

深化创业板改革首批配套规则征求意见

●本报记者 黄灵灵

4月10日,中国证监会印发了《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》(以下简称《意见》),深交所就同步制定修订的4项配套业务规则公开征求意见。中国证券报记者了解到,此次创业板改革旨在增强创业板包容性适应性、支持优质创新发展,涉及多项改革措施,包括增设第四套上市标准、试点开展地方政府推送拟上市企业信息。

建立首次公开发行预先审阅机制

《意见》提出,增设创业板第四套

上市标准,为新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业提供更好金融服务。为此,深交所修订《创业板股票上市规则》,遵循新兴产业、未来产业领域企业成长规律,明确第四套上市标准为,预计市值不低于30亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年营业收入复合增长率不低于30%;或者预计市值不低于40亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年累计研发投入不低于1亿元且占累计营业收入的比例不低于15%。

此外,为强化对优质创新企业的信息与技术安全保护,借鉴境内外实践经验,深交所制定《股票发行上市审核业务指引第9号——预先审阅》,明确发

行人因过早披露业务技术信息、上市计划可能对企业生产经营等造成重大不利影响,确有必要,可以在正式申报前申请预先审阅。

新增约定限售方式

优化新股发行承销机制,是此次创业板改革另一重点。深交所配套修订《首次公开发行股票发行与承销业务实施细则》,对网下发配售安排和战略配售机制作了进一步优化。

一方面,新增约定限售方式。发行人和承销商设定不同档位的限售比例和限售期,向锁定比例更高、锁定期限更长的投资者配售更多股份,优化新股

网下发机制,引导“长钱长投”,促进合理定价。

另一方面,提高中小盘股战略配售比例。针对部分技术迭代快、估值难度大的企业,更好发挥战略投资者专业优势。对首次公开发行数量不足1亿股、1亿股以上不足4亿股的中小盘股,将其战略配售比例上限由不超过20%、30%分别调整为不超过30%和40%。发行人和承销商在比例上限范围内,可根据市场情况、发展需求等进行选择。

此外,为强化市场化约束,引导网下投资者理性报价,创业板在现行规则范围内统一执行3%的高价剔除比例。



3月我国汽车产销 环比大幅回升

这是4月10日在天津港海滨码头拍摄的准备装船的国产汽车(无人机照片)。

中国汽车工业协会4月10日发布数据显示,2026年3月,我国汽车产销分别完成291.7万辆和289.9万辆,环比分别增长74.4%和60.6%。其中新能源汽车产销分别完成123.1万辆和125.2万辆。

新华社图文

3月PPI同比上涨0.5% 连降41个月后转正

●本报记者 连润

国家统计局4月10日发布的数据显示,3月份,春节长假后消费需求季节性回落,居民消费价格指数(CPI)环比下降0.7%,同比上涨1.0%,扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。

受国际大宗商品价格快速上行、国内部分行业供需关系改善等因素影响,3月份,工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨1.0%,已连续6个月上涨,涨幅比上月扩大0.6个百分点,为48个月以来最大涨幅;同比上涨0.5%,为连续下降41个月后首次上涨。

CPI保持温和上涨

3月份,全国CPI同比继续保持温和上涨,涨幅略有回落至1.0%。工业消费品价格同比上涨2.2%,涨幅比上月扩大1.1个百分点,影响CPI同比上涨约0.67个百分点。在工业消费品中,黄金饰品

2.2%

3月份,工业消费品价格同比上涨2.2%,涨幅比上月扩大1.1个百分点,影响CPI同比上涨约0.67个百分点。

价格同比上涨65.8%,涨幅回落10.8个百分点。服务价格同比上涨0.8%,涨幅比上月回落0.8个百分点,影响CPI同比上涨约0.36个百分点。此外,食品价格同比上涨0.3%,涨幅比上月回落1.4个百分点。

从环比看,3月份,全国CPI下降0.7%。“主要受食品和服务价格季节性回落影响。”国家统计局城市司首席统计师董莉娟分析。

3月份,食品中,受天气转暖供给增加、节后需求回落等因素影响,鲜菜和鲜果价格环比分别下降10.1%和3.3%,猪肉、鸡蛋和水产品价格环比分别下降7.3%、3.4%和2.6%,五项合计影响CPI环比下降约0.45个百分点。

