

2023/8/24 星期四
责编/钟志敬 美编/苏 振 电话/010-63070277

“三阳光”护航 创业板注册制“巨轮”阔步稳进



“开门办审核”力度持续加大

创业板改革并试点注册制以来，深交所大力推进“开门办审核”，建立阳光化发行上市审核机制。今年实施全面注册制改革后，更强调“开门办审核”。深交所以此为契机，进一步开正门、关后门、堵偏门，为优质企业铺就一条通往资本市场的“阳光大道”。

为更好促进审核机构与市场主体形成信息平衡，深交所首创《创业板注册制发行上市审核动态》，每月编发一期，并在全面注册制实施后推出《发行上市审核动态》，及时向市场传达注册制项目受理和审核情况、发行上市政策动态、审核常见问题解答与典型案例等重要信息，截至目前已编写36期。

“注册制下审核标准和程序更加公开透明，有利于企业更好地了解审核要求，提前做好准备。”中信建投证券执委会委员、投行委主任刘乃生接受记者采访时表示。以宁德时代定向增发项目为例，在项目筹备前期，保荐人梳理市场公开案例，结合审核关注重点，对募投项目的投资测算、产能消化等问题提前把控，更好地推进项目落地，同时保障了投资者利益。

以往，市场对审核机构存在一种固有印象，认为监管主体是神秘的、冷冰冰的。深交所“阳光审核工程”旨在破除这种神秘感，让市场主体感受到审核的阳光和温度。

“应见尽见”则是破除神秘感的关键举措。试点注册制后，创业板建立并完善发行上市审核咨询沟通机制，依托电子化沟通预约平台，发行人及

中介机构可以便捷提交预约申请、跟进处理进度、查看预约结果。三年来，已累计接待各类沟通来访800余次，增强了审核透明度，通过“开正门、堵偏门、关后门”进一步降低了廉政风险。

“三阳光两促进”行动启动后，深交所深化“应见尽见”要求。一方面，简化沟通程序，拓展沟通方式，提高市场主体咨询沟通的便利度。另一方面，强化审核问询侧重点及关键点的沟通说明，对疑难复杂问题提高沟通层级，准确传递审核要求。今年以来，深交所上市审核中心已累计接待创业板在审企业来访沟通130余次，平均每个工作日接待1家。

某从事互联网相关服务业的创业板在审企业正是“阳光审核”的受益者之一。企业负责人表示，由于其所处的细分行业比较“小众”，当前没有对标的上市公司，担心交易所无法认同其业务模式。现场沟通过程中，企业负责人与审核小组就创业板定位、业务模式等事项深入交流，一问一答之中明显感受到审核小组“有备而来”，部分提问甚至给公司业务带来启发。

申报前的预沟通机制也进一步优化。创业板将板块定位问题纳入企业和中介机构咨询清单，鼓励申报前进行预沟通，并理顺预沟通操作流程，要求回复明确意见，切实解决问题。今年以来，创业板完成137单预沟通，同比增长近3倍。

“在发行审核期间，给企业印象最为深刻的就是预沟通机制。针对审核问题，深交所工作人员与公司及保荐人一直保持积极有效的沟通。”曼恩斯特董事长唐雪松表示。

传达透明“尺度”与服务“暖意”

除把好审核“入口关”外，深交所所在“三阳光两促进”专项行动中，系统推进“阳光监管”与“阳光服务”。一方面，将监管标准与尺度清晰地传递给市场；另一方面，做好服务，助力优质企业通过汲取资本市场养料，实现“拔节生长”。

现场督导是推进“阳光监管”的重要抓手。专项行动启动以来，深交所立规明矩，制定发布保荐业务现场督导指引，对督导适用范围、启动情形、督导方式等市场关注焦点进行了明确规定，杜绝“口袋政策”。截至8月23日，深交所已实施129个督导项目。

