

# 落实全面实行股票发行注册制要求 北交所修订审核相关规则

为落实全面实行股票发行注册制要求，北京证券交易所对审核相关的三件基本业务规则进行修订，于2月1日起向市场公开征求意见。

北交所表示，此次修订主要是根据上位规章、规范性文件进行适配调整。调整主要有四个方面：即优化受理与中止审核要求；明确法律责任，完善相关罚则；坚持以信息披露为核心，强化市场主体归位尽责相关监管要求；对规则中关于“试行”“试点注册”等文字表述同步进行调整。

其中，北交所衔接上位规则规定，明确将“不符合国家产业政策和北交所定位”作为不予



图为北京证券交易所外景。

## 发生了什么？ 这只基金连发“限购令”

近日，市场有所回升，多只绩优基金却“闭门谢客”。2022年度“冠军”基金万家精选宣布自2月2日起暂停100万元及以上的单日申购，更有基金一个月内连发3次限购公告，限购金额从10万元一路降低至1万元。

基金净值不断上涨，限购金额不断调低，这是为何？

天天基金网显示，截至2月1日收盘，连发三次“限购令”的招商竞争力混合近三个月的涨幅超过30%，位居同类基金的前0.5%。继2022年11月30日恢复大额申购以来，该基金单位净值持续增长，基金规模“水涨船高”。2022年四季报显示，该基金规模已达到61.75亿元，较三季度末增加一倍。

此外，长城双动力混合、安信民稳增长混合、融通健康产业灵活配置混合等多只业绩表现较为亮眼的基金也在近日宣布暂停大额申购。有业内人士分析认为，“闭门谢客”很大程度上是出于保业绩的需要。因为大量新资金涌入，容易摊薄原持有人的基金收益，大量资金进入后难以短时间内寻找到合适投资标的，这会造成资金闲置。

与以往利用绩优基金冲规模有所不同，如今基金公司对规模的态度似乎显得更加理性。华南某公募基金人士表示，基金规模过大，确实会对基金调仓操作造成一定掣肘，尤其当规模超过基金经理能力范围时，有可能带来净值大幅波动，给基金公司带来负面影响。两害相权取其轻，基金公司会选择放弃一些规模，控制过多资金涌入可能产生的风险。

越来越多的投资者似乎也不再一味追捧大规模基金。以招商竞争力混合为例，2月1日的最新限购公告发布前，有不少投资者在该基金的贴吧上呼吁限购，并表示对基金规模迅速增大的担忧。

长江证券表示，限购能够有利于化解基金“船大难掉头”的问题，避免基金经理因流动性放弃一些投资机会，影响收益。

据中国证券报

## 超持！基金经理“宠爱”这些股票



公募基金2022年四季报显示，2022年四季度末，一些基金持有单只个股比例超10%。尽管新能源行业在四季度遭公募基金减配，但仍是超持的主要赛道之一。

此外，医药、消费等四季度反弹较大的板块，同样为公募基金超持“重地”。

业内人士表示，超持或因重仓股短期大幅上涨但基金未能及时调仓，及持仓个股遇到交易限制或停牌而无法卖出。

### 超持新能源热情不减

《公开募集证券投资基金管理办法》第三十二条规定，基金管理人运用基金财产进行证券投资，不得有“一只基金持有一家公司发行的证券，其市值超过基金资产净值的百分之十”的情形。

从单只产品来看，2022年末，诺安基金旗下知名基金经理蔡嵩松管理的诺安成长混合，超限持有半导体个股卓胜微。该股占基金资产净值比例达12.29%。2022年三季度末，卓胜微占该基金资产净值比例达9.85%。2022年9月，诺安成长混合曾“举牌”卓胜微。

华西证券数据显示，2022年四季度，新能源、半导体等为公募基金减配幅度较大行业。但从超持个股来看，新能源仍是公募基金超持“重地”。例如，2022年末，天合光能、阳光电源分别占广发先进制造股票发起式基金资产净值比例达11.23%、10.97%。大金重工占泰达高研发6个月持有混合基金资产净值比例达10.62%。固德威占汇添富盈鑫灵活配置混合基金资产净值比例达10.40%。

此外，医药、消费也是公募基金超持的主要赛道。例如，2022年末，泸州老窖占景顺长城绩优成长混合基金资产净值比例达10.19%。五粮液占景顺长城新兴成长基金资产净值比例达10.03%。爱尔眼科占广发医疗保健股票基金资产净值比例达10.13%。

值得一提的是，不少知名基金经理也踩中“持股比例上限”。例如，2022年末，广发基金旗下知名基金经理郑澄然管理的广发高端制造股

票，前三大重仓股分别为天合光能、阳光电源、锦浪科技，均被超限持有。景顺长城基金旗下知名基金经理刘彦春，除景顺长城内需贰号混合外，在管的其余产品均超限持有泸州老窖或五粮液。

