



新华通讯社主管  
中国证券报有限责任公司主办  
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



中国证券报 App

# 中国证券报

金牛理财周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

A叠 / 理财 8 版  
B叠 / 信息披露 60 版  
本期 68 版 总第 7639 期  
2019 年 11 月 9 日 星期六



中国证券报微博

## 再融资规则拟修改 创业板“松绑”明显

取消创业板非公开发行股票连续2年盈利条件

□本报记者 管秀丽 黄灵灵

8日,中国证监会就修改《上市公司证券发行管理办法》《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等再融资规则公开征求意见。要点包括取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件;将再融资批文有效期从6个月延长至12个月等。分析人士指出,创业板再融资规则持续完善,将拓宽创业板再融资服务的覆盖面,便于高科技企业融资,助推我国经济转型。

### 提升制度包容性

证监会相关负责人表示,证监会拟放宽再融资规则旨在按照注册制的理念,推动再融资制度改革,提升再融资的便捷性和制度包容性,提高股权融资比重,服务实体经济健康发展。主要有三个方面考量:

一是大力推动上市公司提高质量。精简优化现行再融资发行条件,降低硬性门槛,规范上市公司再融资行为,切实提高公司治理和财务信息披露量。支持上市公司便捷融资,促进上市公司真实透明合规,让投资者认可的公司融资到更多发展资金,切实提升上市公司整体质量,夯实资本市场可持续发展基石。

二是落实以信息披露为核心的注册制理念。建立更加严格、全面、深入、精准的信息披露要求,督促上市公司以投资者投资决策需求为导向,真实准确完整地披露信息;审核标准、程序、内容、过程公开透明,增强市场可预期性。

三是努力提高上市公司融资效率。调整再融资市场化发行定价机制,充分发挥市场对资源配置的决定性作用,形成买卖双方充分博弈,市场决定发行成败的良性局面,提升

### 再融资的便捷性。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,证监会此次全面放宽主板、中小板、创业板再融资要求,对企业和资本市场都有重要影响和意义。再融资改革根本目的是支持企业直接融资,推动优质企业多元化融资,进一步完善多层次资本市场建设,助推我国经济转型,实现经济增长的新旧动能转换。

### 拓宽服务覆盖面

证监会指出,此次拟修订内容主要包括

### 三大方面。

一是精简发行条件,拓宽创业板再融资服务覆盖面。取消创业板公开发行证券最近一期末资产负债率高于45%的条件;取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件;将创业板前次募集资金基本使用完毕,且使用进度和效果与披露情况基本一致由发行条件调整为信息披露要求。

二是优化非公开制度安排,支持上市公司引入战略投资者。上市公司董事会决议提前确定全部发行对象且为战略投资者等的,

定价基准日可以为关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日、股东大会决议公告日或者发行期首日;调整非公开发行股票定价和锁定机制,将发行价格不得低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的九折改为八折;将锁定期由现在的36个月和12个月分别缩短至18个月和6个月,且不适用减持规则的相关限制;将目前主板(中小板)、创业板非公开发行股票发行对象数量由分别不超过10名和5名,统一调整为不超过35名。(下转A02版)

## 央企混改实操方案出台

鼓励企业申请在科创板上市

□本报记者 刘丽靓

国务院国资委8日消息,近日国资委印发《中央企业混合所有制改革操作指引》(以下简称《指引》)。《指引》明确了基本操作流程、“混资本”“改机制”相关环节操作要点。专家认为,《指引》具有较强导向性和可操作性,对促进国有资本和非公资本的有机融合和防范交易风险将起到重要作用,预计将迎来国企混改小高潮。

### 探索商业类国企混改

《指引》明确,中央企业所属各级子企业通过产权转让、增资扩股、首发上市(IPO)、上市公司资产重组等方式,引入非公有资本、集体资本实施混合所有制改革,相关工作应参考该操作指引。

