



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 100 版
本期 132 版 总第 7524 期
2019 年 6 月 21 日 星期五



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jnlc1616

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

证监会就修改上市公司重大资产重组管理办法公开征求意见

中性客观看待重组上市 提高规则适应性包容度

□本报记者 徐昭 管秀丽

中国证监会20日消息,日前,证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《重组办法》)向社会公开征求意见,拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标,支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。

证监会表示,并购重组是上市公司发展壮大的重要途径。证监会以并购重组市场化改革为着力点,不断深化金融供给侧结构性改革,提高金融服务实体经济能力,防范化解金融风险。

证监会指出,调整优化并购重组制度,是资本市场服务实体经济的必然要求,对进一步完善符合中国国情的资本市场多元化退出渠道和出清方式,提高上市公司质量,激发市场活力具

有重要意义。重组上市是并购重组的重要交易类型,市场各方高度关注。中性、客观地看待重组上市这一市场工具,有利于准确把握市场规律,明确市场预期,结合我国现阶段基本国情,充分发挥资本市场服务实体经济的功能作用。

为进一步理顺重组上市功能,激发市场活力,证监会对现行监管规则的执行效果开展了系统性评估,拟进一步提高《重组办法》的“适应性”和“包容度”,主要包括如下几方面内容。

- 拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标
- 拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月
- 拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市
- 拟恢复重组上市配套融资,多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应

一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标,支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。证监会在起草说明中表示,针对亏损、微利上市公司“保壳”、“养壳”乱象,2016年修订《重组办法》时,证监会在重组上市认定标准中设定了总资产、净资产、营业收入、净利润等多项指标。规则执行中,多方意见反映,以净利润指标衡量,一方面,亏损公司注入任何盈利资产均可能构成重组上市,不利于

推动以市场化方式“挽救”公司、维护投资者权益。另一方面,微利公司注入规模相对不大、盈利能力较强的资产,也极易触及净利润指标,不利于公司提高质量。在当前经济形势下,一些公司经营困难、业绩下滑,更需要通过并购重组吐故纳新、提升质量。为强化监管法规“适应性”,发挥并购重组功能,本次修法拟删除净利润指标,支持上市公司资源整合和产业升级,加快质量提升速度。

二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月,引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。证监会在起草说明中表示,2016年证监会修改《重组办法》时,将按“累计首次原则”计算是否构成重组上市的期间从“无限期”缩减至60个月。考虑到累计期间过长不利于引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产,特别是对于参与股票质押纾困获得控制权的新控股股东、实际控制人,60个月的累计期难以满足其资产整合需求。因此,本次修改统筹市场需求与证监会抑制“炒壳”、遏制监管套利的一贯要求,将累计期限缩减至36个月。

三是促进创业板公司不断转型升级,拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。(下转A02版)



上交所:期待市场舆论发挥良好监督促进作用

□本报记者 孙翔峰

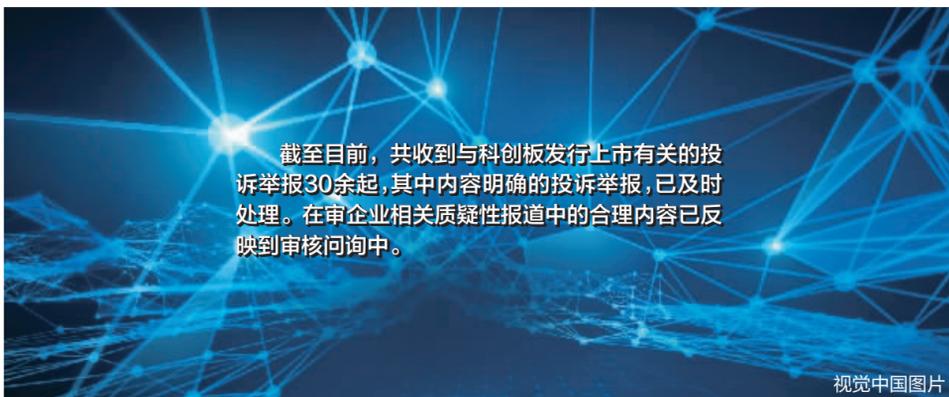
近期科创板相关在审企业受到媒体关注或者信访举报,对发行人及其中介机构的信息披露、财务状况等事项提出质疑。对此,上交所6月20日表示,欢迎市场各方以及包括自媒体在内的新闻媒体继续关心支持科创板发行上市审核工作,期待市场舆论在督促发行人及中介机构履行好信息披露义务,提高信息披露质量中,发挥良好的监督和促进作用。截至目前,共收到与科创板发行上市有关的投诉举报30余起,其中内容明确的投诉举报,已及时处理。对在审企业的相关质疑性报道,其中的合理内容已反映到审核问询中。

