

精选层审核重质效 32家公司公开发行获核准

□本报记者 吴科任

4月27日启动受理至7月5日,32家挂牌公司公开发行获得核准。其中,项目受理到首轮问询发出的平均时间为5.4个工作日,挂牌委审议通过到证监会完成核准的平均时间为2.7个工作日。

全国股转公司相关负责人告诉中国证券报记者,为确保精选层按期设立,在证监会领导部署下,全国股转公司集中力量,坚持效率与质量并进,持续保持高效审查节奏,全力保障精选层受理审查各项工作稳步推进。

提高审查效率

上述负责人介绍,这一“精选层速度”的产生,得益于证监会按照注册制理念实施审核,在流程上,充分发挥新三板自律管理职能,由全国股转公司先进行自律审查,审查通过的,出具自律监管意见,并按照《公开发行规则》的要求,将申请文件与自律监管意见、相关审查资料一并报送证监会履行发行核准

程序。全国股转公司自律审查与证监会行政许可核准高效衔接、流程明确。

同时,存量挂牌公司监管基础和科技手段支持,也是保障审查效率的重要因素。一方面,申报精选层挂牌的公司至少已在新三板挂牌满一年,挂牌以来按要求持续披露相关信息,全国股转公司在企业披露启动公开发行的公告后,即调取在挂牌准入审查、公司持续监管以及融资并购审查等方面发行人的有关信息,提前做到对发行人情况“心中有数”。

另一方面,在正式受理后,“新三板信息披露智能监管系统”(简称“利器系统”)的使用实现了精选层审查的标准化,提升了审查效率。

根据真实、准确、完整、及时披露原则,受理审查的全部信息均在第一时间通过全国股转公司官网“股票公开发行并在精选层挂牌专区”披露,市场主体可以通过该专区查阅发行人的申请文件、审查进度、审查问询、审查结果、发行情况等公开披露信息,保证对发行

人的“动态跟踪”。

严把审查质量

据了解,精选层审查坚持“以信息披露为中心”的理念,重点关注发行人是否为投资者作出价值判断和投资决策提供充分且必要的信息,信息披露内容是否真实、准确、完整,是否简明、一致、可理解。

上述负责人表示,精选层审查工作标准明确、流程透明。全国股转公司严格按照双人审查原则开展工作,每家企业均由财务、非财务两名质控人员、两名审查组长做好质控监督、分级把关,同时辅以“利器系统”对发行人进行风险画像、明确潜在风险点,使审查全面和精准。“利器系统”的智能审查模块以风险发现为导向,通过大数据技术和AI模型,对重要财务数据和指标异常波动进行智能预警,确保审查问询的全面性。

在审查中,对于信息披露质量不过关的企业和属于传统行业、涉及从事金融或类金融业务的企业,通过在问询中有针对性地提

出问询意见,督促发行人完善信息披露内容,提高信息披露质量,确保投资者获取真实、准确和完整的企业信息。

在审查过程中,全国股转公司注重及时总结审查经验、梳理汇总市场及中介认识不到位、责任不明确的问题,拟于后期以市场通知、开展代培培训等方式及时告知,明确责任要求;对审查中发现的保荐机构、证券服务机构不认真审核、执业不规范的情形,将进行自律监管,压严压实中介机构责任。

值得一提的是,为保证审查工作廉洁高效,全国股转公司从制度机制、办公硬件、监督人员配备等方面进行了全面细致的安排。在制度建设方面,制定了20余项内部工作制度,覆盖审查内容、审查流程、廉政纪律要求等方面。在硬件设施方面,设置独立的审查办公区,在审查区域张贴廉政提醒标语,要求审查工作全程电子化留痕,会议室24小时录音录像。在监督人员配备方面,设置专项监督小组,相关人员跟踪审查的每个步骤、每场会议,为审查工作的廉洁和公正加了一道保险。

