

完善制度供给 强化信息披露 督促归位尽责

沪深交易所发布上市公司破产重整新规

● 本报记者 黄一灵 黄灵灵

3月31日晚，沪深交易所先后发布上市公司破产重整等事项指引，并自发布之日起实施。指引对引入重整投资人事项进行规范，明确了重整投资人受让股份价格的原则性要求及股份锁定安排，同时就权益调整方案除权（息）安排作出规定。

近年来，上市公司破产重整等事项增多，部分案例受到市场广泛关注。实践中，破产事项涉及多个特定环节和多项特有事项目，程序链条长、时间跨度大，对公司主营业务、资产负债结构、持续经营能力等具有重大影

响。指引结合市场需求及监管实践，对规范推进破产重整等事项作出全方位、多维度的制度安排。

首先是完善制度供给，全面覆盖上市公司及相关方破产事项。指引全面覆盖破产重整、和解和清算，并前瞻性地将预重整纳入规范范畴。同时，考虑相关事项的影响，指引规定如上市公司及其控股股东或第一大股东、重要子公司和参股公司发生破产事项且可能对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的，应按要求履行信息披露义务。

其次是强化信息披露，充分保障投资者

知情权。指引一方面立足破产事项全链条，分流程、分阶段提出信息披露要求，另一方面针对破产事项中涉及的财产变价方案、经营方案、引入重整投资人等重大、特有事项目，明确针对性披露要求。

同时，指引明确要求上市公司及相关方切实做好内幕交易防控，并在相关节点提交内幕信息知情人档案。指引还细化了停复牌安排，要求在停牌期间，上市公司应当充分披露相关事项涉及的主要工作、事项进展、对公司的影响以及后续安排等。

最后是督促归位尽责，保护市场主体合法权益。指引按照上位法规要求对保护投资

者权益作出相应安排。其中，对引入重整投资人事项进行规范，明确了重整投资人受让股份价格的原则性要求及股份锁定安排，同时就权益调整方案除权（息）安排作出规定。此外，要求中介机构对调整除权（息）参考价计算公式等关键事项进行把关，压严压实中介机构“看门人”责任。

沪深交易所表示，下一步将严格执行指引有关要求，持续跟踪评估指引实施效果，切实规范破产重整等事项，畅通多元化退出途径，形成进退有序的良性市场生态，打造体现高质量发展要求的上市公司群体。

转板上市第一股出炉 观典防务获准登陆科创板

● 本报记者 黄一灵

3月31日，上交所发布关于观典防务转板至科创板上市的决定，同意观典防务转板至科创板上市，这也标志着转板上市第一股正式出炉。

专家认为，观典防务成功转板对资本市场建设意义重大，其作为第一家在实操层面实现转板的企业，成为我国多层次资本市场间有效连通的示范案例，使多层次资本市场真正成为一个有机的整体。同时，该案例为优质中小企业借助资本市场实现发展提供了新的可参考范例，打通了民营、中小企业成长壮大的通道，发挥了龙头企业示范效应，有助于进一步激发市场活力。

观典防务之所以能成为A股“转板第一股”，与其资本之路密切相关。观典防务是北交所“首批”上市企业。

对于申请转板的原因，观典防务董事长高明表示，首先，公司通过精选层公开发行融资，业务进一步发展壮大，满足了科创板转板上市条件。其次，公司更看重科创板硬科技企业集群效应，充裕的资本流动性可以进一步展现企业价值，提升未来融资效率。最后，公司相信借助科创板这一更广阔的平台能够进一步提升企业知名度，有助于企业进一步网罗人才，提升市场综合竞争力。

细数本次观典防务转板历程，从提交科创板转板申请到成功过会，共历时99天；从正式获受理到成功过会，历时78天，其中审核用时仅36天。

“上交所发布关于观典防务转板至科创板上市的决定，接下来公司将直接挂牌上市。”一位熟悉审核发行程序的业内人士告诉记者。

据中信证券成长企业融资部负责人、观典防务保荐代表人赵亮介绍，他参与保荐了多家公司在科创板首发上市，但本次转板上市审核与首发上市审核有所不同，审核重点关注企业科创属性及公开发行后生产经营情况，而对于精选层挂牌时已被关注到的公司历史沿革、会计政策等常规问题不再重复问询。问询问题突出重大性及针对性，既减轻了企业重复披露的负担，又涉及了便利投资者决策的重要信息披露。另外根据监管机构要求，重大事项章节披露内容更加通俗易懂，进一步提升了信息披露质量。