此外,3月份服务价格环比由上月上涨1.1%转为下降1.1%,影响CPI环比下降约0.51个百分点。

PPI同比由降转涨

从同比看,3月份,全国PPI由上月下降0.9%转为上涨0.5%,为连续下降41个月后首次上涨。

董莉娟说,3月PPI同比运行的主要特点,一是国际输入性因素影响国内相关行业价格上涨或降幅收窄;二是国内部分行业供需关系改善,价格有所上行。数据显示,市场竞争秩序持续优化,3月份,光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造价格同比分别上涨5.2%和

2.5%;新动能成长壮大,“人工智能+”加快拓展,算力需求快速增长,光纤制造价格同比上涨76.1%。

从环比看,3月份,全国PPI上涨1.0%,已连续6个月上涨,涨幅比上月扩大0.6个百分点,为48个月以来最大涨幅。董莉娟表示,主要行业中,受国际原油等价格大幅上涨影响,国内石油相关行业价格快速上行,是PPI环比涨幅扩大的主要原因。

此外,节后工业企业、建筑项目逐步复工复产,用能用电需求有所回升。3月份,电力热力生产和供应业价格环比由上月下降3.9%转为上涨1.4%,煤炭开采和洗选业价格环比由下降0.5%转为上涨0.1%。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,高油价对国内PPI的推升作用将进一步显现,同时考虑到市场竞争秩序持续优化,以及政策加速落地对能源和工业品需求端有所支撑,预计4月PPI同比将继续上涨。

沪深北交易所 拟修订交易规则

(上接A01版)促进增强市场活力和韧性;有利于提升大宗交易成交效率,满足投资者交易需求,吸引中长期资金入市。

北交所拟设置风险警示股票 单日买入数量上限

自2021年11月15日北交所开市以来,北交所交易规则已正式实施四年有余,交易机制功能稳步发挥,二级市场整体运行平稳。

为进一步便利市场参与,满足投资者多元化交易需求,同时强化投资者保护,提高市场透明度,规范交易秩序,北交所本次拟对交易规则从四方面进行修订。

一是推出盘后固定价格交易,明确委托、申报及行情揭示等相关安排,为拟以收盘价成交的投资者提供丰富的交易渠道。二是优化大宗交易制度,调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围。三是增加风险警示股票和退市整理股票的风险揭示安排,并设置风险警示股票单日买入数量上限,引导投资者理性投资。四是完善交易监管安排,增加严重异常波动情形,配套投资者分类管理等相关安排,配合交易所判断或者保证。

深化创业板改革意见发布 增设第四套上市标准

(上接A01版)也有利于将有限的上市资源更加精准、高效地配置到优质创新创业企业,更好发挥资本市场服务新质生产力发展的功能。

具体而言,在推送主体和程序方面,各城市人民政府负责本地区企业信息推送工作,省级人民政府负责省属国有企业信息推送工作。企业申请发行上市辅导备案后,申报发行上市前,地方政府可基于已掌握的企业情况,汇总形成推送信息,向深交所推送并抄送证监会。

在推送条件和标准方面,企业应满足在当地注册并持续经营不少于3年,符合新质生产力发展方向,不存在财务造假等严重违法行为等规定条件。

在与审核注册的关系方面,证监会和深交所将地方政府推送的企业信息作为审核注册的参考。地方政府推送信息不代替证监会和深交所审核注册主体责任、发行人主体责任、中介机构“看门人”责任,不代表对被推送企业的投资价值或者投资收益作出实质性判断或者保证。

“需要说明的是,地方政府推送的企业信息仅作为审核注册的参考,证监会和深交所将依照企业发行上市规定

条件和程序严格履行审核注册职责。同时,地方政府推送信息不是企业发行上市的必备程序,证监会、深交所、地方政府不设置推送企业信息任务目标,各级地方政府不强制下级政府推送企业信息,不得要求企业将政府推送信息作为发行上市必备手续。对未经地方政府推送信息的企业,证监会和深交所仍按现有程序进行审核注册。”证监会新闻发言人说。

优化再融资等相关制度安排

此次改革围绕再融资、并购重组、股权激励等方面,优化了相关制度安排。

再融资方面,适应成长型创新创业企业研发持续时间长、对募集资金灵活性时效性要求较高等需求,推动再融资储架发行制度在创业板落地实施,允许“一次注册、多次发行”。同时,完善简易程序再融资制度,简化公司决策程序,提升再融资效率。

