



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 48 版
B 叠 / 信息披露 20 版
金牛基金周报 16 版
本期 84 版 总第 7526 期
2019 年 6 月 24 日 星期一



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai

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

发行规模料达9000亿元创近三年新高

兴投资稳经济 6月地方债发行提速增量

□本报记者 张勤峰

6月,地方债发行节奏明显加快,当月发行规模料达9000亿元左右,有望创三年来之最。市场人士认为,年内地方债发行不仅会加快,而且可能增加额度。

业内人士表示,今年国家减税降费力度加大,财政收入放缓,发行地方债作为地方财政收入重要补充,提高发行额度成为助力经济增长现实需求。不过,直接上调债务限额涉及流程相对较长,时间上相对紧张,充分利用地方专项债务限额与余额之间的空余发债额度不失为可选之举。地方债发行持续发力,相对利好股票和商

品市场表现。

持续放量

过去两周,地方债发行持续放量。Wind数据显示,尽管6月21日地方债出现零发行,当周全国地方债发行额仍达3112亿元,时隔12周再次超过了3000亿元。此前一周,地方债周发行额重上2000亿元达2019亿元,为第二季度以来首次。

两周时间,全国就发行了5131亿元地方债,几乎相当于今年4月和5月总和。不同于往年,今年地方债发行高开高走,不光启动发行早,而且年初发行规模大。统计显示,今年第一个月全国

就发行4180亿元地方债,开1月发行地方债先河;一季度地方债发行额超过1.4万亿元,这在以往是从未有过的情况。即便是在地方债发行最为密集的2016年,一季度发行额也没有超过1万亿元。

此前,第十三届全国人民代表大会常委会第七次会议决定:在2019年3月全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前,授权国务院提前下达2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元,合计13900亿元。

进入二季度,地方债发行冲高回落,直到最近一个月重新开始发力。Wind数据显示,截至6

月23日,6月以来全国已发行地方债5942亿元;已披露的6月最后一周地方债计划发行规模为3054亿元,考虑到地方债不足额发行概率极低,最终全月发行规模接近9000亿元,有望创2016年7月以来的三年新高。

迄今为止,地方债月度发行额历史最高纪录为2016年4月的10646亿元,此外,2016年6月发行额也超过1万亿元达到10284亿元。

提速增量

此前市场对6月地方债发行加快已有预期。从历史数据看,6至9月往往是全年地方债发行高峰期。此前不少机构预计6月地方债发行规模

有望超过5000亿元甚至是6000亿元。

实际规模显然比大部分人预期的还要多。这可能表明,6月地方债发行放量不仅仅是季节性规律那么简单。

一季度地方债提前放量发行,在推动基建投资探底回升过程中发挥积极作用,为一季度经济平稳开局提供支持。二季度以来,国际国内经济形势发生了一些新变化,给全年完成经济社会发展主要目标带来挑战。

日前,中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。这份被称为“专项债新规”的重要文件,(下转A02版)



睿创微纳天准科技招股 002和003号现身

□本报记者 康书伟 吴科任

继科创板第一股花落华兴源创后,睿创微纳、天准科技6月24日在上交所网站披露招股意向书、上市发行安排及初步询价公告等多个文件。公告显示,两家公司股票代码分别为688002、688003,网上申购代码分别为787002、787003。两家公司网上、网下申购时间均为7月2日,将于7月4日公布中签结果。

高管可参与公司战略配售这一科创板制度创新出现在发行实践中。睿创微纳8名高级管理人员及核心员工通过专项资产管理计划拟认购公司300万股新股。

高管参与战略配售

睿创微纳此次拟公开发行股票6000万股,发行股份占公司股份总数的比例为13.48%,全部为公开发行新股,公司股东不进行公开发售股份,公开发行后总股本为4.45亿股。根据招股书,公司募投项目资金需求量为4.5亿元。申请文件已于6月11日经上交所科创板股票上市委员会审核同意,6月14日获证监会注册同意。