上交所表示,在设立科创板并试点注册制中,发行上市审核以信息披露为核心,全面公开审核问询及回复,其中的一个重要考虑是,增强审核工作透明度,让发行人的信息披露和发行上市审核接受广泛的市场监督和舆论监督。

上交所介绍,科创板审核工作启动以来,有的在审企业受到媒体关注、质疑或信访举报。发行上市审核中,上交所审核机构高度重视各方对在审企业的报道、评论和举报,建立并执行严格的处理规则和程序。

一方面,上交所受理发行上市申请后至股票上市交易前,发行人及其保荐人应当密切关注公共媒体关于发行人的重大报道、市场传闻。相关报道、传闻与发行人的信息披露存在重大差异,所涉事项可能对本次发行上市产生重大影响的,发行人及其保荐人应当向上交所作出解释说明,并按规定履行信息披露和核查义务。

另一方面,上交所发行上市审核中,会重视相关方的正常投诉举报,关注包括自媒体在内的各类新闻媒体对发行人的报道和质疑。就投诉举报的事项和媒体报道质疑,根据需要向发行人及其保荐人、证券服务机构进行问询,要求发行人及其保荐人向上交所作出解释说明,并按规定履行信息披露义务,同时要求保荐人、证券服务机构进行必要的核查。(下转A02版)



科创板网上发行业务22日进行全网测试

□本报记者 陈健

6月20日,上交所发布《关于开展科创板网上发行业务全网测试的通知》(下称《通知》),上交所联合中国结算上海分公司定于2019年6月22日(周六)组织开展网上发行业务全网测试,验证上交所交易系统科创板网上发行业务功能。

《通知》显示,测试模拟1个交易日

的交易和结算,主要测试内容包括:科创板网上发行申购测试:安排1支科创板网上发行产品,参照合格投资者根据市值进行申购测试。主板各类产品委托成交测试:参照投资者可进行主板股票、债券等产品的委托成交。

上交所要求参测单位务必高度重视,组织专人负责,并于6月22日15:00前在会员专区提交测试情况反馈表。参测单位应使用生产环境进

行测试,并在测试结束后做好系统与数据恢复,不能影响下一交易日的正常生产。

券商人士介绍,此前技术通关测试结束,代表券商交易清算等业务系统、交易所及券商信息技术系统已准备就绪。网上发行业务全网测试的开展意味着,信息技术系统已具备承载相关科创板业务的条件,相关业务通过全网测试后有望尽快上线。

西部超导等三公司过会

从申报受理到过会最快用时66天

□本报记者 孙翔峰

6月20日,上交所公布科创板股票上市委员会2019年第7次会议结果。当日上市的西部超导、方邦电子、中微公司3家企业全部过会。3家公司从申报到过会时间都相对较短。西部超导从申报被受理到过会仅用了66天。方邦电子4月10日披露申

报稿,同一过程用时71天。中微公司3月29日披露申报稿,从受理到过会也仅用时82天。

科创板上市委对3家企业均提出审核意见。审核意见要求,西部超导补充披露超导技术在民用领域的商业化发展设想、市场前景及潜在风险,以及由于专利失效带来的市场风险及拟采取的保护性措施。

审核意见要求,方邦电子补充披露研发立项和专利申请的内部制度安排以及募投项目挠性覆铜板的竞争对手状况和市场前景。

审核意见要求,中微公司结合下游客户资本性支出波动较大及行业周期性特点,补充披露所面临的经营风险,保荐机构进一步说明所采用估值方法的合理性。

今日视点

完善股权激励制度 提高央企“金手铐”成色

□本报记者 刘丽靓

推动国企改革尤其是央企控股上市公司实施股权激励正成为混改下一步着力点。业内人士认为,在推动完善央企控股上市公司股权激励制度方面,应赋予激励措施相应的灵活性,完善高管薪酬与股票市值挂钩机制,设定科学合理的考核目标,提高央企“金手铐”成色,为央企发展注入新动能。

