可信赖的投资顾问

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

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App

# 中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 16 版
金牛基金周报 16 版
本期 88 版 总第 7622 期
2019 年 10 月 21 日 星期一

中国证券报微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

# 李超:推进创业板改革并试点注册制

## 完善发行上市、并购重组、再融资等基础制度,进一步增强对创新创业企业的制度包容性

□本报记者 昝秀丽

证监会消息,证监会副主席李超20日在第六届世界互联网大会资本市场助力数字经济创新发展论坛上致辞时指出,推进创业板改革并试点注册制,完善发行上市、并购重组、再融资等基础制度,进一步增强对创新创业企业的制度包容性。

李超表示,证监会将紧紧围绕“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”这个总目标,通过全面深化改革提升服务实体经济的质量和效率。证监会已制定全面深化资本市场改革总体方案,下一步将按照“稳中求进、做好协调、能办快办”的原则,加快推动落实落地。在支持科技创新方面,将紧紧抓住多层次市场体系和服务体系建设这条主线,进一步完善制度机制安排,畅通科技创新与资本市场对接渠道,重点做好以下工作:

一是充分发挥科创板的试验田作用。把握好科创板定位,落实以信息披露为核心的注册制。出台再融资、分拆上市等制度规则,细化红筹企业上市有关安排,吸引更多优质科创企业上市。在综合评估基础上,总结可复制推广的经验。

二是加快创业板改革。聚焦深圳中国特色社会主义先行示范区建设需求,推进创业板改革并试点注册制,完善发行上市、并购重组、再融资等基础制度,进一步增强对创新创业企业的制度包容性。

三是深化新三板改革。通过完善分层管理、改进交易机制、优化投资者适当性要求等,改善市场流动性水平,提升投融资功能,更好服务中小企业发展。

四是推动完善创业投资支持政策。健全私募投资基金管理法规制度,进一步完善资本市场服务创业投资的相关鼓励政策,引导私募股权投资基金加大对科技创新企业的资金支持力度。

五是着力构建高质量中介服务体系。督促中介机构归位尽责,推动形成合规、诚信、专业、稳健的行业文化。建设高水平一流投行,为科技创新提供有针对性的优质服务。

新华社图片 制图/韩景丰

李超表示,资本市场特有的风险共担、收益共享机制,在支持科技创新方面具有天然优势。一是资本市场的估值方法更加多元化,可以对科技创新企业准确定价并识别风险。二是股权投资具有独特的风险代偿机制,其收益可以补偿相应的投资风险。三是通过风险投资、私募、IPO、并购重组等方式,能够为不同生命周期的企业提供差异化、全方位的金融服务。从全球经济发展的实践看,战略性、创新型企业的发展壮大往往离不开完善的多层次资本市场体系支撑。

李超介绍,在多层次资本市场体系建设方面,目前创业板上市公司、新三板挂牌公司中高新技术企业占有相当大比例。在融资支持方面,今年前三季度,127家公司IPO融资1400亿元,其中计算机、通信、软件和信息服务类公司41家,募集资金近500亿元。创新创业债、绿色公司债合计发行超过800亿元,重点支持了创新企业。在引导社会资本投入方面,截至今年6月末,私募基金在投境内外未上市企业(含新三板挂牌)股权项目8.95万个,在投本金7.16万亿元,其中投向境内信息技术行业股权项目2.95万个,在投本金8707亿元,为推动科技创新企业孵化、培育,促进长期资本形成发挥了重要作用。

李超说,今年资本市场服务科技创新的一大亮点是,在各有关方面的大力支持下,设立科创板并试点注册制改革顺利落地。设立科创板并试点注册制具有较强的开创性和突破性:

一是突出科创定位。主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科创企业。已上市的34家科创板公司“科创”属性比较突出,与数字经济直接相关的信息技术、网络通信、软件服务类企业合计19家,融资343亿元。在审企业中新一代信息技术行业占比达1/3,位列各行业之首。

二是企业类型更加多元。科创板设置了多套上市标准,允许未盈利、特殊股权结构和红筹等类型企业发行上市。目前,在审企业中已有10家未盈利企业、2家特殊股权结构企业和1家红筹企业,相信不久就会有相关企业上市交易。

三是基础制度更加市场化。建立了以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制,大幅放宽涨跌幅限制,优化了融资融券、并购重组、退市等制度安排。从实施效果看,上述制度安排提升了资源配置效率,初步经受住了市场考验。