根据发行公告,睿创微纳发行的初步询价时间为6月27日的9:30-15:00。公司和保荐机构将通过网下初步询价直接确定发行价格,网下不再进行累计投标。

睿创微纳发行中采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售、网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

其中,战略配售由保荐机构中信证券相关子公司跟投和发行人高级管理人员与核心员工参与本次战略配售设立的专项资产管理计划组成,跟投机构为中信证券投资有限公司,睿创微纳高管与核心员工参与本次战略配售设立的专项资产管理计划为华泰睿创微纳科创睿知1号员工持股集合资产管理计划,(下转A02版)



视觉中国图片 数据来源/相关基金合同 制图/韩景丰

科创板新股申购临近 券商技术系统准备就绪

□本报记者 赵中昊

6月22日,券商完成科创板网上发行业务全网测试。券商人士表示,在此次发行业务测试后,直到6月27日首只科创板股票网上发行,券商网上交易、手机APP及营业部现场自助委托系统升级将提速,已开通权限客户需尽早下载安装支持科创板网上交易或手机客户端。目前,券商交易系统已准备就绪,可以支持科创板新股申购。

已开通权限客户需尽早安装新版客户端

“在6月15日通关测试期间,大多

数券商同步升级集中交易等核心交易系统。因网上交易、手机APP系统升级涉及服务器数量较多,升级涉及客户下载安装客户端软件等工作量较大,一般都是分站点分批次的灰度发布升级。在此次发行业务测试后,直到6月27日首只科创板股票网上发行,券商网上交易、手机APP及营业部现场自助委托系统升级将提速,业务部门会加大力度宣传符合科创板交易权限的客户办理开通手续,已开通权限客户尽早下载安装支持科创板的网上交易或手机客户端。”华南某券商信息技术负责人刘伟(化名)说。

“每次测试,券商都会发现不同

问题并加以解决。最近几天公司在收市后陆续升级了上海交易报盘系统和中间件。很多工作要做得很细致,一点也不能出错。”北京某券商经纪业务负责人表示,估计有些小券商最近还在测试和准备。

“此次测试主要是网上发行测试,此前主要是交易清算测试。”刘伟介绍,此前的通关测试通过,代表券商科创板业务技术准备、业务流程、风控制度已就绪,可以根据市场需要开展业务。此次发行业务测试重点是检验券商交易系统向投资者提供科创板市值配售额度查询、网上申购委托、(下转A02版)

烟台睿创微纳技术股份有限公司
首次公开发行不超过6000万股股票
并在科创板上市
股票代码: 688002
发行方式: 采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售,与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价日期: 2019年06月27日(9:30-15:00) 网上路演日期: 2019年07月01日
网上网下一致日期: 2019年07月02日 网上网下缴款日期: 2019年07月04日
保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司
或联系关系顾问: 中国银河证券股份有限公司

TZTEK 天准 苏州天准科技股份有限公司
首次公开发行不超过
4,840万股A股并在科创板上市
股票代码: 688003
发行方式: 采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价时间: 2019年6月27日
网上路演时间: 2019年7月1日
网上和网下申购日期: 2019年7月2日
网上和网下缴款日期: 2019年7月4日
保荐机构(主承销商): 海通证券股份有限公司
《发行安排及初步询价公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》



注册制下信披应以投资者需求为导向 贯穿监管全过程

□本报记者 徐昭 鲁秀丽

关于注册制下以信息披露为中心的具体特征,以及科创板试点注册制需要对哪些内容进行详细披露,招商证券副总裁吴光焰日前在接受中国证券报记者专访时表示,科创板试点注册制,核心在于真正落实以信息披露为中心的理念,信息披露要以投资者需求为导向,贯穿上市审核、发行承销以及上市后监管全过程。

以投资者需求为导向

中国证券报:信息披露在科创板试点注册制中处于什么地位?

吴光焰:科创板试点注册制,核心在于真正落实以信息披露为中心的理念。强化信息披露监管,促进市场主体归位尽责。要强化发行人对信息披露的诚信义务和法律责任,充分发挥中介机构核查把关作用,引导投资者提高风险识别能力和理性投资意识。

中国证券报:科创板的信息披露原则上有何要求?