目前,央企控股上市公司实施股权激励

逐年增多,但仍占少数。监管部门明确提出2019年央企控股上市公司实施股权激励覆盖面的增加指标。随着央企混改步入批量落地期,股权激励已成为打造世界一流企业不可回避的改革选项,对于目前实施过程中所存在激励不足、约束过度等问题,建立市场化激励约束机制势在必行,关键是要做好方案设计,明确权益与红线,强化责任和实施的效率效果。

一是要加快完善央企上市公司股权

激励操作细则。现有相关制度规定已严重滞后,难以对国企及央企员工形成有效激励和约束,亟需根据现阶段发展现状和趋势进行修订完善,为央企控股上市公司实施股权激励提供可操作的政策依据。其中,重点是通过与股权激励,实现对管理者的有效激励,强化经营投资责任,健全现代法人治理结构。

二是赋予央企控股上市公司股权激励实施的灵活性。业内人士建议,在激励方式上,除了股票期权、限制性股票等,

项目跟投、业绩对赌也可成为激励制度的选择项。激励对象不应仅限于上市公司董事、高级管理人员以及管理、技术和业务骨干,还可包括职业经理人等市场化、契约化聘用的管理者。在权益授予方面,中小市值上市公司及科技型上市公司可适当上浮首次实施股权激励的权益授予数量占总股本的比例。在分期授予的过程中,如公司重大战略转型等特殊需要的,也可适当放宽比例。(下转A02版)

广东松场再生资源股份有限公司
GuangDong SongFang Recycle Resources CO.,LTD

首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称:松场资源
股票代码:603863

保荐人(主承销商): 国研英大集团
光大证券股份有限公司
EAST ASIA SECURITIES CO., LTD

《上市公告书》详见6月20日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

说清注册制

注册制将从四方面改变发行生态

□本报记者 徐昭 管秀丽

与A股IPO现行核准制相比,注册制将以信息披露为核心,更加强调市场化和法治化。试点注册制对发行人有何影响?华泰联合证券投行管委会委员、董事总经理张雷接受中国证券报记者专访时表示,这将对发行人产生深远的影响,将从促进拟上市公司建立以信息披露为基础的规范运作体系、加快推进拟上市公司的发行上市审核、上市条件多样化将为多元化的拟上市公司提供资本市场服务、市场化的定价制度吸引更多优质公司上市等四个方面改变资本市场发行生态。

促进建立规范运作体系

中国证券报:对于拟上市公司来说,试点注册制将对其信披等带来哪些影响?

张雷:在科创板试点注册制下,发行人是信息披露的第一责任人,拟上市公司对于信息披露具有诚信义务及法律责任,应充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息,确保信息披露真实、准确、完整。注册制以信息披露作为核心,强化信息披露的法律义务,必然将促进拟上市公司建立起更加规范的企业运作体系。

加快推进发行上市审核

中国证券报:试点注册制会否给拟上市公司的发行审核带来哪些影响?张雷:科创板试点注册制下,交易所对科创板股票发行上市审核流程做出制度安排,实现受理和审核全流程电子化,重要节点均对社会公开,明确审核时间进程。

交易所自受理之日起3个月内出具同意发行上市的审核意见或作出终止发行上市审核的决定,发行人及其保荐人、证券服务机构回复审核问询的时间总计不超过3个月(特殊情况除外)。交易所审核阶段大体不超过6个月。

科创板注册制明确的审核流程,有利于减轻拟上市公司所负担的时间成本及资金成本,稳定市场预期。

多元化上市标准提升A股包容度

中国证券报:设立科创板并试点注册制将会给资本市场发行生态带来哪些影响?

张雷:科创板将通过多样化的上市条件为多元化的拟上市公司提供资本市场服务。我国目前存在大量处于高速增长期,但尚未盈利的中小企业,或因行业属性导致不符合核准制下盈利要求的新经济企业。这些企业由于不符合较为严格和单一的核准制下上市标准,基本无法通过IPO的方式进入资本市场融资,企业的发展受到限制。

而在科创板试点注册制下,企业上市条件将重点以预计市值作为基础,提供多样化的上市标准,不再以持续盈利作为唯一上市指标,上述企业进入资本市场将成为可能。在注册制下,资本市场将更好地服务实体经济,更好地服务多元化的拟上市公司,最终实现资本市场高效资源配置。

科创板试点注册制将实行市场化的发行承销机制,由专业机构投资者对拟上市公司进行估值定价,发挥专业机构投资者的投研定价能力。拟上市公司更合理的估值定价将吸引更多的优质企业在科创板进行上市融资。