同时，通过《深交所发行上市审核动态》定期发布现场督导典型案例，以案为鉴，高亮督导警示灯。目前已发布9期共15个案例，就督导中发现的收入真实性、内控有效性等问题进行分析，推动督导过程规范、透明、可预期。

“深交所通过上市审核动态等刊物，定期发布现场督导典型案例，清晰传递了监管理念、标准和尺度。”安信证券副总裁廖笑非说。除了结合现场督导中发现问题督促中介机构及时改正，深交所还进一步将督导内容从项目检查延伸到机制提升，督导保荐机构有效防范业务系统性风险。

例如，针对深交所现场督导发现的投行文件申报内控风险，安信证券引入基于AI技术的智能文本比对系统。项目组发起文件申报流程后，由内控人员使用智能文本比对系统分析文件是否存在

擅自改动的情况，在确认无实质差异后再由申报专职人员统一对外报送，形成严格的文件报送审核流程与机制。“这种严格的流程确保了申报文件与内部审核文件的一致性，有效保证申报文件的准确性。”廖笑非说。

在推进“阳光服务”方面，深交所通过建立阳光服务卡、回访机制等，推动改革成效向市场培育服务领域延伸，提升市场主体获得感和满意度。

服务意识强是多家受访企业对深交所的第一印象。“在受理环节，深交所即与属地监管局进行了积极有效沟通，使得属地监管机构更好地理解公司业务，实现了如期顺利申报。”广立微有关负责人说。

一方面，深交所以解决问题为导向，建立阳光服务卡机制。制作阳光服务手册，系统介绍深市市场体系、产品体系、服务体系，帮助市场主体及时了解全面注册制启动后的审核规则变化。此外，推出阳光服务卡、公开服务电话、监督电话等，方便市场主体获取服务，同时充分发挥市场主体对服务人员的监督作用。

另一方面，以强化监督为抓手，建立服务回访制度。为及时监督纠正市场服务人员的不当行为，深交所每季度随机抽取30家企业纳入回访名单，由投资者服务部门对市场服务人员的工作进行电话回访、现场回访，并由纪检监察部门根据回访情况，及时监督问责。

“两促进”提升审核质效

为保障“三阳光工程”落地见效，深交所按照注册制改革要求，以透明促优质，以透明促廉洁，制定并实施“审核质效双提升”工作方案。

深交所相关负责人介绍，“审核质效双提升”专项工作开展以来，深交所不断提升审核问询的重大性、针对性及有效性，行业问询占比明显提升，对技术创新性及核心竞争力的问询更加深入；问题结构更加优化，问询逻辑更加清晰。

目前，创业板首发审核平均问询轮次已由2022年初的2.7轮降至2.1轮左右，首轮问询的平均问题数量由25个降至16个左右，问询时长由平均18天降至16天左右。国产芯片设计软件开发企业华大九天，自受理至上市委审核通过用时仅72天；印制电路板设备企业大族数控，自受理至上市委审核通过用时仅104天。

资本“工具箱”持续升级

改革搅活存量市场“一池春水”

● 本报记者 齐金剑

创业板改革并试点注册制不仅为上市公司“增量”市场开辟了星辰大海，也进一步搅活了“存量”市场的一池春水。近3年来，创业板改革并试点注册制同步推进“增量”和“存量”改革，在再融资、并购重组同步实施注册制，打造更加灵活的股权激励及员工持股计划制度，通过三大资本工具积极赋能“存量”公司，为企业上市后持续发展提供有力支撑。

38家创业板公司通过简易程序实施再融资，23单创业板重组项目注册生效，800余家企业推出超1500单股权激励计划、涉及股份数量超141亿股……星垂平野阔，月涌大江流。创业板改革并试点注册制三年来以来，丰富灵活的资本工具不断赋能企业做优做强，创业板上市公司展现出来的蓬勃生机成为资本市场的一抹亮色，欣欣向荣的高质量发展画卷不断向前铺展。