《指引》提出,积极稳妥推进主业处于充分竞争行业和领域的商业类国有企业混合所有制改革,国有资本宜控则控、宜参则参;探索主业处于重要行业和关键领域的商业类国有企业混合所有制改革,保持国有资本控股地位,支持非公有资本参股;根据不同业务特点,有序推进具备条件的公益类国有企业混合所有制改革;充分发挥国有资本投资、运营公司市场化运作专业平台作用,积极推进所属企业混合所有制改革。可行性研究阶段,企业应按照有关文件规定,对实施混合所有制改革的社会稳定风险作出评估。

《指引》明确,制定方案过程中要科学设计混合所有制企业股权结构,充分向非公有资本释放股权,尽可能使非公有资本能够派出董事或监事。拟混改企业属于主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域、主要承担重大专项任务子企业的,其混合所有制改革方案由中央企业审核后报国资委批准;拟混改企业属于其他功能定位子企业的,其混合所有制改革方案由中央企业批准。

### 合理选择重组时机

《指引》明确,通过发行证券形式实施混合所有制改革,可以采取首发上市(IPO)、国有股东以所持上市公司股票发行可交换公司债券、上市公司发行股份购买非国有股东所持股权、增发和发行可转换公司债券等方式。符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出、主要依靠核心技术开展生产经营、具有稳定商业模式、市场认可度高、社会形象良好、具有较强成长性的企业,可积极申请在科创板上市。

《指引》指出,央企上市公司股份转让价格不低于上市公司提示性公告日前30个交易日的每日加权平均价格的算术平均值及最近一个会计年度经审计的每股净资产值中的较高者。国有股东与上市公司资产重组,国有股东应按照符合国有股东发展战略及有利于提高上市公司质量和核心竞争力等原则,在与上市公司充分协商基础上,科学策划重组方案,合理选择重组时机。资产重组发行股份价格在符合证券监管规则基础上,按照有利于维护包括国有股东在内的全体股东权益的原则确定。

### 两类上市公司获优待

《指引》明确,优先支持人才资本和技术要素贡献占比较高的科技型企业开展员工持股。混合所有制企业员工持股企业应当具备以下条件:主业处于充分竞争行业和领域的商业类企业;股权结构合理,非公有资本股东所持股份应达到一定比例,公司董事会中有非公有资本股东推荐的董事;公司治理结构健全,建立市场的劳动人事分配制度和业绩考核评价体系,形成管理人员能上能下、员工能进能出、收入能增能减的市场化机制,营业收入和利润90%以上来源于所在企业集团外部市场;员工持股总原则上不高于公司总股本的30%,单一员工持股比例原则上不高于公司总股本的1%。

《指引》明确,央企中小市值上市公司及科技创新型上市公司,首次实施股权激励计划授予的权益数量占公司股本总额的比重,最高可以由1%上浮至3%。上市公司两个完整会计年度内累计授予的权益数量一般在公司总股本的3%以内,公司重大战略转型等特殊需要的可以适当放宽至总股本的5%以内。股权激励对象实际获得的收益不再设置调控上限。

《指引》指出,中央企业要科学合理界定与混合所有制企业的权责边界,避免“行政化”“机关化”管控,加快实现从“控制”到“配置”的转变。探索根据国有资本与非公资本的不同比例结构协商确定具体管控方式,国有资产方强化以出资额和出资比例为限、以派出股权董事为依托的管控方式,明确监管边界,股东不干预企业日常经营。

## 科创板再融资办法征求意见 最大限度压缩监管部门审核注册期限

□本报记者 孙翔峰 管秀丽

中国证监会8日公布《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》(征求意见稿)(以下简称《科创板再融资办法》),并向社会公开征求意见。其中提到设置便捷高效的注册程序,提升融资效率。

本次征求意见的《科创板再融资办法》主要内容包括:一是设定基本发行条件,规范上市公司再融资行为,切实保护投资者合法权益和社会公众利益。

二是优化调整非公开发行股票制度安排,支持上市公司引入战略投资者。鉴于非公开发行对象主要针对具有较高风险识别和承受能力的合格投资者,非公开发行股票从保护上市公司利益、投资者合法权益和社会公共利益角度,设置相对公开发行较低的负面清单形式的基本

