

■ 强监管 防风险 促发展——资本市场新“国九条”系列观察

# 严把IPO准入关 引得源头好水来

● 国浩律师(上海)事务所律师、  
国浩金融证券合规委员会主任 黄江东  
国浩律师(上海)事务所律师 刘子凡

IPO作为资本市场的入口和源头,是整个资本市场生态的最重要环节之一,一直备受关注。继证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》之后,《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(下称新“国九条”)重磅出台,要求严把发行上市准入关,为资本市场发展正本清源。

发行上市是企业进入资本市场的第一关,“水源”质量优劣关系到整个资本市场生态的健康与否。新“国九条”将“严把发行上市准入关”作为重要问题提出,从“进一步完善发行上市制度”“强化发行上市全链条责任”“加大发行承销监管力度”三个方面对严把发行上市准入关进行了再强调,并通过证监会、交易所的若干配套制度规则予以细化。可以说,“IPO最严监管时代”已经到来。

提高主板、创业板上市门槛,凸显科创板科创属性,完善板块定位。修改《沪深》主板上市条件,增强稳定回报能力。适度提高净利润、现金流、营业收入和市值等指标,如将第一套上市标准中的最近3年累计净利润指标从1.5亿元提高至2亿元,最近1年净利润指标从6000万元提高至1亿元,最近3年累计经营活动产生的现金流量净额指标从1亿元提高至2亿元,最近3年累计营业收入指标从10亿元提高至15亿元。修改创业板上市条件,突出抗风险能力

和成长性。适度提高创业板第一套上市标准的净利润指标,将最近2年净利润指标由5000万元提高至1亿元,并新增最近1年净利润不低于6000万元的要求,突出公司的抗风险能力等。完善科创板科创属性评价标准等要求,凸显科创板“硬科技”特色。对申报科创板企业的研发投入金额、发明专利数量以及营业收入增长率设置更高标准,强化衡量研发投入、科研成果和成长性等指标要求。

提高发行上市辅导质效,扩大现场检查覆盖面。证监会新修订的《中国证监会随机抽查事项清单》(下称“《清单》”)落实了新“国九条”的相关要求,在IPO前的发行上市辅导环节,扩大对在审企业及相关中介机构现场检查覆盖面。《清单》将首发企业随机抽取检查的比例由5%大幅提升至20%,现场检查和交易所现场督导的整体比例将不低于三分之一。

压紧压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任,“申报即担责”。新“国九条”提出,进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任,建立中介机构“黑名单”制度,坚持“申报即担责”,严查欺诈发行等违法违规问题。强调压实发行人及“关键少数”对发行申请文件特别是经营财务等方面信息披露真实准确完整的第一责任。督促发行人建立现代企业制度,做优做强,与投资者共享发展成果,严禁盲目上市、过度融资。针对“带病申报”情形,在原规定的1年内2次不予受理等情形基础上,增加“一查即撤”“一督即撤”情形,设置6个月的申报间隔期。压紧压实中介机构“看门人”

责任,强调中介机构应当从投资者利益出发,立足专业、勤勉尽责。对中介机构进行常态化滚动式现场监管,原则上实现全覆盖。强化财务真实性审核,督促中介机构充分运用核查手段、切实扛起防范财务造假的责任。压实交易所审核主体责任,加强委员履职的全过程监督,审核回溯追责。证监会加大审核项目同步监督力度,常态化开展对交易所审核工作的检查和考核评价,督促交易所严格把好审核准入关。

从严整治高价超募、抱团压价等发行承销环节的市场乱象,加强募投项目信息披露监管。新“国九条”强调,加大发行承销监管力度,强化新股发行询价定价配售各环节的监管。针对“高价超募”“抱团压价”等市场乱象,有必要专项整治、从严监管,提升中小投资者获得感。

严把IPO准入关将对我国资本市场产生积极深远影响。首先,从源头上提高上市公司质量,强化市场之基。资本市场生态的持续优化,需要从源头引入“好水”。如果一些企业本身就是“带病上市”的,那么,上市公司质量就无从谈起。上市门槛的提高和板块功能的凸显,有利于充分发挥筛选作用,优中选优并引导企业分流到适合的板块上市。发行监管链条更加坚固、监管威慑力更大,可以有效减少企业“带病闯关”、欺诈上市,维护良好的发行秩序与生态。严把IPO入口关,从源头上提高上市公司质量,有利于增强市场吸引力,提升资本市场的投资价值和投资者信心,从而推动资本市场高质量发展。

