



## 刘新华解读设立科创板并试点注册制 资本市场将实现重点突破

□本报记者 徐昭 见习记者 王舒嫄

3月5日下午,十三届全国人大二次会议上海代表团举行全体会议。全国人大代表、全国人大财经委副主任委员刘新华在发言时表示,设立科创板并试点注册制将实现资本市场的一系列重点突破,但改革过程中还面临一些挑战,必须保持坚强定力,稳定改革预期,加强市场机制的持续性培育,推动改革不断走向深化。

### 五个方面制度创新

“在上交所设立科创板并试点注册制,是党中央根据世界经济形势、立足全国改革开放大局作出的重大战略部署,是完善资本市场基础制度的重要安排,是落实创新驱动战略、推动高质量发展、支持上海国际金融中心和科技创新中心建设的重大举措。”刘新华表示,设立科创板并试点注册制将实现资本市场一系列重点突破。

第一,在上市条件方面,尚未盈利企业可以上市,设置了多元、包容的上市条件,以市值为关键指标,结合收入、净利润、研发投入、现金流等,允许特殊股权结构(VIE和红筹架构)的企业上市。

第二,在审核注册方面,信息披露成为股票发行上市制度的中心,上交所实行发行上市审核,证监会实行发行注册。

第三,在市场化制度安排方面,新股发行价格、规模、节奏主要通过市场化方式决定,交易环节将放开涨跌幅限制,在持续上市、并购重组、股权激励等环节强化信息披露的监管。

第四,实行严格的退市制度,制定交易类、财务类强制退市指标,严格执行重大违法强制退市制度。

第五,在审核时效方面,明确了6个月的上市审核时效,全程电子化留底审核,审核问询向社会公开。

此外,在强化中介机构责任、实施保荐机构跟投机制等方面有了新突破,这是资本市场一系列的制度创新。

### 面临三项挑战

“设立科创板并试点注册制还面临一些挑战。设立科创板并试点注册制在中国尚属首次,国际上对设立注册制有不同看法,没有成熟经验可供借鉴。”刘新华表示,改革不是一蹴而就,必须保持坚强定力,稳定改革预期,加强市场机制的持续性培育,推动改革不断走向深化。

首先,科创板面临定位理解执行不到位的挑战。当前,市场各方对科创板定位有不同看法。有的认为科创板定位过高,有的认为科创板不应该仅仅是硬科技,还有的认为科创板必须要更加严格审核。这些认识无疑对科创板的实施造成一定影响。

刘新华认为,科创板定位必须尊重科技创新规律,尊重资本市场内在规律,同时尊重企业发展现实。科创企业的竞争力往往在企业由小做大的过程中逐步培育起来,因此科创板建设必须坚定走市场



全国人大代表、全国人大财经委副主任委员刘新华接受记者采访。

化选择的道路。科创板既是创新成功企业的展示板,也应是科技创新在路上企业的展示板,这也是科创板建设的初心。

其次,试点注册制面临审核理念变革的挑战。在我国,核准制已实行多年,具有相应的制度惯性。试点注册制,必须改变现有审核理念,以新的理念、新的流程、新的方式应对这种挑战。注册制审核理念,主要体现更加注重以信息披露为中心、更加注重发挥市场作用、强化中介机构责任、更加注重保护投资者合法权益四个方面。对此,必须要把这四条理念贯彻始终,“防止穿新鞋走老路,防止走回头路”,要始终保持改革定力,避免改革因为出现一些问题而动摇,裹足不前。

再次,科创板面临发行和交易环节“一放就乱”的挑战。科创板主要制度规则明确了发行节奏、发行价格都由市场决定。从A股改革历史来看,在发行和交易机制转换时易出现“一放就乱”的问题,因此必须采取积极、精准、有效措施,特别是要采取有效的市场手段,防止一拥而上,防止公司良莠不齐,“劣币驱逐良币”,防止发行价格过高压制二级市场的投资者利益。在交易环节,更要严防炒作,探索新交易机制。

刘新华认为,科创板和注册制改革应该做好相应配套工作。证监会和上交所已就设立科创板

并试点注册制发布了一系列规则,“但是改革只是开了一个头,未来要干到底,还要做好一些艰苦工作。”

一是科创板相关立法和司法配套要跟上。设立科创板并试点注册制对市场主体提出很多要求,必须有立法和司法保证,建议联动修改刑法、证券法、公司法,加大对证券违法行为的惩戒力度,同时对即将实行的一些新制度性安排在法律上给予支持、提供依据。

二是要鼓励支持中长期资金入市。开辟新的入市路径,积极推动社保、养老金、保险等中长期资金配置科创板。

三是从严做好退市安排。退市是科创板一个严格的规定,直接退市、快速退市很可能会成为科创板的常态,必须做出制度性安排,并且在实践中一以贯之。

四是打击违法违规行为,保护投资者合法权益。实行精准打击,大幅提高违法违规成本,推动建立新的保护投资者合法权益的制度,包括集体诉讼等。

此外,刘新华表示,应加强投资者教育,做好舆论引导,提高投资者的风险识别能力、价值判断能力和理性投资能力,集聚社会资源和力量,推动设立科创板并试点注册制工作顺利开展。

## 姜洋:建议社保基金权益资产投资比例上限由40%升至60%

□本报记者 叶斯琦 欧阳春香

全国政协委员、证监会原副主席姜洋3月5日表示,股市的长期稳定需要引入长期资金,要鼓励长期资金进入资本市场。建议给予社保基金更多投资灵活性,将现行权益资产投资比例上限由40%提升至60%,允许其投资股票指数期货、期权等风险管理工具。