发行条件。同时,支持上市公司引入战略投资者,有效提升非公开发行股票的便捷性。三是设置便捷高效的注册程序,提升融资效率。一方面,最大限度压缩监管部门的审核和注册期限,上海证券交易所审核期限为2个月,证监会注册期限为15个工作日。另一方面,授权上海证券交易所根据科创板再融资运行总体情况和市场实际需要,研究制定小额融资的业务规则。

同日,上交所发布消息,就科创板再融资配套业务规则向市场公开征求意见。公开征求意见包含两项业务规则,一是《上海证券交易所科创板上市公司证券发行上市审核规则(征求意见稿)》,规定了科创板上市公司再融资审核内容与要求、审核程序、小额非公开发行简易审核程序以及再融资违规行为的自律监管。二是《上海证券交易所科创板上

市公司证券发行承销实施细则(征求意见稿)》,规定了科创板上市公司配股、增发的主要制度安排,以及非公开发行中,不同类型的发生对象对确定机制下,与之相对应的发行承销业务流程和监管要求。

上交所介绍,科创板上市公司再融资相关制度设计,遵循以信息披露为核心的科创板股票发行注册制理念,以市场化、法治化原则为导向,结合上市公司再融资活动的特点,作出了针对性的优化和完善,包括优化科创板上市公司非公开发行审核程序,大幅缩短审核期限,设置小额非公开发行简易审核程序,并构建与之相适应的再融资发行承销业务流程等。与此同时,相关规则也进一步强化了上市公司信息披露义务和中介机构的把关职责,加大了自律监管措施的力度。本次征求意见的截止时间为12月8日。

## 精选层入层标准公布 明确转板上市机制 多项细则出炉 新三板改革加速“施工”

□本报记者 管秀丽

8日,中国证监会就《关于修订〈非上市公司监督管理办法〉的决定》《非上市公司信息披露管理办法》公开征求意见,明确了新三板深化改革的整体部署、重点环节和关键制度。全国股转公司就新起草及新修订的6项自律规则向市场征求意见。

精选层入层标准公布,四方面强化转板上市机制,实行差异化治理标准,全面深化新三板改革步入施工期。

### 转板上市机制明确

证监会表示,此次新三板改革主要包括六个方面,发行制度改革、转板上市机制等均有涉及。一是优化市场结构,设立精选层;二是优化发行制度,提升融资功能;三是优化多层次资本市场有机联系,建立转板上市机制;四是优化投资者结构,降低合格投资者门槛,引入长期资金;五是优化交易制度,提高市场效率;六是优化监管制度,实施分类监管,提高违法成本。

备受关注的转板上市机制方面,证监会已组织专门力量,对转板机制做了深入研究论证,形成了初步方案。一是转板主体,为稳妥推进,在新三板精选层挂牌满一年的企业可申请转板上市。二是转板上市条件。挂牌公司申请转板上

市的,应当满足“证券法”和证监会规定的基本上市条件,还应符合交易所规定的具体上市条件。三是转板程序。挂牌公司申请转板上市,应当履行内部决策程序,由证券公司保荐,向交易所提出转板上市申请,交易所审核并作出是否同意上市的决定,无需证监会核准。四是风险防

范。证监会将加强监督管理,督促交易所严格履行审核职责,压实中介机构责任,强化责任追究。下一步,证监会将组织有关方面,抓紧起草制度规则,按程序发布实施。

天风证券成长企业投资银行部总经理、新三板业务负责人张玉玺表示,新三板系列重要

制度安排,将为市场带来实质性利好,例如公开发行制度,将更加高效地解决企业融资需求问题,投资者门槛降低,转板制度安排也会给投资者带来信心和比较明确的预期,相信一揽子改革将发挥协同作用,大力提升新三板市场的服务能力。(下转A02版)

## 开放搭建大舞台 进博会唱响并购强音

□本报记者 倪铭娅

多位人士8日在第二届中国国际进口博览会2019世界并购大会上表示,并购作为资源配置的有效途径,将在经济全球化过程中扮演更重要的角色。并购市场从业者既要看到进一步扩大金融对外开放的机遇,也要关注相应的风险和政策方面的协调配合。

