



新华社主管主办

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cnA叠/新闻 40版
B叠/信息披露 60版
本期100版 总第7641期
2019年11月12日 星期二

中国证券报微博

刘鹤会见证监会国际顾问委员会委员及嘉宾

委员们就完善公司治理、吸引长期资本和机构投资者等提出建议

□新华社北京11月11日电

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤11日会见来京出席证监会国际顾问委员会会议的委员及嘉宾。

刘鹤表示,刚刚闭幕的中共十九届四中全会明确提出,要加

强资本市场基础制度建设。此次顾问委员会会议召开具有很强针对性,希望委员们发挥专业优势,为中国资本市场深化改革开放建言献策。

顾问委员会主席霍华德·戴维斯和委员们就完善公司治理、吸引长期资本和机构投资者、处理好开放和监管关系等提出了相关建议。

央企控股上市公司股权激励实操指南出炉

□本报记者 刘丽靓

国务院国资委网站11日消息,国务院国资委近日印发《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》(简称《通知》),从科学制定股权激励计划、支持科创板公司实施股权激励、健全股权激励管理体制等方面指导中央企业控股上市公司进一步规范实施股权激励。

专家认为,《通知》提升了央企控股上市公司股权激励有效性、灵活性,打开了激励的空间,央企控股上市公司实施股权激励将提速。新规有利于提升股权激励成功率和实施效

率,提高上市公司治理能力,为公司注入发展动力,也为资本市场释放新红利。

实际收益不再设限

《通知》对中央企业控股上市公司股权激励对象、激励方式、权益授予数量、授予价格、股权激励收益分别做出进一步的规范,以加大股权激励力度。一是提高授予数量占比。将中小市值上市公司以及创新型上市公司首次实施股权激励计划授予的股票数量从总股本的1%提高至3%,重大战略转型等特殊需要的上市公司两个完整年度内累计授予数量放宽至5%。二是提高权益授予价值。《通知》指

出,央企控股上市公司董事、高级管理人员的权益授予价值,境内外上市公司统一按照不高于授予时薪酬总水平(含权益授予价值)的40%确定,管理、技术和业务骨干等其他激励对象的权益授予价值,由上市公司董事会合理确定。三是不再调控股权激励对象实际获得的收益。股权激励对象实际获得的收益,属于投资性收益,不再设置调控上限。

《通知》指出,上市公司应当按照股票上市交易地监管规定和上市规则,确定权益授予的公平市场价格。股票期权、股票增值权的行权价格按照公平市场价格确定,限制性股票的授予价格按照不低于公平市场价格的50%确

定。股票公平市场价格低于每股净资产的,限制性股票授予价格原则上按照不低于公平市场价格的60%确定。

上海荣正投资咨询股份有限公司董事长郑培敏表示,中小市值上市公司及创新型上市公司首次实施股权激励计划授予的股票数量上浮,可以显著提高国有上市公司股权激励方案的有效性、灵活性。授予总量决策灵活性提高的同时,显著增加了单个员工激励力度,有利于保障激励计划有效性和激发上市公司实施股权激励积极性。激励力度市场化程度提升有利于国有上市公司吸引和留住人才,在人才竞争中掌握更高的主动性。(下转A02版)

广东电声市场有限公司

**首次公开发行A股
今日网上申购**

申购简称: 电声股份
申购代码: 300805

申购价格: 10.20元/股
网上发行数量: 1,260万股
网上单一证券账户申购上限: 12,500股
网上申购时间: 2019年11月12日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 广发证券股份有限公司

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2019年11月11日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

迈得医疗工业设备有限公司

**首次公开发行不超过2,090万股A股
并在科创板上市**

股票简称: 迈得医疗 股票代码: 688310

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和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11月15日 9:30~15:00
网上路演日期: 2019年11月19日
网下、网上申购日期: 2019年11月20日
网下、网上缴款日期: 2019年11月22日

保荐机构(主承销商): 广发证券股份有限公司

《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》

定向滴灌持续发力 年末仍存降准空间

□本报记者 彭扬

中国人民银行11日公布数据显示,10月末,广义货币(M2)余额194.56万亿元,同比增长8.4%,增速与上月末持平;10月份人民币贷款增加6613亿元,同比少增357亿元;10月份社会融资规模增量为6189亿元,比上年同期少1185亿元。专家表示,监管部门料进一步加大逆周期调节力度,年底前M2、社融和信贷增速有望上行。

