



中国证劵報



CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 92 版
本期 108 版 总第 7525 期
2019 年 6 月 22 日 星期六



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

最高法出台司法意见为科创板改革护航 李超：切实保护投资者合法权益

□本报记者 徐昭 管秀丽

6月21日下午，最高人民法院举行新闻发布会，发布并实施《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》（以下简称《若干意见》）。《若干意见》从依法保障以市场机制为主导的股票发行制度改革顺利推进、依法提高资本市场违法违规成本、建立健全与注册制改革相适应的证券民事诉讼制度等方面提出了17条举措。其中，在司法层面上首次肯定了“同股不同权”的公司治理安排；对于证券金融犯罪分子，提出要严格控制缓刑适用，依法加大罚金刑等经济制裁力度。

中国证监会副主席李超表示，最高人民法院

院从我国资本市场改革发展的大局出发，积极发挥司法保障作用，专门发布《若干意见》，对于依法保障上交所设立科创板并试点注册制落地实施，妥善处理试点改革中可能出现的新情况、新问题，切实保护投资者合法权益，维护科创板试点注册制改革的市场秩序，具有重大意义。

提供有力司法保障

最高人民法院审委会专职委员刘贵祥表示，《若干意见》共提出了17条举措，重点有三个方面的内容：一是针对本次改革创新举措提出了配套司法保障意见；二是针对可能发生的违法违规行为提出了依法提高资本市场违法违规成本的司法落实措施；三是按照改革精神对完

善与注册制改革相适应的证券民事诉讼制度提出了司法改革举措。

李超表示，《若干意见》比较系统全面地规定了有关设立科创板并试点注册制改革的各项司法保障措施，形成了坚实的司法保障体系。例如，通过强调“完善以信息披露为中心的证券发行民事责任体系”，与行政责任体系和刑事责任体系一起，构成了更为完整的法律责任保障体系；通过明确对涉及科创板的第一审案件进行集中管辖，为保持监管政策与司法裁判协调统一提供了司法体制保障；通过对股东大会有关差异表决权决议效力的认可，为科创板上市公司构建与科技创新特点相适应的公司治理结构提供了司法支持等。

值得关注的是，《若干意见》主要内容中，

在司法层面上首次肯定了“同股不同权”的公司治理安排，同时对于证券金融犯罪分子，提出要严格控制缓刑适用，依法加大罚金刑等经济制裁力度。

“同股不同权”方面，《若干意见》明确，案件审理中，要准确界定特别表决权股东权利边界，坚持“控制与责任相一致”原则，在“同股不同权”的同时，做到“同股不同责”。正确审理公司关联交易损害责任纠纷案件，对于通过关联交易损害公司利益的公司控股股东、实际控制人等责任主体，即使履行了法定公司决议程序也应承担民事赔偿责任；关联交易合同存在无效或者可撤销情形，符合条件的股东通过股东代表诉讼向关联交易合同相对方主张权利的，应当依法予以支持。

促进各方主体归位尽责

《若干意见》对注册制改革中发行人、中介机构、投资者等相关各方的职责定位作了有针对性的规定和要求，进一步明确了相关市场主体的权利、义务和责任，对于保障发行上市信息披露文件的真实性、准确性、完整性，提高上市公司质量，规范发行上市交易及相关中介服务活动，提供了更加有力的法律支持。

一方面，通过明确提出落实发行人及其相关人员的责任，强化发行人的控股股东、实际控制人的法律责任等司法要求，确保了对欺诈发行、违规披露、不披露重要信息等证券违法犯罪活动的依法从严惩治，有利于提高证券违法犯罪成本。（下转A02版）

A股“入富”24日正式生效

□本报记者 黄灵爽

6月21日，A股纳入富时罗素全球指数启动仪式在深圳证券交易所成功举行，富时罗素宣布将A股纳入其全球股票指数体系，并于2019年6月24日开盘时正式生效。继明晟（MSCI）后，国际知名指数编制公司富时罗素也正式将A股纳入其指数体系，这是我国资本市场高水平双向开放的又一重大突破。

深交所副总经理王红表示，A股纳入富时罗素指数有利于提升中国上市公司影响力和关注度。本次逾千只A股标的被纳入，超过六成来自深市，反映深交所在创新资本形成、国际化发展、全球投资者准入等方面取得的积极进展。深交所将聚焦提升上市公司质量，认真履行一线监管职责，发挥市场、技术、服务和区位优势，为全球投资者参与中国资本市场提供良好环境。

