问题，王建军表示，从历史经验看，外资有进有出是正常现象，近期外资流动和交易情况并没有发生根本性变化。

王建军指出，今年以来，受地缘冲突、新冠肺炎疫情和主要经济体货币政策变化等超预期因素影响，全球的跨境资金流动波动性上升。从今年沪深股通交易情况看，1、2月外资净流入，3月净流出，4月又转为净流入。

从历史经验看，外资有进有出是正常现象，近期外资流动和交易情况并没有发生根本性变化。从结构上看，今年以来配置型、长线资金保持净流入。这表明外资看好A股的长期投资价值，也反映了外资对中国经济长期向好的信心。

北京商报记者 马换

推出四大扩大开放务实举措

- 1 优化拓展境内外资本市场互联互通
- 2 推动实施企业境外上市监管新规
- 3 丰富跨境投资和风险管理的产品供给
- 4 加强开放条件下的监管能力建设

实行五举措助力上市公司渡过难关

- 1 深入贯彻资本市场支持振作工业经济运行的18条措施
- 2 落实资本市场支持中小微企业健康发展的15条措施
- 3 着力改善民营企业融资环境
- 4 支持沪深交易所、北交所减免上市公司年费等相关费用，减轻上市公司负担
- 5 研究出台新的政策举措，支持受疫情影响严重的地区和行业加快恢复发展

通过四方面引入长期投资者

- 1 抓紧梳理社保、银行、保险机构的政策诉求，支持中长期资金提高权益配置比例
- 2 大力发展权益类基金，加强投研和风控能力建设
- 3 抓紧出台个人养老金投资公募基金的配套监管规则，更好服务养老投资需求
- 4 夯实投资者保护制度和机制；“零容忍”打击各种市场违法违规行为

海归夫妇冲A 瑞博奥靠新冠检测业务能走多远

曾在海外高校任职的黄若磐、樊艳夫妇最终选择回国创业，并要带领自己的公司冲刺A股。深交所官网显示，瑞博奥（广州）生物科技股份有限公司（以下简称“瑞博奥”）创业板IPO已完成财务资料更新并恢复审核。据了解，自新冠疫情以来，瑞博奥针对新冠疫情推出了相关检测产品及服务，使公司2020年以来的业绩大增，新冠相关产品带来的业绩增长是否具有可持续性，目前仍是未知数。

实控人夫妇曾在美国高校任职

瑞博奥实控人黄若磐、樊艳夫妇在成立公司前均曾在美国高校任职。据了解，瑞博奥的控股股东为RAY-BIOTECH, RA YBIOTECH直接持有瑞博奥约78%的股权，通过RBE Group间接持有瑞博奥4.16%的有表决权股份，合计控制瑞博奥82.15%的有表决权股份。

黄若磐、樊艳夫妇及其子女Gordon Fan Huang和Cindy Fan Huang合计持有RAY-BIOTECH 100%的股权，不过由于其子女没有担任瑞博奥董事、高级管理人员职务，也未实际参与瑞博奥的经营管理，因此黄若磐、樊艳共同为瑞博奥实际控制人，其中黄若磐间接持有瑞博奥20.54%的有表决权股份，樊艳间接持有瑞博奥24.65%的有表决权股份。

黄若磐、樊艳均为国外高校毕业，回顾两人工作经历可以发现，均有在华盛顿大学西北医学中心、美国埃默里大学就职的经历。2001年，二人联合创立了RAY BIOTECH。

除了实控人夫妇，瑞博奥董监高及核心技术成员不乏高学历成员。诸如，公司董事会成员郑颖、江华均是博士毕业，其中郑颖毕业于香港中文大学；此外，除黄若磐外的四名核心技术成员均为博士学历。

新冠相关业务提振业绩

报告期内，瑞博奥业绩呈逐年增长趋势，其中2020年归属净利润更是实现翻倍，而这要归功于公司的新冠相关业务。

数据显示，2018-2020年，瑞博奥营业收入、归属净利润均逐年递增，实现的营业收入分别约为1.2亿元、1.35亿元、2.84亿元；对应实现的归属净利润约为3762.38万元、4489.36万元、11283.82万元。2021年上半年，瑞博奥实现营业收入约为1.31亿元，对应实现的归属净利润约为4867.38万元。

招股书显示，瑞博奥是一家从事蛋白检测类生物科研试剂研发、生产、销售并提供技术服务的高新技术公司，主要业务包括ELISA试剂盒、蛋白芯片等产品以及提供基于前述产品的蛋白质检测等技术服务。

公司2020年业绩大增得益于新冠检测等相关产品。瑞博奥表示，2020年，公司主要增量由新冠疫情相关体外诊断产品及核酸检测服务贡献。2021年1-6月，子公司瀚普医检室的检测服务收入占主营业务收入比例为35.61%，主要系新冠核酸检测服务收入。