其次,有利于促使企业努力提升自

身质地和内在价值,引导企业审慎、理性看待IPO,避免盲目上市、圈钱上市、过度融资。今年一季度,在审企业撤单现象大幅上升。究其原因,一方面是监管趋严,另一方面是在审企业自身原因。从现场检查情况来看,主要集中在财务真实性、内控有效性、业务合规性等方面存在问题。可以预期,今后盲目排队申请IPO的现象将有所缓和,IPO堰塞湖现象将大为缓解。

第三,有利于促使企业建立现代企业制度,重视业绩成长性、财务真实性、信息披露合规性、内控有效性、公司治理结构的完善性等方面,全面提升企业质地和内在价值,同时也有利于企业正确看待IPO,避免盲目上市、过度融资,不敢也不想“带病上市”。

第四,有利于促进中介机构更加勤勉尽责,不断提升职业操守和服务质量。在新“国九条”等新政下,中介机构切实感受到了业务阵痛。尽管中介机构将面临更加严格的严管要求、更加激烈的业务竞争,但从长远来看,严把IPO准入关有利于中介机构积极提升业务水平、服务质量和业务合规性。中介机构会更加注重对优质企业的甄别和筛选,重视合规和风险管理,在履职过程中更加勤勉尽责,认真履行好资本市场“看门人”职责,只有如此,中介机构方可控制风险、稳健发展。

发行上市制度是新“国九条”关注的重点改革领域,其核心就是要严把IPO准入关,为资本市场“清源”,体现了新“国九条”之“强本强基”“严监严管”的精神实质。相信在源头活水不断流入资本市场后,资本市场这一池春水将会变得更加清澈,更有生命力。

## 吉林:提升国企核心竞争力

用2年至3年时间推动省属国企资产增长50%

● 本报记者 连润

4月22日,吉林省省长胡玉亭在国新办举行的新闻发布会上表示,绿电是吉林的宝贵资源,必将成为下一步培育新兴产业、布局未来产业的强有力支撑。吉林正在大力推进国有企业改革深化提升行动,增强企业核心功能,提升企业核心竞争力。将用2年至3年时间,推动吉林省属国有企业资产增长50%,营收和利润实现翻倍。

### 绿电将成为强有力支撑

当前全国新能源发展迅速,在胡玉亭看来,吉林新能源优势,可以用“无限风光在吉林”“风光这边更好”“氢动吉林其势已成”三句话来概括。胡玉亭分析,吉林风光电资源潜在开发容量有数亿千瓦,发展空间广阔。吉林开发新能源,区位优势突出。此外,吉林把风光电资源、秸秆资源、河湖资源“原料化”,大力推动绿电转化为绿氢、绿氨、绿醇、绿色航煤、绿色材料等,打造氢基产业集群——中国氢都。

“当然,推动风光电资源优势转化为发展优势,需要创新思路,努力走出一条适合吉林实际的新能源跨越式发展之路。”胡玉亭说。政策上有突破。鼓励头部企业或联合体作为绿电产业园区建设运营主体,在电价形成、电力交易、项目用地、项目审批方面设计了一系列配套政策,操作性强、含金量高。模式上有创新。采用增量配电网、局域网、新能源直供、自带负荷等“绿电+消纳”供能模式,可实现80%以上的绿电就地转化,从而破解了电网消纳难题。

## 增强资本市场制度竞争力 有效支撑科技创新

(上接A01版)三是深化金融供给供给侧结构性改革。必须用好改革这个关键一招,着力破除相关体制机制障碍,进一步完善多层次资本市场体系,推动股债期协同发展,不断提升资本市场服务高质量发展质效。

### 服务新质生产力发展

“坚持市场化法治化,强监管防风险推动资本市场高质量发展。”文章介绍,证监会党委将始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的二十大和中央金融工作会议精神,深入贯彻落实国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,抓紧完善配套制度规则,推动资本市场“1+N”政策体系形成和落地实施,着力稳市场稳信心稳预期。文章明确,证监会将紧紧围绕加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场这一总目标,重点做好四方面工作。