M2增速保持平稳

数据显示,10月M2增速维持平稳,M1增速低位徘徊。交通银行首席经济学家连平表示,M2增速相对平稳体现了当前货币政策在流动性供给端相对稳健的调控策略。尽管当前为助力经济企稳,有加大逆周期调节力度的必要,但发力更应针对信用端。降低企业负担、增加企业盈利预期、提升再投资意愿和融资需求等信用端的政策,在未来一段时间的边际效果可能优于单纯地偏松调节货币政策“变量”。

从社融数据看,东方金诚首席宏观分析师王青表示,10月新增社融环比减少约1.65万亿元,同比少增1185亿元,主要原因是新增人民币贷款环比季节性回落且低于上年同期,以及今年地方政府专项债发行较去年提前收官。截至9月底,年内新增专项债额度已基本发行完毕。

长江证券宏观固收首席分析师赵伟表示,年内社融存量增速仍有回落压力。年底财政收支平衡压力上升、地产融资持续收缩,以及非标到期规模上升,均对社融形成制约,但基数因素会对存量增速形成一定支持。此外,



数据来源/中国人民银行 制图/王力

明年专项债是否提前到今年发行,也可能对社融数据产生影响。

新增信贷低于预期

10月新增人民币贷款低于市场预期。兴业证券首席经济学家王涵表示,人民币贷款低于预期主要受短期贷款和票据融资拖累。从季节性来看,上一季度末信贷冲量后,下季度初往往出现回落,而与往年同期相比,今年

10月数据实际上仍属偏强。

王青表示,10月居民中长期贷款表现相对稳定,环比少增1356亿元,同比少增143亿元。结合居民短贷来看,当月居民贷款环比少增3340亿元,同比少增1426亿元,与当前房地产市场降温态势相一致。尤其值得注意的是,10月新增企业中长期贷款环比虽季节性下降,但同比多增787亿元,延续了自8月以来的同比多增局面,进一步印证了金融机构

加大对制造业支持正在取得实际效果。

展望未来,王青认为,监管部门将进一步加大逆周期调节力度,预计11月20日1年期LPR报价将恢复小幅下行态势,年底前后仍存在降准可能。此外,针对制造业、基建领域,以及民营、小微企业的定向滴灌政策还会持续发力。四季度TMLF(定向中期借贷便利)出现延期,但最终缺席的可能性不大。年底前M2、社融和信贷增速仍有望上行。

制度突破 互联互通 价值投资 新三板深改释放积极信号

□本报记者 普秀丽

证监会及全国股转公司日前发布首批多项文件并征求意见,新三板改革细则出炉。分析人士指出,新三板全面深改将步入制度突破新阶段、互联互通新阶段、价值投资新阶段。

精选层改革值得期待

业内人士普遍认为,此次新三板改革实现多项质的突破。

一方面,发行制度改革创新灵活。优化发行制度方面,引入公开发行制度,允许公开路演、询价,进一步提高投融资对接效率;发行定价方面,结合新三板市场投资者结构和现状,

定价、竞价及询价等定价方式,股票发行价格、时机和规模均由市场决定。

联讯证券总裁姚松涛在接受中国证券报记者采访时表示,公开发行制度改革方面,新三板原本已实施注册制挂牌,此次叠加在精选层实行公开发行制度,实际上是将科创板试点注册制改革经验推广至新三板。这也意味着科创板试验成果在一个成型市场层次中得以体现。

另一方面,精选层制度设计亮点多。主要内容包括精选层入层标准以市值为核心,围绕盈利能力、成长性、市场认可度、研发能力等设置;在精选层实行连续竞价交易机制等。

东北证券研究总监付立春认为,这是2014年以来新三板力度最大的改革,标志着

新三板进入全面升级的新阶段,精选层改革值得期待。

此外,分析人士指出,交易制度改革、转板制度设立、投资者适当性标准调整等改革均将实现较大突破。

互联互通进入新阶段

此次新三板深改的核心之一是建立新三板挂牌公司转板上市机制。挂牌满一年的创新层公司可以申请公开发行并进入精选层;精选层挂牌满一年可申请转板上市,无需证监会核准。权威人士指出,这既为企业发展打通上升通道,也为沪深交易所市场输送优质企业资源,有利于充分发挥新三板市场承上启下的作用,多层次资本市场互联互通将进