推出再融资简易程序 为企业发展洒下“及时雨”

海兰信是国内首家海洋数据中心（UDC）服务提供商，航海电子产品及系统产品广泛用于国内外大型造船集团。2022年，随着业务规模的不断扩大，海兰信业务产生的现金流难以满足公司扩大业务规模的需求。因此，公司拟通过简易程序募集资金3亿元，其中2.1亿元用于实施海洋基础工程技术服务能力建设项目，0.9亿元用于补充流动资金。

从2022年11月14日受理，到11月28日取得注册批文，海兰信的再融资申请仅用时10个工作日便获得了审核，解决了公司发展过程中的燃眉之急，为公司业务发展壮大提供了有效助力。

随着创业板改革的落地推进，像海兰信这样享受到改革红利的上市公司不胜枚举。以普联软件为例，公司于2021年6月上市，上市后首次再融资优先选择便利快捷的简易程序，拟募集资金8567.43万元，用于国产ERP集团财务核心产品研发项目和技术平台优化提升建设项目。公司简易程序申请于2023年2月28日受理，3月6日取得注册批文，用时仅6个工作日。

记者了解到，创业板改革并试点注册制以来，简易程序单次融资金额从不超过五千万元提高至不超过三亿元。与此同时，规则确立了简易程序从受理、审核到注册仅“2+3+3”个工作日即可启动发行的快速流程，从制度层面压缩审批时限，简化申请流程，重塑市场生态，提供融资便利。

自创业板实施注册制以来，截至2023年8月23日，已有38家公司通过简易程序实施再融资，其中先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域的创业板公司累计申报简易程序22单，占比57.50%，涉及新材料、高端装备制造、新一代信息技术等多个行业。审核用时方面，从已受理到注册生效最快用时6个工作日，平均用时10个工作日；从注册生效至发行上市，平均用时26个自然日。

“创业板改革和试点注册制为公司提供了更便捷的融资渠道，使得公司能够更灵活地进行资本运作，支持研发和技术创新，帮助也激励公司去更好地满足市场需求，推出更具竞争力的产品和解决方案。”天华新能相关负责人说，创业板改革和试点注册制推动公司不断加强创新能力，积极拓展新的业绩增长点，不断推陈出新，加大研发投入，提升产品技术含量，更好地实现高质量发展目标。

并购重组实施注册制 为企业转型升级注入“强心针”

如果说通畅的再融资渠道是上市公司的“及时雨”，那么并购重组便是激活企业转型升级的“强心针”。

数据显示，注册制实施以来，截至2023年8月23日，累计23单创业板重组项目注册生效，交易金额合计383.69亿元，超70%项目标的资产集中于新一代信息技术、高端装备制造、

新材料等战略新兴产业；超70%项目属于产业整合并购，有效推动并购重组在服务国家战略、支持产业转型升级中的重要作用。

注册制落地3年来，创业板上市的很多民营企业成功借助并购重组做强主业，实现高质量发展。注册制实施至今，注册生效的重组项目超70%为民营企业，收购资产集中于制造业，广泛覆盖信息技术、节能环保、生物医药、高端装备等战略性新兴产业。

润泽科技作为创业板重组上市第一单首开先河，上市公司原主业为食品包装，自上市至2021年累计亏损金额4.54亿元，2022年通过发行股份等方式以142.68亿元收购国内园区级数据中心龙头企业润泽科技，交易完成后上市公司业绩大幅提升，2022年实现净利润11.97亿元。此外，楚天科技、广和通、长川科技等公司积极“走出去”，并购海外同业优质资产，增强主营业务核心竞争力。

同时，注册制的实施还积极服务了国有企业战略性重组和专业化整合，助力产业结构优化、构建中国特色估值体系。数据显示，创业板注册制改革试点以来，截至2023年7月31日，5单国有上市公司重组项目注册生效。