增强制度包容性适应性,服务新质生产力发展。要促进更好发挥资本市场功能,扎实做好金融“五篇大文章”,坚持市场化法治化改革方向,推动股票发行注册制走深走实,增强资本市场制度竞争力,有效支撑科技创新,提升对新兴产业新业态新技术的包容性。依法全面加强监管,更加有效保护投资者合法权益。坚持资本市场监管的政治性、人民性,坚守监管主责

## 一季度落实水利建设投资增逾九成

(上接A01版)为保持水利基础设施体系建设的规模和进度奠定基础。一季度,水利部落实水利建设投资7787亿元,比去年同期增长93.3%;完成水利建设投资1933亿元,比去年同期增长4.4%,为历史同期最多。其中,广东、河北、福建、四川、山东等6个省份完成投资超过了100亿元,有效发挥了拉动经济作用。目前,增发国债水利项目已实施4753个,完成投资767.5亿元,总体进展顺利。

陈敏表示,去年,国家增发1万亿元国债资金,支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力,并将水利作为重点支持领域,增发国债资金已分三批全部下达,其中落实到水利领域有四大类7800多个项目。

### 扩大水利投资规模

陈敏表示,今年,水利建设投资需求大,水利部坚持政府和市场“两

产业生态上有拓展。建设若干千万千瓦级绿电产业园区和一批投资百亿级氢基绿能产业园区,推动现代储能和其他一些相关绿色产业融合发展,同时拓展应用场景,扩大氢燃料汽车、氢能列车等一系列产品,产业规模,打造“绿氢+”全产业链。

“绿电是吉林的宝贵资源,必将成为我们下一步培育新兴产业、布局未来产业的强有力支撑。”胡玉亭说。

### 创新国企监管考核机制

谈及国有企业发展改革,胡玉亭表示,吉林振兴新突破,国企要先行。近几年,吉林国企改革扎实推进,企业运行稳中向好,发展质效得到不断提升。

“我们正在大力推进国有企业改革深化提升行动,增强企业核心功能,提升企业核心竞争力。将用2年至3年时间,推动吉林省属国有企业资产增长50%,营收和利润实现翻倍,让吉林国企“重振雄风”。”胡玉亭说。

关于具体举措,他介绍,一方面,推动战略性布局和专业化整合。加快国有资本向新能源、新材料、大数据等战略性新兴产业布局,向大农业、大旅游等优势产业集中,向基础性、保障类、民生领域拓展,充分发挥国有企业在科技创新、产业安全方面的支撑作用。

另一方面,增强国有企业科技创新的引领力。支持国企牵头,产学研用结合,组建创新联合体,搭建科技成果转化平台,拓展应用场景,增强核心竞争力。胡玉亭透露,吉林创新国企监管考核机制,推行企业领导任期目标责任制。压减企业层级,优化股权结构,推动企业“脱胎换骨、健身强体”。



## 香港航空 开通香港至敦煌旅游包机

4月22日,由香港航空执飞的香港至敦煌旅游包机首航航班降落在甘肃敦煌莫高国际机场。

当日,香港航空首次开通香港至敦煌旅游包机航班,从4月22日至10月21日,每周一往返,为两地间文旅经贸交流提供了便利。

新华社图文

# 4月LPR“按兵不动” 符合市场预期

● 本报记者 彭扬

4月22日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新贷款市场报价利率(LPR),1年期为3.45%,5年期以上为3.95%。

专家表示,4月LPR“按兵不动”符合市场预期,有助于减缓银行息差下滑压力,保持服务实体经济的持续性和发展的稳健性。

### 政策效应在持续释放

专家表示,中期借贷便利(MLF)利率作为LPR报价的锚定利率,其变动

会对LPR产生直接有效的影响。在此前MLF利率未变动的情况下,本月LPR保持不变。

“从数据看,一季度,实体经济融资维持较高水平,开年以来宏观政策靠前发力,政策效应仍在持续释放,短期银行进一步降低LPR报价的迫切性与意愿均不高。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说。