■ 今日视点

# 制度优化密集落地 资本市场改革红利加速释放

□本报记者 费杨生

从允许创业板重组上市,到推进创业板试点注册制。证监会近期连续释放深化改革信号,多项监管制度具有“破冰”意义,新的制度供给也将不日出台。可以预期,在全面深化资本市场改革进程中,以市场化、法治化为特点的制度优化将步入密集落地期,资本市场改革红利将加速释放。

增量改革引领是本轮资本市场制度优化的重要路径。科创板试验田作用逐步显现,将进一步优化资本市场制度供给,推进关键环节创新。设立科创板并试点注册制顺利落地,基础制度更加市场化,询价、定价、配售、交易等制度创新初步经受住了市场考验。未来,科创板的一些可复制推广经验将在综合评估基础上向全市场推广。监管层已明确推进创业板改革并试点注册制,创业板将成为注册制稳步推广的第一站。对创业板而言,这是继允许创业板借壳之后的又一重大政策利好。

市场化、法治化是本轮资本市场制度优化的主要特点。改革要激发资本市场活力,最关键的是厘清政府与市场的关系,尊重市场规律,规范行政行为,使市场真正发挥资源配置的决定性作用。在此方面,科创板就是一项全新的探索。再如近期落地的重组新规,在“炒壳”、“囤壳”之风得到明显抑制、从严监管不会放松的情况下,适时修改监管规则,鼓励并购重组,既可实现上市公司多元化退市,也可便利优质资产注入,进而助力上市公司质量提升。法治化方面,则重在提高违法违规成本。证券法、刑法修改正在推动之中,建立中国特色的证券集体诉讼制度尤为值得关注。

吸引培育长期资金是本轮资本市场制度优化的重要目的。一方面,开放进程加快,中国资本市场便利境外投资者的制度改善颇为明显,吸引境外长线资金将是未来一段时间制度优化重点。另一方面,内部政策优化在提速。监管层明确提出,强化证券基金经营机构长期业绩导向,推动公募基金发展权益类基金。此举旨在扭转机构散户化倾向,真正激发机构的长期投资能力。多管齐下之下,A股市场投资生态有望重构。

资本市场深改是一项长期系统工程。未来数年既是资本市场改革的机遇期,亦是改革密集落地的施工期。多层次资本市场体系的完善、多元化退市渠道的构建、上市公司质量的提升、法治供给的有效增加等,都将进一步推动资本市场走向成熟。当然,改革进程不可能一帆风顺,市场各方应理性看待制度调整、政策优化特别是股市涨跌,以更加包容的心态参与到市场建设中。

鼓励重组 支持科创 优化监管

# 促进上市公司提高质量实招连出

□本报记者 昝秀丽

为激发市场活力,促进上市公司提高发展质量,监管层连出新招实招:鼓励重组,《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》(以下简称《重组办法》)释放制度红利,并购重组市场将彰显活力;支持科创,允许符合国家战略的高新技术产业和战略新兴产业相关资产在创业板重组上市,科创企业将掀并购潮;优化监管,多途径支持优质资产注入上市公司,为上市公司提质增效注入“新鲜血液”。

### 激发并购重组活力

创业板“破冰”,配套融资开闸,伴随制度红利释放,并购重组市场将进一步升温。

今年以来,上市公司并购重组释放活力。Wind数据显示,截至目前,今年以来已披露重大重组事项的上市公司达339家,远高于去年同期的229家。分行业看,发起并购的上市公司主要集中在软件、信息技术服务、通信设备等行业;生物科技、电子元件、电子设备和仪器、互联网软件与服务等科技类行业成为被并购标的热门。

兴业证券指出,并购重组有助于企业提升盈利能力和水平,提升市场活跃度,同时推动直接融资发展,增加一级市场资金退出渠道,助力金融支持实体。在当前IPO常态化背景下,壳资源价值已有较大下降。借壳放松有助于进一步拓宽PE/VC等一级市场机构的退出通道,从而提高一级市场机构培育企业的积极性。

中信建投表示,并购重组有利于提升上市公司质量,繁荣资本市场。放开创业板借壳上市,允许创业板依规收购大体量优质资产,将极大提升创业板发展水平,带动创业板整体估值上升。(下转A02版)

A05 公司/产权

三季报业绩分化
科技股三条主线“去伪存真”
科技股投资远未结束,要“去伪存真”选择有业绩支撑的科技公司,建议关注5G创新需求、国产化替代、半导体周期反转三条主线。

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 南昌 石家庄 无锡 同时印刷
发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