赵亮进一步表示，上交所通过多轮书面及现场咨询，大大提高了审核效率。尤其在疫情期间，首单转板审核能够如此迅速，体现了“开门办审核”的工作范式。



3月29日拍摄的云南新楚大高速公路（无人机照片）。楚雄（广通）至大理高速公路扩容工程（即新楚大高速公路）3月31日正式通车并联网收费。通车后，楚雄至大理仅需1.5小时，昆明到大理约需2.5小时。

新华社图文

上海勇毅坚韧 脉搏依旧强劲

在沪上市公司全力保供构筑战疫安全线

● 本报记者 乔翔 王辉

听，在无数条生产线的起伏轰鸣声中，“放慢脚步”的上海，城市脉搏依旧强劲；看，冲在一线的在沪上市公司，从保障民生物资供应，到维护城市有序运转，正发挥最大动能弱化疫情影响。

“慢下来”的上海勇毅坚韧；“快起来”的上市公司全力保供。

筑牢民生物资“底板”

民生是城市的“底板”。在被疫情扰乱的下当，保障市民基本生活物资成为重中之重。

3月30日一早，一辆辆满载上海梅林罐头、冠生园蜂蜜和饼干等生活物资的送货车为疫情期间的孤寡老人们送去关爱。这是上海梅林在疫情期间提供物资保障的一个缩影。

“开足马力全力生产，积极主动对接以响应城市保供需求。”上海梅林相关负责人表示。

据悉，作为上海梅林旗下两大老字号品牌的梅林罐头和冠生园，最近因疫情保供已经满负荷运转，以确保上海城市主副食品的供应保障。

“公司旗下梅林、爱森、联豪、苏食等肉制

品加工企业，以及冠生园、正广和等品牌食品生产企业已制定专项加工生产供应方案，及时分析研判市场需求动向，严格执行车间防疫措施，高效梳理、生产、供应肉制品和品牌食品，确保市民和市场需求。”前述负责人表示。

为守护上海市民“奶瓶子”贡献力量的光明乳业正在加班加点。记者了解到，光明乳业在上海共有三家工厂，为保障供应，各工厂提高设备检修频次，保障原辅料供应库存充足，满足不断提升的产能需求。

金龙鱼相关负责人告诉记者，工厂配备了足够半个月需求的成品库存，并提前备好了充足的原辅料以应对疫情下市场的需求。“如果遇到特殊情况，集团其他粮油工厂也可以调货进上海市场以保证供应。”

保障城市有序运转

上海经济保持稳定运行，在其背后，是无数站在一线的“逆行者”为维持城市有序运行发挥着中坚力量。

3月27日晚，在获悉即将封控的消息后，上海电气核电设备有限公司（简称“上核”）立即启动疫情防控应急响应机制。“要做好长期与疫情战斗的准备，切实做到生产经营和

疫情防控‘两不误’，坚决保障生产运行尤其是国家重点工程生产不受影响。”上核总经理江才林说。

据了解，上核下属企业共有400余人值守在生产一线，全力保障生产任务顺利执行。截至目前，上核产能已恢复至90%，生产经营稳健有序。

上海电气下属企业海立股份为保障抗疫设施专用压缩机的生产进度，目前有700余名一线骨干提前进驻厂里。据悉，为保障生产线正常运转，每个驻厂员工要承担比平日多30%以上的工作量。

作为上海的能源保障者，申能集团也在行动。申能集团旗下申能股份所属电厂启动封闭运行管理，加强码头、煤场和输煤系统安全管控，全力保障电厂供煤安全。

记者从国网英大相关负责人处了解到，其位于浦西的子公司置信电气青浦基地在强化封控工作的同时，正加班加点开展生产，全力服务电力保供。

此外，保隆科技在上海园区的胎压监测系统、传感器、智能驾驶等三大业务单元也启动“特别紧急交付”行动。公司组织生产车间关键岗位员工在跨区封锁期间留厂工作保生产，确保上汽集团、比亚迪、蔚来、一汽等各大汽车厂的订单交付。

赵庆河称，有调查企业反映，随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。

大力度支持稳增长。财政政策尽早发挥减税降费的作用，用好政府债券扩大有效投资，带动需求回升。货币政策发挥好政策工具的总量和结构双重功能，适时降准、降息，保持流动性合理充裕，加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域的支持力度，提振市场主体信心，稳定宏观经济大盘。

近段时间，中央和地方政策暖风频吹，为受疫情影响较大的中小微企业纾困解难，包括缓缴社保费、减免房租以及加大金融支持力度等。

财信研究院副院长伍超明预计，后续PMI大概率会回到50%上方，工业生产有望环比向好。一方面，政策靠前发力的效果正在显现，且政策实施力度有望进一步加大，基建投资回升速度有望加快，进而拉动工业生产。另一方面，能源供应等供给冲击对制造业生产约束有望减轻。同时，尽管房地产投资增速有所下降，但有望逐步趋稳。