上交所副总经理刘绍统表示，随着中国资本市场的不断开放，国际投资者已成为A股市场的重要力量。上交所将把握发展机遇，提升服务科创企业能力、增强市场包容性、强化市场功能，帮助国际投资者更好地了解和参与中国资本市场。随着A股“入摩”“入富”，沪伦开通以及即将开通的中日ETF互通，期待更多的国际投资者，尤其是长线投资者参与到中国资本市场中来。



6月21日，A股纳入富时罗素全球指数启动仪式在深圳证券交易所举行。

图片来源/深交所

方星海：便利境外长期资金进入中国资本市场

□本报记者 徐昭 管秀丽

6月21日，中国证监会副主席方星海在“A股纳入富时罗素全球指数启动仪式”致辞中指出，下一步，证监会将按照中央关于深化金融供给侧结构性改革的重要决策部署，坚持市场化、法治化、国际化方向，以开放促改革，促发展，推动各项改革开放措施落地，

便利境外长期资金进入中国资本市场，加强监管和跨境合作。期待与富时罗素等国际知名指数机构继续深化合作，共同推动中国资本市场改革开放不断向纵深发展。

方星海强调，A股顺利纳入富时罗素指数，是中国资本市场对外开放又一具有重要意义的里程碑事件。这充分体现了国际投资界对中国经济长期向好和资本市场改革开放的支持与信

任，为中国资本市场健康发展注入了正能量。

方星海表示，近年来，按照党中央、国务院的要求，中国资本市场改革开放蹄疾步稳，金融服务业和市场开放的一系列举措先后落地，资本市场投资环境和生态不断完善。合资证券公司、基金管理公司和期货公司的外资持股比例大幅放宽，业务范围实行国民待遇，沪深港通和QFII、RQFII额度大幅扩大，外国

A股证券账户开立政策进一步放开。在今年6月上海陆家嘴论坛上，科创板正式开板，中国证监会主席易会满宣布了进一步扩大资本市场对外开放的9项措施。如今，A股又正式纳入富时罗素指数。这些最新进展都充分体现了在当前复杂国际形势下中国加快改革开放的决心和信心。中国资本市场正以更加开放的胸怀欢迎各国朋友，大门越开越大。

上交所启动科创板发行上市保荐业务现场督导 首批涉及两家券商

□本报记者 孙翔峰

为督促保荐机构勤勉尽责，切实承担对保荐项目的核查把关责任，提高科创板公开发行信息披露质量，日前，上交所启动了科创板发行上市保荐业务的现场督导工作。首次督导涉及两家保荐机构，上交所将分别派员前往保荐机构所在地。

对问询式审核形成补充

现场督导作为科创板审核的一种创新补充形式出现。

目前，科创板对发行上市审核，主要通过提出问题、回答问题方式展开，督促发行人和保荐机构完善信息披露内容。

而现场督导将通过调阅资料、证据核对、人员约谈等方式，着重了解保荐机构对相关申报材料信息披露中存在的问题，核查把关是否到位，要求其做出相应说明或者做出补充核查；同时，将检查保荐机构尽职调查责任落实、内部程序合规性、保荐工作质量等方面情况。

“对保荐机构开展相应的现场督导，是试点

注册制下问询式审核的补充，主要是出于压压实保荐机构把关责任，提高发行上市审核质量和效率等现实考虑，”上交所相关负责人表示。

上交所介绍，本次现场督导，是在对两家申报企业已经发出两轮审核问询后进行的。在前期审核问询中，相关发行人和保荐机构对业务模式、核心技术及其先进性等重要事项的披露不够清晰；对主要客户交易的商业合理性、合同支付金额与服务内容匹配性、收入确认时点与同行业公司一致性，保荐机构发表意见的证据不充分等。

有别于现场检查

现场督导的背景源自于部分保荐机构尽职不到位。

3月18日科创板受理企业申请以来，已有35家保荐机构申报了127家企业。在时间紧、任务重的情况下，大部分保荐机构能够按照业务规则和执业准则的要求，认真履行职责，但也有部分保荐机构存在尽职调查不到位、招股说明书等文件制作不到位、问询回复不到位等情况，这些都直接影响到发行人的信息披露质量，影响