瑞博奥也直言，未来随着公司主要经营地新冠疫情情况逐步获得控制，公司新冠疫情相关产品及服务收入预计将出现下滑。独立经济学家王亦坤也表示，新冠相关业务的可持续性是个未知数，新冠防疫衍生的市场未来可能会出现萎缩，相关企业应做好日常医疗服务，把诸如核酸检测等业务做成更普及的市场项目。

同一标的两次收购估值不一

报告期内瑞博奥分别于2018年、2020年两次收购广州瀚普创展生物科技有限公司以

下简称“瀚普创展”)65%、35%的股权，第二次收购实控人黄若磐所持有的标的公司35%股权时，标的公司估值翻了1.5倍。

具体来看，2018年8月21日，瑞博奥与瀚普创展股东张光辉、陈黎签订协议，张光辉、陈黎分别将其持有瀚普创展8%、57%的股权以60.34万元、429.93万元转让给瑞博奥。收益法下评估基准日为2018年8月31日时，瀚普创展股东全部权益的评估值为821.06万元，本次转让65%的股权对应的评估值为533.69万元，本次交易作价低于评估值。

据了解，瀚普创展成立于2017年1月25日，成立时的股权结构为陈黎持股57%、黄若磐持股35%、张光辉持股8%。

2020年9月29日，瑞博奥收购瀚普创展剩余35%股权，本次交易对方为瑞博奥实控人之一黄若磐。招股书显示，瑞博奥与黄若磐签订股权转让合同，约定黄若磐以651万元的价格将其持有的瀚普创展35%的股权转让给瑞博奥。

也就是说，瑞博奥在实控人手中收购的瀚普创展35%股权的交易作价，比两年前收购瀚普创展65%股权的作价还要高出逾160万元。

事实上，第二次收购时，瀚普创展的估值也有所提高，收益法下评估基准日为2020年7月31日时，瀚普创展股东全部权益的评估值为2087.77万元，与两年前相比增长了逾1.5倍。投融资专家许小恒表示，在股权转让事项中，标的估值相差较大可能是由于该行业发展较好，在这两年内获得了很好的收益因而身价大增。在后续审核中，出现上述情况的原因可能会受到监管层追问。

为何标的估值上涨如此之快？北京商报记者就相关问题向瑞博奥方面发去了采访函，不过截至记者发稿，并未收到对方回复。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

T+1 是消除“双高”可转债的利器

周科竞

有媒体建议投资者应谨守价值基础，不要去炒作“双高”可转债。“双高”可转债主要是指高绝对价格和高转股溢价率的可转债。由于绝对价格远远高于面值，其债底的保护属性已经丧失，同时转股溢价率高企，也无法享受正股升值带来的红利。本栏认为，如果对可转债实行T+1交易，资金将回流股票市场，且买家会担心被量化资金猎杀，价值将会回归正常。

为什么可转债的定价出现畸形？本栏认为主要是投机原因，即由投资者的投机交易引发，当投资者看到可转债可以日内T+0交易，并且没有涨跌停板限制的时候，部分投资者就抛弃了可转债原本的避险属性，改为把它当成投机炒作的工具，因为投机者出价更高，所以它们用价格直接赶走了原本的价值投资者，于是可转债市场整体出现泡沫，投资者买卖可转债的理由也不再是因为它能规避股价下跌的风险，而是因为可转债有大资金炒作，投资者买入可转债也并不需要研究对应公司的股价走势，只需要判断可转债有没有庄家控盘即可，两种投资逻辑大不相同。

那么为什么资金会从股市流入可转债市场？因为股票市场已经被量化资金玩坏，投资者被量化资金的短线割韭菜伤害得遍体鳞伤，量化资金利用计算机软件测算散户投资者的买卖数据，然后对此进行反向操作，即投资者刚一进场追涨，量化资金马

上抛售股票割韭菜，所以，散户投机资金已经很难在股票市场盈利。而量化资金之所以能够相对容易地收割韭菜，最根本的原因就是股票市场的T+1交易制度。散户投资者在买入后，即便是发现买错了，后悔了，也没有任何办法，只能眼看着股价回落无可奈何，第二天才能割肉离场。

正是在此种情况之下，可转债的T+0属性得到了投资者的重视，因为量化资金最怕T+0，量化资金无法使用T+1锁定投资者的持股，让投资者只能眼睁睁看着股价下跌而无法割肉出局，所以量化资金不敢进入可转债市场割韭菜。本栏多次提议把股票市场更改为T+0交易，吸引投机资金回流股市，但如果目前股市交易规则改变不到时机的话，也可以考虑把可转债市场改成T+1交易，吸引量化资金进场收割可转债市场的投机资金，这样也能平抑“双高”可转债的双高。

实际上，可转债改成T+1不会有任何的影响。毕竟在可转债市场，机构投资者是主力。他们信奉的都是长期的价值投资。

除了T+1之外，管理层还可以通过增加对可转债交易的证券交易印花税，同时降低股票交易印花税，让投资者摒弃炒作“双高”可转债，转为投机于股票市场，这样做不仅对于股市提供利好支持，同时也能让可转债的估值回归正常。