银保监会：“三管齐下”加强机构股东股权管理

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

中国银保监会消息,银保监会日前向社会公开银行保险机构的38名重大违法违规股东。同时,银保监会将从压实机构的股东股权管理主体责任等三方面,进一步加强股东股权管理。

银保监会称,本次所公布股东的违法违规行为主要包括:一是违规开展关联交易或谋取不当利益;二是编制或者提供虚假材料;三是关联股东持股超过一定比例未经行政许可;四是入股资金来源不符合监管规定;五是单一股东持股超过监管比例限制;六是实际控制人存在涉黑涉恶等违法犯罪行为。

银保监会有关部门负责人称,这次公开是一次新的尝试,事前进行了审慎评估。针对所公布的股东违法违规行为,银保监会已采取限制股东权利、撤销投资入股许可、清退违规股权等监管措施。这对提高银行保险机构的股东质量、推动银行保险机构高质量发展,是一个利好。

谈及如何进一步加强股东股权管理,上述负责人称,总体上,银保监会将坚持“两个不变”。一是坚持鼓励社会资本参与银行保险机构改革、优化股东结构的积极取向不变。二是坚持严惩股东违法违规行为、规范公司治理的高压态势不变。

具体来看,银保监会将做到“三管齐下”。一是压实机构的股东股权管理主体责任。督促银行保险机构优选投资者,加强股东资质和入股资金审查,建立和完善股东股权和关联交易管理制度,落实股权事务管理责任。同时,持续优化董事会、监事会等公司治理运行机制,为股东依法合规参与公司治理创造良好环境。二是加强股东教育和行为约束,强化股东的守法意识、诚信意识、责任意识,督促其依法依规行使股东权利、担当股东责任。三是提高股东股权监管水平。加强股东和资金来源的穿透监管,确保股东资质和资金来源合法合规。规范股权质押、股份转让等行为,完善关联交易监管制度,并督促银行保险机构及时弥补公司治理漏洞和短板,防止股东不当干预机构正常经营。

赚钱效应凸显 定增市场再现“黄金坑”

□本报记者 吴曦

今年以来,随着再融资新规正式实施,定向增发市场回暖,很多项目处于资金供不应求的状态,相当多私募定增基金浮盈巨大。

在“僧多粥少”的背景下,资金方选择空间及议价空间很大,定增市场赚钱效应大增。分析人士指出,定增市场当前仍处于“黄金坑”。

定增市场火爆

自再融资新规正式落地后,定增市场被不少机构视为机会多多。其中,折价率上限提升、锁定期缩短、不受减持新规限制等,都是吸引机构扑向定增市场的关键因素。

对此,基石资本合伙人陈延立告诉中国证券报记者,基石资本二级市场业务有一块定增业务。过去几个月,这个业务赚钱效应很高。

另一位私募人士告诉中国证券报记者:“前几个月,我们跟两家上市公司基本谈好了,这两家公司质地也不错,定增给的折扣有10%。可是,我们最后还是没参与,主要问题就出在资金没有及时到位。现在资金基本到位了,我们也在跟很多公司谈,目前主要集中在折价和选择标的上。”

业务规模也在不断验证着定增市场的火热。东方财富Choice数据显示,2019年A股定增总规模为6875亿元,2020年以来已落地的定增项目的实际募资规模已达3548亿元。据中国证券报记者不完全统计,2020年公布定增预案的上市公司累计计划募资规模已超过7314亿元。

产品收益大增

在定增市场业务火爆的同时,赚钱效应巨大。陈延立表示,截至6月,已公布的现金认购的上市公司定增项目已达60个。这些定增项目的平均折价是14.5%,平均净收益率是29.4%。

中国证券报记者在查询私募排排网相关数据时发现,在纳入统计的86只定增产品中,近半年有47只产品实现正收益,20只产品收益率超过20%,更有2只产品收益率超过70%。

从今年定增项目落地的个股看,浮盈也比较可观。东方财富Choice数据显示,截至7月3日,今年定增项目发行股份上市的公司有123只,有107只在定增后出现浮盈,其中有73只净收益率超过20%。