到审核工作的效率和效果。

“对保荐机构开展现场督导，是上交所按照设立科创板并试点注册制的理念和现实要求，更好地履行审核职责，更有效地发挥好审核职能的探索。”上交所相关负责人表示。

值得注意的是，现场督导和现场检查有比较明显的差异性。从实施目的和方式看，现场督导将结合审核问询情况，坚持问题导向，侧重于保荐机构。也就是说，督导的对象落脚在保荐机构，而现场检查的对象为发行人。

此外，本次现场督导预计两周左右完成，该时间计入上交所审核问询时间，但不计入发行人回复时间。这意味着现场督导也有比较强的可预期性。同时，现场督导不影响审核程序的推进，审核无需中止。对现场督导中发现的问题，上交所将按照规定予以处理，并纳入保荐机构执业质量评价。

压实中介机构责任有法可依

压实中介机构责任一直是注册制改革的核心落脚点之一。《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》和相关配套规

则中明确要求，在试点注册制的审核中，必须充分发挥中介机构核查把关作用；保荐机构作为主要中介机构，必须诚实守信、勤勉尽责，充分了解发行人经营情况和风险，并对发行人的申请文件和信息披露资料进行全面核查验证。

值得注意的是，6月21日发布的《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》（下称《意见》），也为压实中介机构责任等提供了坚实的法律基础。

《意见》指出，在证券商事审判中，要按照改革要求，严格落实发行人及其相关人员的责任。要严格落实证券服务机构保护投资者利益的核查把关责任，证券服务机构对会计、法律等各自专业相关的业务事项未履行特别注意义务，对其他业务事项未履行普通注意义务的，应当判令其承担相应法律责任。

此外，《意见》还指出，准确把握保荐人对发行人上市申请文件等信息披露资料进行全面核查验证的注意义务标准，在证券服务机构履行特别注意义务的基础上，保荐人仍应对发行人的经营情况和风险进行客观中立的实质验证，否则不能满足免责的举证标准。

中国通号和虹软科技过会 募资总额、知识产权受关注

□本报记者 孙翔峰

6月21日，上交所公布科创板股票上市委员会2019年第8次审议会议结果，中国通号、虹软科技过会。科创板“项目动态”显示，目前，10家企业过会，8家企业提交注册。

中国通号拟募集资金105亿元，用于先进及智能技术研发项目、长沙产业园（一期）项目等。上市委会议在审议中对募资的合理性提出了问询，要求公司进一步说明募集资金对公司核心竞争力及技术先进性的支撑作用。此外，上市委要求公司结合资金和授信情况，在招股说明书中补充披露本次募集资金规模的合理性和必要性。

虹软科技获得的129项专利中有105项在美国注册，主要由子公司ArcSoft US拥有，相关事项引起上市委关注。上市委在问询中要求公司说明由美国子公司注册的知识产权是否会因导致发行人对上述知识产权在中国无法使用或使用受到限制的情形，并对相关风险进行提示。ArcSoft US是否存在涉及美国新税法下无形资产税收的风险，以及中国税务部门对ArcSoft US转移定价进行监管的风险。

在审核意见中，上市委要求虹软科技在招股说明书中补充披露第三方律师事务所就子公司ArcSoft US持有美国知识产权对发行人业务开展的法律风险作出的评估，以及第三方会计师事务所对子公司ArcSoft US无形资产税务问题作出的评估。

今日视点

优质舆论监督 是科创板审核重要一环

□本报记者 孙翔峰

科创板开市交易渐近，社会舆论监督升温。交易所问询环节已经“问个不停”，加之专业财经媒体和自媒体的明察暗访，令相关公司备感压力。

上交所怎么看外部舆论成为市场关注的重点。6月20日，上交所再次表明态度：一是科创板欢迎社会监督；二是科创板不欢迎不实言论；三是科创板坚持法治化原则，有法必依，执法必严。

上交所秉持中立原则，没有点名哪些报道是受欢迎的社会监督，哪些报道是不受欢迎的。但是市场、机构、媒体甚至公司都应该清楚：只要是以净化资本市场为己任、有扎实证据做支撑的媒体报道，就一定是科创板欢迎的舆论监督报道。而对那些捕风捉影、无中生有的自说自话和为博流量的标题党，上交所提醒言者需要自担声誉风险乃至法律风险。

有些人难免会问，上交所的表态里，既有支持，又有警示，那对于科创板企业可能面临的舆论监督到底是支持还是不支持？首先，实行舆论监督是媒体天职。作为社会公器的媒体实施舆论监督，不需要考虑涉及的各方支持不支持，唯一需要秉持的是客观真实的报道原则和小心求证的职业道德。

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。（下转A02版）