吴光焰:信息披露以投资者需求为导向。发行人是信息披露第一责任人,凡是对投资者作出投资决策有重大影响的信息,均应披露。科创板上市企业需满足信息披露的要求,必须保证信息披露真实、准确、完整。

贯穿监管全过程

中国证券报:在科创板试点注册制下,信息披露制度到底严不严?

吴光焰:在科创板试点注册制下,信息披露以投资者需求为导向,贯穿上市审核、发行承销以及上市后监管全过程。

在上市审核环节,一是在信息披露内容方面,通过招股书准则、审核问答等法规要求强化相关信息披露内容要求。以招股书为例,提高信息披露有效性及投资者决策相关性,避免信息披露流于形式;专设投资者保护章节,对投资者保护提出细化要求,如限售承诺、稳定股价措施、填补回报安排、利润分配政策等;对特殊事项,如尚未盈利、表决权差异、VIE架构等明确相关披露要求。

二是在信息披露机制方面,受理即预披露,充分发挥舆论监督作用;扩大预先披露范围,除了招股说明书,发行人还需披露发行保荐书、上市保荐书、审计报告、法律意见书,(下转A02版)

今日视点

激发重组“助推器”功效 加速股市“吐故纳新”

□本报记者 徐昭

证监会近日拟调整完善重组上市政策。分析人士认为,监管层根据市场变化适时调整重组上市政策,是在资本市场深化存量改革进行到一定阶段水到渠成的政策选择,主要目的在于以增量带动存量,实现市场化优胜劣汰,持续提高上市公司质量,加速股市“吐故纳新”。

完善重组上市政策,是资本市场完善基础制度、深化存量改革的必然选择,是提高上市公司质量的重要环节。此前,监管层在丰富重组上市认定指标、延长相关股东股份锁定期等方面完善监管规则,有效遏制投机“炒壳”,促进市场估值体系修复,借重组上市“炒壳”“圈钱”之风已得到

明显抑制。但不容忽视的是,随着经济形势发展变化,上市公司借助重组上市实现大股东“断陈代萧”、突破主业瓶颈,提升公司质量需求日益凸显。按现行规则,操作复杂程度较高,有些交易难以实施。因此,根据市场情况和环境变化适时调整重组上市政策,是激发重组“助推器”功效,促进供给侧存量重组、增量优化、动能转换,提高上市公司质量的必然选择。

完善重组上市政策,不是放任“炒壳”,而是鼓励通过市场化方式,加快“僵尸企业”“空壳公司”出清,增强资本市场“吐故纳新”的能力。此次调整政策的出发点是完善资本市场退出渠道和出清方式,从而更好地服务实体经济转型升级。部分上市公司由于行业周期等客观原

因,财务指标触及退市标准,并非是大股东自身违法违规等原因造成退市,对于这类企业应区别对待,提供市场化退出渠道和出清方式,允许其有条件地盘活。此次规则调整,为其他需要证券化的优质资产提供顺利进入的通道,让其他有能力、有实力的企业家继续接管企业,一定程度上可以避免资本市场的资源浪费,实现市场化优胜劣汰。

完善重组上市政策,丰富科创企业融资渠道,对于引导社会资金支持具有自主创新能力强的高科技企业具有重要意义。在规则调整后,除通过科创板上市外,科创企业还可以通过并购重组方式在创业板上市。一方面,科创企业直接融资的途径更为丰富;另一方面,创业板部分质量不

佳公司有望注入优质资产。需要特别指出的是,对于打击“炒壳”等从监管的基调并没有变化。针对一些上市公司并购重组过程中出现的“忽悠式”“跟风式”“三高”重组及内幕交易等乱象,证监会将继续保持高压态势,不断推进市场化改革,强化对违法违规行为的监管,坚决打击“炒壳”、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。可以预见,在规则松绑和监管从严配合下,并购重组市场将更具活力。