地方债发行节奏将加快 资金使用效率有望提升

● 本报记者 赵白执南

一季度，新增专项债发行已完成“提前批”额度的近九成，体现了积极财政政策发力稳增长。展望二季度，专家认为，地方债发行节奏将继续呈现加快趋势，更多基建项目将在专项债资金的支持下及时开工建设，有望对二季度经济企稳回升发挥关键性作用。

一季度地方债发行放量

3月最后一天，各地地方债发行也没有“闲着”。据统计，当日各地共发行地方债546亿元，其中含新增专项债516亿元，约占3月份发行总额的12%，以较高的单日发行量为“繁忙”的一季度地方债发行工作画上句号。

与去年同期相比，今年一季度地方债发行显著放量。Wind数据显示，今年一季度各地共发行地方债18246亿元，是去年同期发行量的两倍多。其中，新增专项债发行12981亿元，约占今年“提前批”额度的89%，约占全年额度的36%。

其中，广东、山东、浙江发行量居前。广东于3月30日公告称，2022年提前下达专项债券1759亿元已经全部发完，筹集的专项债券资金也已第一时间拨付市县使用。

从投向上看，据国海证券研究所联席所长夏磊统计，今年已发的新增专项债有近七成投向基建领域，园区基建和交通基建是主要发力方向。从广东披露的情况看，一季度发行的专项债有38.6%投向市政和产业园区基础设施，28.2%投向交通基础设施，15.4%投向科教文卫等社会事业。

2280亿元

近期，多地披露了二季度地方债发行计划，其中包括新增专项债2280亿元。

抓紧下达剩余专项债额度

展望二季度，专家认为，地方债仍会呈现较大的发行规模，发行节奏可能进一步加快。专项债大量发行将对经济企稳回升起到重要作用。

日前召开的国务院常务会议强调，抓紧下达剩余专项债额度。去年提前下达的额度5月底前发行完毕，今年下达的额度9月底前发行完毕。

近期，多地披露了二季度地方债发行计划，其中包括新增专项债2280亿元。由于“提前批”额度仅剩约1619亿元，中央财经大学中财—中证鹏元地方财政投融资研究所执行所长温来成认为，这可能意味着两会召开后，有的地方已经拿到了新的专项债限额。“从日前召开的国务院会议要求看，第二季度地方债发行也将呈现加快趋势。”

摩根士丹利证券首席经济学家章俊表示，近期内外部地缘风险以及国内疫情对经济增长造成负面冲击，宏观政策需采取更有力举措。在当前稳增长任务更重的背景下，预计二季度新增专项债发行规模至少会与一季度持平，使得上半年发行规模达到2.5万亿元左右。

中诚信国际研究院副院长袁海霞认为，后续新增专项债发行或进一步提速，以促进加快形成有效实物投资。预计提前下达额度或在4月发行完毕，全年新增额度或在三季度发行完毕，促进稳增长效果尽早显现。

在专家看来，相关项目在专项债的推动下开工建设，将对二季度经济企稳回升和稳定就业起到关键性作用。

扩大专项债使用范围

除了发行节奏加快，专项债的投向也可能“扩围”。日前召开的国务院常务会议提出，合理扩大专项债使用范围，在重点用于交通、能源、生态环保、保障性安居工程等领域项目基础上，支持有一定收益的公共服务等项目。

“水利领域作为当前的重要民生短板之一，将得到专项债的支持。与此同时，在‘十四五’相关规划如养老服务、农业农村现代化等政策指导下，专项债将继续稳定支持惠及面广的民生领域，在乡村振兴战略下更多地投向农村建设领域，并加快城市更新等新型城镇化建设。”袁海霞说，新基建类专项债占比也可能有明显提升。预计后续各地尤其是中西部地区将加快推进以信息数字化为基础的新基建重点项目。

章俊预计，未来会有更多新增专项债投向新能源、5G、大数据等新基建相关项目，以及保障性安居工程。

值得一提的是，在提高专项债使用效率方面，各地也开始陆续出台举措。比如，近期山西建立了专项债支出进度预警及闲置资金超期收回调整机制，加快专项债支出进度，减少资金闲置。袁海霞认为，后续或有更多地方出台类似配套政策并建立常态化管理机制，专项债资金未按用途使用、闲置或挪用、建设进度落后等问题或逐步得到改善，政府资金使用效率有望进一步提升。