市场机会多

在陈延立看来,当前定增市场仍处于“项目多、资金少”的状况。除个别明星项目外,其他项目也还能拿到比较好的折扣。原因主要是新项目多,不断有新的企业宣布要融资,但是市场资金供应略微有点滞后。

“从定增基金这一品种看,市场现在还没有太多资金到位。我们前期也募集一些资金,但规模与想象的还有一定距离。我们跟银行、信托、券商、第三方机构在春节前就开始沟通,效果一般,但投资还是要逆向投资的,市场在还没起来时反而值得关注。因此,我们判断现在仍是定增策略的‘黄金坑’,还有很大红利在。”陈延立说。

前述私募人士表示,当前,他们的主要工作一方面是在继续进行资金募集,另一方面是进行标的的选择和折价谈判。“我们要做的事情,一是研究公司质地,判断这一行业未来趋势;二是考量企业对融资是否有真实需求,定增后是否真的有助于改善经营状况,这其实是追寻定增项目的二次溢价。”

二季度GDP增速有望转正

□本报记者 倪铭娅

二季度和上半年经济数据近日将公布。分析人士认为,生产继续回升,基建投资和消费继续改善,二季度GDP增速有望转正。内需改善为经济稳步上行提供动力,逆周期调节政策持续发力,推动经济加速修复,为资本市场发展提供更加坚实的基本面支撑。

经济复苏态势巩固

高频数据显示,经济复苏态势将进一步巩固。

工业增加值增速可能小幅加快。6月,六大发电集团日均耗煤量同比增速处于正值区间,环比增速略微收窄,高炉开工率保持在70%以上高位运行,接近去年同期水平;6月主要钢厂螺纹钢产量处于上升趋势,汽车半钢胎开工率处于年内高位运行水平。中金公司预计,6月工业增加值同比增速料回升至4.6%左右。

零售增速可能继续回升。6月1日至6月18日全国快递业务量同比增长49%,比5月增速41.1%进一步加快。机构预计,6月零售同比增速料回升至-1%左右。

固定资产投资可能进一步改善。5月基建投资增速已升至两年多高位,房地产投资增速接近疫情发生前水平。过去几个月,较为宽松的货币和财政政策支持投资增长。机构预计,6月固定资产投资增速料在2%左右。

“二季度经济增速有望转正。”民生证券首席宏观分析师解运亮表示,经济复苏推动第二产业和第三产业增速双双回升,预计二季度GDP同比增速回升至1.9%。

中金公司首席经济学家彭文生预计,二季度经济增速大幅回升,GDP同比增速介于2.4%至4.5%。

下半年经济增长提速

为支持经济复苏,一系列逆周期调节政策在下半年将继续发力,推动经济加速恢复。“经济复苏要考虑财政政策和货币政策协同作用。”彭文生表示,今年上半年信贷和社融数据对经济活动的影响有时滞,其作用将在下半年充分体现。此外,下半年财政政策将发挥更大作用。“财政政策进一步扩张,将对下半年经济增长提供有力支撑,预计四季度GDP同比增速将达到6%左右。”

在中信证券首席经济学家诸建芳看来,



我国成功发射试验六号02星

7月5日7时44分,我国在酒泉卫星发射中心用长征二号丁运载火箭,成功将试验六号02星送入预定轨道,发射获得圆满成功。 新华社图文

一揽子逆周期政策是带动经济逐季修复、尽快回到合理区间的重要支撑。从产业层面看,住宿餐饮和批发零售等生活性服务业在下半年也会对经济回补形成积极贡献。“预计房地产投资、基建投资在二季度率先发力,累计同比增速可能转正,消费也会在三季度出现明显回补,在内需带动下,下半年经济运行有望回到合理区间,全年经济增速略高于3%。疫情冲击后的增长路径料呈‘V’型。”诸建芳说。