此外，为更好地满足交易金额小、发股数量少的小额并购交易市场需求，深交所还落实小额快速审核机制，持续提高审核质效，进一步发挥并购重组支持高质量发展的重要作用，截至目前已有4单小额快速项目注册生效。

在进一步疏通重组市场难点、堵点的同时，深交所也严把审核质量关，持续加大对“高承诺、高估值、高商誉”并购重组的监管力度，严防并购重组成为不当套利或利益输送的工具，引导公司自觉远离概念炒作，脱实向虚等并购误区、雷区。近三年注册生效项目平均增值率分别为273.49%、105.64%和88.48%，跨界并购项目占比保持在30%以下，评估增值率持续压降，跨界高溢价并购明显减少。

不但如此，深交所还压实中介机构责任，督促各方归位尽责，针对审核发现的重大疑点，及时进行现场督导，督促中介机构“核清楚”。注册制实施以来，对8单创业板并购重组项目提起现场督导，其中7单项目在督导进场前主动撤回终止。对审核中发现的违规行为，加大违规处罚力度，严格杜绝“一撤了之”，推动各方归位尽责。

优化股权激励机制 激发企业员工“主人翁”意识

除再融资和并购重组等推动上市公司高质量发展的外部力量外，股权激励则是激发公司内生动力力的又一“法宝”。为此，深交所不遗余力推动创业板打造更加灵活的股权激励及员工持股计划制度。

记者了解到，注册制改革落地后，创业板实行更加灵活的股权激励机制，引入的第二类限制性股票已逐渐成为创业板上市公司的“新宠”。与第一类限制性股票相比，“第二类限制性股票放宽激励对象，同时兼具折扣优势和出资时点优势，激励作用更加明显，为公司吸引和留住创新人才发挥了重要作用。

数据显示，截至2023年8月23日，创业板共有800余家企业推出超1500单股权激励计划，涉及股份数量141余亿股。400余家企业推出两期及以上激励方案，170家公司推出三期及以上激励方案。

依托创业板更加灵活的股权激励机制，很多上市公司内生动力勃发，为公司高质量发展夯实了人才基础，埋下了公司稳定发展、基业长青的种子。“股权激励为公司第三次创业的发展吸引和留住更多的优秀人才，激发更大的创造活力。”中集车辆相关负责人告诉记者，公司目前已构建第三次创业下的长效激励机制，并推出了员工持股计划。该举措进一步促进完善现代公司治理制度，激发员工的使命感和责任感，有利于促进公司长期、持续、健康发展，提升资本市场对公司的信心。

三年前，创业板拉开改革并试点注册制帷幕，建立阳光化发行上市审核机制。今年3月，创业板再次对上市审核机制进行重要革新，开展“三阳光两促进”专项行动，推出涉及审核、监管、服务等环节的20余项举措，提升审核质效，强化防范“围猎”行为。三年来，阳光化发行成果斐然。

——审核问询更精准、更高效。目前，创业板首发审核平均问询轮次由2022年初的2.7轮降至约2.1轮左右，首轮问询的平均问题数量由25个降至16个左右，问询时长由平均18天降至16天左右。

——信息披露有效性进一步提升。申报企业招股说明书平均页数已从改革初期的近600页降至380页左右，招股说明书信息披露冗余的问题显著改善。

● 本报记者 黄灵灵

创业板上市公司并购重组实施情况

重组金额 (不含募集配套资金)	开板以来	重组单数	实施注册制以来
0-5亿元	202	25	
5-10亿元	148	9	
10-20亿元	89	11	
20-50亿元	36	2	
50亿元以上	9	2	

数据来源/深交所数据 单位/单 制表/齐金剑
时间/截至2023年8月23日

创业板上市公司重组实施次数情况

实施次数	公司家数
1	217
2	83
3	23
4次及以上	8

数据来源/深交所数据 制表/齐金剑
时间/截至2023年8月23日

本版图片均为视觉中国图片