姜洋说,资本市场基础性制度对深化资本市场改革非常重要,包括法律制度、技术系统、资金供应系统等。资本市场基础性制度的一项重要内容就是长期资金可以持续、稳定地进入市场。

姜洋还表示,推动个人税收递延型商业养老保险由试点转成常规,将公募基金纳入个税递延商业养老保险账户,成为默认投资产品。他建议,启动企业年金、职业年金个人投资选择权试点,鼓励个人通过公募基金参与资本市场投资。



全国政协委员、证监会原副主席姜洋接受记者采访。

□本报记者 彭扬

全国政协委员、中国人民银行副行长陈雨露5日在“打赢防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战”记者会上表示,去杠杆政策是防范化解金融风险的一个重要途径。结构性去杠杆和稳增长之间有很多统一的一面,并非完全对立。结构性去杠杆最终目标是稳金融、金融稳,经济才能稳。

陈雨露表示,结构性去杠杆需要一个稳定的宏观经济金融环境。也就是说,当经济下行压力较大时,宏观调控需要强调财政政策、货币政策的逆周期调节作用,保证经济运行在合理区间。

## 陈雨露:结构性去杠杆需稳定的经济金融环境

陈雨露强调,要保持我国宏观杠杆率长期持续稳定,需要金融和实体经济两方面共同发力。

一方面,要推动金融供给侧结构性改革,特别是努力突破面临的体制和机制障碍,建立一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,大力加强股权融资支持实体经济的力度。这对于长期保持宏观杠杆率的稳定是至关重要的深化改革之点。

另一方面,要继续坚定推进实体经济的供给侧结构性改革,坚定地推进债务出清、产能出清、“僵尸企业”出清,坚定地激发企业创新活力,支持新经济、新产业、新业态、新模式,早日实现中国经济高质量发展。



## 国资委主任肖亚庆: 继续扩大划转部分国资充实社保试点

□本报记者 杨洁 叶斯琦

国务院国资委主任肖亚庆3月5日接受中国证券记者采访时表示,划转部分国资充实社保试点正持续推进,目前已已有15家试点企业,今年会继续扩大覆盖面并增加划转比例。从目前划转情况来看,运行比较顺畅。

肖亚庆表示,正进一步推动“两类公司”改革。一是要明确主要战略方向;二是探索从管企业向管资本转变;三是从出资人、国资监管角度,界定“两类公司”监管边界,使企业活力进一步增强;四是通过“两类公司”试点,探索中央企业、国有企业聚焦主业、突出实业、发展核心业务。

在央企降杠杆、减负债方面,肖亚庆表示,降杠杆、减负债是一项刚性要求,每家企业都要根据自身情况制定规划。“怎么样把杠杆降下来,现在每家企业都有任务,今年可能首先稳杠杆,在稳住的基础上进一步往下降。”

## 工信部部长苗圩: “四快一好”抓好制造业高质量发展



□本报记者 杨洁

工信部部长苗圩5日在两会“部长通道”上表示,工信部将从“四快一好”几个方面抓好制造业高质量发展。

“一快”是加快制造业创新能力建设。探索建立“揭榜挂帅”机制,弥补共性技术缺失,加快制造业创新中心建设步伐,加大基础研究的投入,强化对工业制造业发展基础能力建设的重视。“二快”是加快产业结构调整。继续抓好钢铁、电解铝等行业化解过剩产能的工作,防止地条钢死灰复燃,防止盲目扩大新增产能。“三快”是加快融合发展。加快工业化和信息化“两化”融合发展,推动制造业企业循着数字化、网络化、智能化方向,一步一步向智能制造迈进。“四快”是加快纾解困工作。“一好”是为企业发展创造更好环境。加大“放管服”力度、简政放权、减少注册时间和取证繁文缛节;加大产业政策的竞争中性原则,消除在所有制上的歧视性问题,加大对中小企业的支持。

## 交通运输部部长李小鹏: 今年取消京津冀等高速公路省界收费站



□本报记者 杨洁

对于政府工作报告提出的“两年内基本取消全国高速公路省界收费站”,交通运输部部长李小鹏5日在两会“部长通道”上表示,一定认真抓好贯彻落实,2020年将基本实现取消省界收费站的目标。

李小鹏介绍,我国高速公路是分段建设、逐步成网的,实行以省为单位的建设体制和管理体制,因此各个省份依法设立了一些省界收费站。省界收费站运行效率、运行体验方面带来了一系列影响。国务院2018年5月决定推动取消高速公路省界收费站。交通部在2018年进行了试点,于2018年底取消了江苏和山东以及四川和重庆之间的15个省界收费站,试点效果良好。

李小鹏称,2019年将抓重点区域和重点省份,如取消京津冀、长三角地区以及东北、西南地区重点省份高速公路省界收费站。到2020年将落实要求,基本实现取消省界收费站目标。下一步,交通部将做好技术、管理、法律法规等各方面准备工作,以实现这一目标。

## 农业农村部部长韩长赋: 粮食生产要做到“三个稳”

□本报记者 欧阳剑环

农业农村部部长韩长赋5日在两会“部长通道”上表示,要防止出现经济下行和物价上涨“双碰头”。今年粮食生产要做到“三个稳”:稳定产量,稳产量就要稳面积、稳政策。这是一个总体考虑。“春耕马上要开始了,中央支持粮食生产的政策会始终一贯,今年还要对玉米和大豆的生产者给予生产者补贴,水稻最低收购价保持稳定。经过努力,相信今年会有一个好收成。”

本版照片均为本报记者 车亮 摄