国际货币基金组织(IMF)日前发布的

最新报告预计,中国2020年经济增速为1%,在全球主要经济体中唯一实现正增长。

资本市场发展有支撑

经济复苏提速将为资本市场发展提供更加坚实的基本面支撑,也为资本市场持续深化改革和稳健健康运行创造条件。

安信证券首席经济学家高善文表示,我国资本市场未来面临有利的宏观环境,那就是“宽信贷、低通胀、弱增长、强改革”,我国经济的结构性改革在很多方面迈出了非常大

的步伐,对资本市场长期和短期均形成重要的正面支持。一方面,改革还将加速,资本市场走向成熟的步伐会加快,有利于提升A股国际竞争力;另一方面,经济继续复苏,增量资金将持续入市,市场向好基础犹存。此外,货币环境相对宽松,流动性有保证,市场整体乐观情绪有望延续。

中信证券报告认为,政策驱动基本面修复、A股在全球配置吸引力提升、宽松的宏观流动性向股市传导,三大因素将共同驱动A股上行。

说清创业板注册制

新老衔接有序推进 创业板存量增量改革并举

□本报记者 曾秀丽

中金公司成长企业投行部负责人、董事总经理王曙光日前在接受中国证券报记者采访时表示,创业板经过十多年的发展,已拥有800多家上市公司和4500万个股票账户。创业板改革并试点注册制,是首次将增量与存量改革同步推进的资本市场重大改革,标志着A股市场的注册制改革也正式从增量市场转向存量市场。

王曙光指出,此次创业板改革的重大挑战是“存量+增量”改革如何实现新老衔接、平稳过渡,以及如何保护投资者利益。王曙光认为,改革有以下几个亮点。

首先,新老衔接,有序推进。自4月27日起,证监会已停止接收创业板IPO材料,继续接收创业板上市公司再融资和并购重组申请。6月15日起,证监会终止尚未审核通过的创业板在审企业IPO、再融资、并购重组审核,并将相关在审企业转深交所。6月30日起,由深交所开始受理新申报企业的相关申请。在审企业按照原审核阶段和受理顺序整体有序

平移,实现在审企业和新申报企业新老衔接,审核工作有序推进。

其次,缩短再融资审核周期,丰富再融资工具。一是通过优化注册程序、压缩审核注册期限,并针对“小额快速”融资设置简易程序,再融资审核更为灵活便捷。二是再融资产品更为丰富。在现有再融资产品基础上,创业板增设向特定对象发行可转债这一创新融资方式,进一步丰富了上市公司再融资手段,配齐了“向不特定对象发行股票、向特定对象发行股票、配股、向不特定对象发行可转债、向特定对象发行可转债”五种融资产品。

再者,优化并购重组制度,提升审核效率。注册制下的创业板并购重组,审核时间更短、预期更加明确。对于符合小额快速条件的重组申请,无问询环节,直接出具审核报告。符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业资产可在创业板重组上市。标的资产所属行业符合创业板定位的,不强制要求与上市公司具有协同效应,有利于其进行转型升级或产业并购。

同时,设置未盈利企业创业板上市的可

渡期。为保持创业板注册制的增量公司与存量公司在风险水平、发展阶段等更为接近,在企业盈利性安排方面,设置了一年的过渡期,改革初期创业板仍以盈利公司为上市主体,一年的过渡期后,再允许具有较大规模的未盈利企业上市。过渡期的设置,有利于改革平稳推进,也有利于存量市场投资者理解和接受。

此外,新老划断投资者适当性。对于创业板存量投资者,可以继续参与交易。对于新申请开通创业板交易权限的个人投资者,增设了一定资产和交易经验的准入条件,规定权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元,参与证券交易24个月以上。新开户投资者没有参与过创业板交易,而存量投资者对创业板市场情况相对比较了解。因此,对新人市投资者增设准入条件,同时保持现有投资者适当性要求不变,以此对投资者适当性进行新老划断,有利于创业板改革后的平稳运行。

最后,加大投资者保护力度。创业板改