入新阶段。

长城证券做市商业务部总经理颜刚对中国证券报记者表示,公开发行制度、投资者适当性标准变化将在市场流动性提升与发挥市场定价功能的基础上打通投融资渠道,而后续的转板制度将给企业更高层次发展路径提供桥梁,新三板改革后将更加有效发挥资本市场“塔基”功能。

“转板机制落地,将精选层和沪深交易所对接,实现多层次资本市场互联互通,是切实可行的做法。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出。

付立春认为,转板机制是我国资本市场改革的重大突破,在实行注册制大方向前提下,可降低企业跨市场转换成本。(下转A02版)

制度突破、互联互通、价值投资,新三板深改释放积极信号。科创板平稳运行和新三板改革全面启动,加速补齐多层次资本市场体系短板,丰富资本市场投融资渠道。科创板增加了对“硬科技”“新经济”企业上市的制度包容性,丰富了投资者的可选择性,且以注册制为核心的增量改革,坚定了市场化导向,优化了资本市场生态。以精细化分层和转板制度为抓手的新三板改革,有利于畅通多层次板块内部的联系,提升资本市场服务创新型、创业型中小企业能力。未来,创业板取消连续两年盈利等要求,再融资批文有效期延长,再融资发行条件优化,硬性门槛降低。从需求端来看,折价率上限提升、锁定期缩短、减持限制放松、参与门槛降低,大大增强了对资金方的吸引力。可以预期,随着政策优化,定增市场将恢复活跃,A股市场融资效率将得到提升,得到投资者认可的公司将融到更多发展资金,提升发展质量。

科创板平稳运行和新三板改革全面启动,加速补齐多层次资本市场体系短板,丰富资本市场投融资渠道。科创板增加了对“硬科技”“新经济”企业上市的制度包容性,丰富了投资者的可选择性,且以注册制为核心的增量改革,坚定了市场化导向,优化了资本市场生态。以精细化分层和转板制度为抓手的新三板改革,有利于畅通多层次板块内部的联系,提升资本市场服务创新型、创业型中小企业能力。未来,创业板取消连续两年盈利等要求,再融资批文有效期延长,再融资发行条件优化,硬性门槛降低。从需求端来看,折价率上限提升、锁定期缩短、减持限制放松、参与门槛降低,大大增强了对资金方的吸引力。可以预期,随着政策优化,定增市场将恢复活跃,A股市场融资效率将得到提升,得到投资者认可的公司将融到更多发展资金,提升发展质量。

科创板平稳运行和新三板改革全面启动,加速补齐多层次资本市场体系短板,丰富资本市场投融资渠道。科创板增加了对“硬科技”“新经济”企业上市的制度包容性,丰富了投资者的可选择性,且以注册制为核心的增量改革,坚定了市场化导向,优化了资本市场生态。以精细化分层和转板制度为抓手的新三板改革,有利于畅通多层次板块内部的联系,提升资本市场服务创新型、创业型中小企业能力。未来,创业板取消连续两年盈利等要求,再融资批文有效期延长,再融资发行条件优化,硬性门槛降低。从需求端来看,折价率上限提升、锁定期缩短、减持限制放松、参与门槛降低,大大增强了对资金方的吸引力。可以预期,随着政策优化,定增市场将恢复活跃,A股市场融资效率将得到提升,得到投资者认可的公司将融到更多发展资金,提升发展质量。

制度突破、互联互通、价值投资,新三板深改释放积极信号。科创板平稳运行和新三板改革全面启动,加速补齐多层次资本市场体系短板,丰富资本市场投融资渠道。科创板增加了对“硬科技”“新经济”企业上市的制度包容性,丰富了投资者的可选择性,且以注册制为核心的增量改革,坚定了市场化导向,优化了资本市场生态。以精细化分层和转板制度为抓手的新三板改革,有利于畅通多层次板块内部的联系,提升资本市场服务创新型、创业型中小企业能力。未来,创业板取消连续两年盈利等要求,再融资批文有效期延长,再融资发行条件优化,硬性门槛降低。从需求端来看,折价率上限提升、锁定期缩短、减持限制放松、参与门槛降低,大大增强了对资金方的吸引力。可以预期,随着政策优化,定增市场将恢复活跃,A股市场融资效率将得到提升,得到投资者认可的公司将融到更多发展资金,提升发展质量。