并购重组方面,充分发挥并购重组在促进产业整合和转型升级方面的积极作用,持续推动“并购六条”在创业板落实落地。支持创业板上市公司立足主业,吸收合并境内上市未满三年的公司,提升产业链整合质效。

股权激励方面,围绕增强创业板上市公司对优质创新人才的吸引力凝聚力、激发人才创新创造活力,支持规范运作、创新能力突出的创业板上市公司实施股权激励时,灵活设置考核指标。

在进一步深化投资端改革方面,本次改革做出诸多部署。具体来看,优化交易制度。引入做市商制度,促进创业板参与主体和交易策略多元化,减少价格波动,增强市场韧性。将协议大宗交易调整为实时成交确认,提高投资者证券资金使用效率,增强成交确定性和中长期资金参与意愿。引入创业板相关ETF盘后固定价格交易机制,更好满足投资者多元化的交易需求,有利于降低大额交易对二级市场的冲击。

丰富产品服务体系。优化创业板相关指数编制,推出更多创业板相关ETF和期权,适时推出创业板股指期货,支持基金投资配置创业板ETF,将创业板ETF纳入基金通平台转让,更好满足不同投资者资产配置和风险管理需求,提升投资便利度和吸引力。

“证监会将深入了解改革推进实施情况,及时评估完善,确保改革行稳致远。”证监会新闻发言人表示。

证监会依法处罚

东旭系审计机构中兴财光华

●本报记者 曾秀丽

中国证监会4月10日消息,河北证监局近日依法对中兴财光华执审东旭集团、东旭光电、东旭蓝天年报及股票发行、债券发行工作未勤勉尽责案作出行政处罚,依据《中华人民共和国证券法》规定,没收中兴财光华案涉期间全部业务收入3258.49万元,并处以罚款21018.74万元,合计罚没24277.23万元,并对

6名责任人员处以10万元至430万元不等罚款,对其中2名责任人员分别采取10年、5年证券市场禁入措施。

证监会表示,下一步,将继续坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角要求,突出严监严管,持续加大对资本市场财务造假以及审计机构未勤勉尽责行为的查处和打击力度,全力维护资本市场平稳运行,全力保护投资者合法权益,为资本市场高质量发展提供有力保障。

国家高新区总数达179家 生产总值超20万亿元

●本报记者 杨洁

4月10日,工业和信息化部举行“推动国家高新区高质量发展”新闻发布会。工业和信息化部规划司司长姚珺介绍,今年2月,国务院批复河北雄安新区升级为国家高新区,国家高新区总数达179家,已成为科技创新和产业创新深度融合的重要载体和高新技术产业发展的主阵地。

姚珺表示,国家高新区经济实力稳步提升,引擎作用更加凸显。2025年,国家高新区实现园区生产总值20.4万亿元,占全国GDP的比重为14.5%;工业增加值突破10万亿元,占全国比重为24.1%;国家高新区固定资产投资(不含农户)6

万亿元,占全国的比重保持在12%以上。

国家高新区的创新能力显著增强,发展动能更加强劲。2025年,国家高新区企业研发经费内部支出(R&D)约1.2万亿元,较“十三五”末提高约30%,研发投入强度达6.1%;企业发明专利达到220万件,较“十三五”末翻一番。

工业和信息化部规划司副司长吴家喜介绍,新赛道培育工作是一个系统性、长期性的过程,下一步,工业和信息化部将加强政策引导,促进资源集聚,将国家高新区打造成新赛道策源地。他说,要强化精准支持,推动国家产业投资基金和相关金融机构加大对重点新赛道园区优质企业和项目的支持力度。

资本市场投融资生态蝶变

(上接A01版)德勤中国资本市场服务部华北区上市业务全国合伙人陈文龙表示:“将有更多创新性企业与中国国家战略紧密相关的企业在A股上市,这些企业来自AI、新能源、高端制造、航空航天、量子科技等领域,在上市时也将享有显著优势。”

——底盘更稳。截至4月10日发稿,已有1500多家上市公司发布2025年年度报告,其中近九成公司实现盈利,已披露年报的上市公司整体经营质量稳中有进。多家科创板公司的科技研发投入进入成果兑现期,首次实现年度盈利,顺利实现摘“U”。例如,寒武纪2025年实现归属于上市公司股东的净利润为20.59亿元,实现盈利,成为科创板成长层首批“毕业”企业之一。