### 组合净值变化和交易限制或致“踩线”

既然有规定，为何还有基金“踩红线”？某基金研究员表示，多数情况下主要是由于基金持有的重仓股在短时间内出现较大幅度的上涨，基金经理未能及时进行调仓，使得基金持股比例超过10%。

例如，Wind数据显示，2022年11月1日至2022年末，申万二级行业指数中，白酒Ⅱ涨幅居前，区间累计涨超30%。其中，泸州老窖区间累计涨超40%，仅2022年11月28日至2022年12月14日，该股便涨超27%。“由于白酒短期内反弹强势，此前重仓的基金可能没来得及卖出，因此造成了超持。”该研究员表示。

该研究员还表示，持仓个股因交易限制或停牌无法卖出，也可能导致超持。国投瑞银国家安全混合持有中直股份的市值占基金资产净值比达10.13%便是如此。2022年12月24日，中直股份发布公告称，控股股东中国航空科技工业股份有限公司正在筹划涉及公司的重大资产重组事项，公司股票将自2022年12月26日开市起停牌。

### 警惕潜在波动风险

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千表示，基金规模变化也将导致占比超限。“规模较大的基金，在突破10%持股比例之后，由于冲击成本较高，出现减持缓慢的情况，这也是很多百亿基金难以重仓中小盘股的原因。”刘亦千解释。

《公开募集证券投资基金管理办法》规定：“因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合本办法第三十二条规定的比例或者基金合同约定的投资比例的，基金管理人应当在十个交易日内进行调整，但中国证监会规定的特殊情形除外。”

基金业内人士表示，基金公司通常会在交易环节严格控制个股比例，但各家公司对持仓个股因股价上涨而占比超过10%时的调仓要求各不相同，即个股超限后是否严格执行十个交易日内调整至10%以内。

“基金超持后如果没有及时调整持仓，主要风险便是集中度过高，基金的波动率和风险都会上升。长时间超过10%还会受到监管处罚。”刘亦千表示。

据中国证券报

受理情形。配套证监会相关规章的修订，加大对虚假陈述等严重违规行为采取不接受发行上市申请文件措施的处罚力度。要求发行人充分披露当前及未来的风险，保荐机构以提高上市公司质量为导向保荐项目。

根据证监会通知，此次全面实行股票发行注册制改革，全国中小企业股份转让系统也将同步实行注册制，有关安排与交易所保持总体一致。其中，对股东人数未超过200人的股份公司申请在全国股转系统挂牌，或者全国股转系统挂牌公司定向发行股票后股东人数不超过200人的，全国中小企业股份转让系统有限公司审核通过后，证监会豁免注册（目前豁免核准）。

北交所相关负责人表示，全国股转系统本次挂牌条件同步进行优化，整体保持了原有五项基本条件和适用标准，并通过设置差异化的多元财务标准，对于申请挂牌公司的财务要求突出差异化，进一步实现了对创新型中小企业的精准定位。

文图均据新华社

## 沪深交易所就全面实行股票发行注册制配套业务规则公开征求意见

为保障全面实行股票发行注册制的顺利开展，规范交易所股票发行上市审核等行为，沪深交易所2月1日就全面实行股票发行注册制配套业务规则公开征求意见。

上海证券交易所相关负责人表示，配套业务规则是全面实行注册制整体制度安排的组成部分，上交所按照改革总体要求和证监会规章，以科创板试点注册制配套规则为基础，进行扩展性、适应性修改和完善，并同步整合优化了规则体系。

深圳证券交易所相关负责人表示，全面实行注册制中，深交所进一步整合了深市主板、创业板发行上市审核、发行承销、持续监管、交易等规则，深市两个板块注册制配套制度总体保持一致，同时也与上交所注册制下配套规则体系和内容基本一致。

证监会消息显示，全面实行股票发行注册制改革的重中之重是上交所、深交所主板。主板改革后，发行上市条件更加包容，发行定价和交易制度也有变化。

以上交所为例，此次根据证券法规定，交易所精简主板公开发行条件，优化盈利上市标准，取消最近一期末不存在未弥补亏损、无形资产占净资产的比例限制等要求。同时设置了“持续盈利”“预计市值+收入+现金流”“预计市值+收入”等多套多元包容的上市指标，进一步优化企业在主板发行上市门槛。

交易制度方面，本次改革借鉴科创板、创业板经验，以更加市场化便利化为导向，进一步改进主板交易制度。比如，新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制；调整盘中临时停牌机制为盘中交易价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过30%、60%的，停牌10分钟。

改革后，板块之间的合理差异将保持。深交所表示，深市主板定位将进一步突出大盘蓝筹市场特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。

据新华社