民生银行首席经济学家温彬表示,伴随贷款利率继续下行,一季度净息差承压态势延续,低利率、低息差将成为常态。在此背景下,银行进一步调降LPR的空间也在大幅缩小。

招联金融首席研究员董希淼表示,

LPR未进一步下行,一定程度上有助于减少因贷款利率过低导致信贷资金被套用、挪用等行为。

### 积极盘活存量信贷资金

专家预计,央行仍可能继续降低MLF利率等政策利率,推动LPR有序下行,进一步降低实体经济融资成本。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,三季度MLF利率或有可能下调,这将带动两个期限品种的LPR跟进调整,进而带动企业和居民贷款利率继续下行。与此同时,LPR下调带动贷款利率下行,也将为今年地方债务风险化解提

供更为有利的条件。

“目前,政策利率及LPR并非越低越好,需要防范潜在空转套利风险,提升政策实施效率。预计后续货币政策稳战略略偏松,保持流动性合理充裕,加强与财政等政策配合,推动引导信贷资源均衡投放,积极盘活存量信贷资金。”周茂华说。

人民银行货币政策司司长邹澜日前表示,既要根据物价变化与走势,将名义利率保持在合理水平,巩固经济回升向好的态势,也要充分考虑高质量发展需要等,避免削减结构调整动力,防止利率过低,内卷式竞争加剧或者资金空转,物价进一步降低,陷入负向循环。

# 财政部:及时启动发行超长期特别国债

(上接A01版)及时启动超长期特别国债发行工作。将结合债券市场需求和超长期特别国债对应建设项目实施周期,科学设计发行品种期限,实现与项目期限的合理匹配。统筹一般国债和特别国债发行,合理安排发行节奏,切实保障特别国债项目资金的需求。

加强中央和地方资金、存量和增量资金统筹,与超长期特别国债资金形成合力,提高资金整体效能。结合超长期特别国债资金的实际,研究建立监管机制,加强对资金分配下达和使用的全过程监管,确保规范、安全、高效使用。

谈及专项债发行,王建凡表示,财政部将会同相关部门指导地方合理把握专项债发行节奏,优化政府投资节奏和力度,指导保障重大项目资金需求,提高债券资金使用绩效,发挥好政

府投资的带动放大效应,巩固和增强经济回升向好态势,持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

他介绍,2024年,财政部会同有关部门不断优化调整专项债券投向领域和用作项目资本金范围,将更多新能源、新基建、新兴产业领域纳入专项债券投向领域,增加“独立新型储能”“重点流域水环境综合治理”等纳入专项债券支持范围,将“保障性住房”等纳入专项债券用作项目资本金范围,进一步发挥专项债券撬动作用。

此外,近期储蓄国债“一债难求”引发市场关注。财政部国库司司长李先忠表示,将密切关注储蓄国债的供需关系变化和销售情况,研究适当增加发行规模;研究进一步调降单人购买限额,使储蓄国债能够惠及更多的投资者。

### 支持部分大中城市实施更新行动

一季度,中央财政已出台支持培育经济增长新动能的政策举措。谈及下一步政策考虑,王东伟介绍,在着力支持制造业高质量发展方面,财政部将会同工信部等部门一道,实施新一轮“专精特新”中小企业财政支持政策,培育更多产业链关键环节的“配套专家”;启动实施制造业新型技改城市试点工作,2024年安排资金30亿元,支持首批20个左右试点城市“智改数转网联”,提升制造业高端化、智能化、绿色化水平。

为推动数字经济发展壮大,将会同有关部门启动实施县域充换电设施补短板工作,今年将支持24个省份70个左右试点县,挖掘农村新能源汽车消费潜力。

王东伟介绍,将会同有关部门支持部分大中城市实施城市更新行动,开展地下管网更新改造等,同时再支持一批国家综合货运枢纽城市补链强链,进一步补齐基础设施的短板,更好地发挥政府投资的拉动效应。

“下一步,财政部将扎实实施好积极的财政政策,强化财政管理监督,把加强宏观调控、着力扩大内需、培育发展新动能、防范化解风险有机结合起来,进一步提升财政政策质效,巩固和增强经济回升向好态势。”王东伟说。