——回报加码。证监会3月发布的数据显示,新“国九条”颁布近两年上市公司累计分红回购5.23万亿元,创历史新高。中信建投证券表示,展望2026年,在各方面政策鼓励和央国企的带头作用下,A股分红回购规模有望进一步增长,以近5年复合增速来推算,预计2026年分红回购规模有望达到2.5万亿元。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军认为,新“国九条”实施两年来,A股上市公司在“含科量”、基本面和回报能力方面实现了系统性提升。下一步,相关改革政策有望继续抓住提高上市公司质量这个“牛鼻子”,引导和督促公司完善治理、提高透明度、加大分红回购力度、落实市值管理责任,不断提升投资价值,为投资者创造长期回报。

夯实市场“稳”的根基

投融资结构的深刻变化,是新“国九条”实施两年来的最大看点。政策层面通过系统性制度设计,推动市场重心从“重融资、轻投资”向“深化投融资综合改革”转变,全面重塑健康有序的市场生态,夯实市场“稳”的根基。

出台推动中长期资金入市的指导意见和实施方案,发布《上市公司信息披露管理办法》《上市公司股东减持股份管理暂行办法》等规章、规范性文件……两年来,支持“长钱长投”制度不断完善。

“政策层面推动完善保险、年金、社保基金等长周期考核机制,推动公募基金改革,理顺和优化基金公司、基金经理与投资者的利益绑定,完善相关税收制度等举措渐次落地,入市长钱明显增多。”华创证券首席策略分析师姚佩说。

证监会公布的最新成绩单显示,2025年,各类中长期资金显著加大入市力度,社保基金、保险基金、年金基金、公募基金、券商自营合计净买入A股超8000亿元,加上相关资金购买权益类基金、央企上市公司回购增持等资金,中长期资金

实际新增入市规模超过一万亿元。

北京大学光华管理学院院长田轩表示,新“国九条”实施两年来,投融资结构显著改善,最突出的变化是中长期资金入市通道日益畅通,保险、社保、年金等“长钱”正加速成为市场稳定器。他建议,下一步应继续完善长周期考核机制,推动养老金、保险资金权益配置比例上进一步优化,探索建立与资本市场波动相匹配的动态调整机制。展望未来,只有让“长钱”真正愿意来、留得住、能增值,投融资平衡的新生态才能更加稳固。

基础制度实现系统性优化

两年来,资本市场改革从以往的“单打独斗”转向“综合施策”,基础制度实现系统性优化。

严监管“组合拳”精准发力,破除造假顽疾。证监会最新数据显示,2025年证监会查处证券期货违法案件701件,罚没金额154.74亿元,处罚力度大幅提高;支持配合司法机关加大证券代表人诉讼案件审判力度,金通灵虚假陈述民事赔偿案判决公司向4万多名投资者赔偿投资损失超7.7亿元,切实保护投资者合法权益。

改革纵深推进不停步。证监会首席律师程合红表示,下一步,证监会将重点惩处欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等侵犯投资者权益、扰乱市场秩序的证券期货违法活动。构成犯罪的,依法移送公安机关。配合司法机关研究制定修订内幕交易、背信损害上市公司利益刑事司法解释,以及内幕交易、操纵市场民事损害赔偿司法解释等,深入推进证券代表人诉讼工作,加大先行赔付制度适用力度,提高投资者宣传教育工作质效,将投资者宣传教育更好嵌入证券期货经营机构开发客户、提供服务的业务流程。

稳市场“组合拳”协同发力,护航航钱入市。央行开创性设立支持资本市场的结构性货币政策工具、国家金融监督管理总局调整保险资金权益类资产监管比例……新“国九条”发布实施以来,稳股市“组合拳”协同发力,宏观政策取向一致性明显增强,跨部门合作的稳市机制建设取得长足进展。

改革仍在持续推进。央行近期表示,将会同证监会实施好支持资本市场的结构性货币政策工具,支持中央汇金公司发挥类“平准基金”作用,增强资本市场的内在稳定性和活力。

“这些变革不是短期现象,而是资本市场逻辑的深刻重塑。政策端从被动救市转向多部门协同、长效稳市;机构端从短期博弈转向长期配置,价值投资理念深入人心。这既是市场内生稳定性增强的重要标志,也为推动资本市场高质量发展凝聚了强大合力。”中国首席经济学家论坛理事陈雳分析。