### 并购作用更加重要

上海市常务副市长陈寅表示,经过多年发展,产权市场与证券市场双轮驱动,已成为企业盘活存量、调整结构、优化资源配置、提高治理水平的“助推器”和资本市场的重要平台。通过跨所有制、跨区域、跨行业的各类并购,有效促进了资本流动、科技创新,有力支持了实体经济振兴发展。

“并购作为资源配置的有效途径,将在经济全球化过程中扮演更重要的角色。”中国国际贸易促进委员会副会长陈建安表示,并购作为全球市场的重要组成部分,对于促进贸易投资,推动产融结合,将产生更为直接的影响。

上海联合产权交易所副总裁纪康文表示,并购是社会经济活动的重要形式之一,是产业结构调整的重要工具之一,也是企业提升核心竞争力的重要手段之一。

### 客观反映市场并购行为

“产权市场作为资本市场的重要组成部分,有责任为投资人和决策者提供一个便捷的指数工具。上海联合产权交易所联合复旦大学、上海数据中心、上海金融业联合会等五家机构,联合编制了《2019SUAEE中国并购综合指数报告》(简称《报告》),旨在全面客观系统地反映中国

并购市场的运行态势和特点。”纪康文说。

纪康文介绍,该指数的应用以GDP和M2作为样本参数进行关联,客观反映资本市场并作为全球市场的重大组成部分,对于促进贸易投资,推动产融结合,将产生更为直接的影响。

《报告》显示,中国并购综合指数体现了中国资本市场并购交易的量价变化趋势和活跃程度,体现了中国资本市场并购交易的波动特征。在客观反映2019年中国产权市场并购及证券市场并购情况的同时,该指数从运行态势、规模、地区、行业、活跃度等维度诠释了2019年中国并购市场全面运行情况。

### 政策需协调配合

在人民币国际化进程加快形势下,越来越多的中国企业通过“走出去”、跨国并购等方式,获取技术、市场和资源,不断提高自身可持续竞争能力。“人民币汇率、资本项目开放等与

企业跨域并购活动密切相关。未来既要看到进一步扩大金融对外开放的机遇,也要关注相应的风险和政策方面的协调配合。”中国人民银行调查统计司原司长盛松成表示,我国可能迎来稳步推进资本项目开放的时间窗口。

盛松成说,资本项目逐步开放需要多项政策配合。一是要坚持稳健的货币政策,不搞大水漫灌。二是要协调推进利率、汇率改革和资本项目开放。“应关注资本项目双向开放的风险防范。要区分实体经济运行中的正常外汇需求和短期投机需求。同时,防范私人部门的短期外债风险以及防范国际资本市场风险传染。”

国家金融与发展实验室理事长李扬表示,面对当前国内外经济形势,我国应进一步鼓励创新提升产业水平,发挥好投资的关键作用,提高投资效率。同时,深入推进供给侧结构性改革。(更多报道见A02版)



企业跨域并购活动密切相关。未来既要看到进一步扩大金融对外开放的机遇,也要关注相应的风险和政策方面的协调配合。”中国人民银行调查统计司原司长盛松成表示,我国可能迎来稳步推进资本项目开放的时间窗口。

盛松成说,资本项目逐步开放需要多项政策配合。一是要坚持稳健的货币政策,不搞大水漫灌。二是要协调推进利率、汇率改革和资本项目开放。“应关注资本项目双向开放的风险防范。要区分实体经济运行中的正常外汇需求和短期投机需求。同时,防范私人部门的短期外债风险以及防范国际资本市场风险传染。”

国家金融与发展实验室理事长李扬表示,面对当前国内外经济形势,我国应进一步鼓励创新提升产业水平,发挥好投资的关键作用,提高投资效率。同时,深入推进供给侧结构性改革。(更多报道见A02版)

《报告》指出,中央企业要科学合理界定与混合所有制企业的权责边界,避免“行政化”“机关化”管控,加快实现从“控制”到“配置”的转变。探索根据国有资本与非公资本的不同比例结构协商确定具体管控方式,国有资产方强化以出资额和出资比例为限、以派出股权董事为依托的管控方式,明确监管边界,股东不干预企业日常经营。