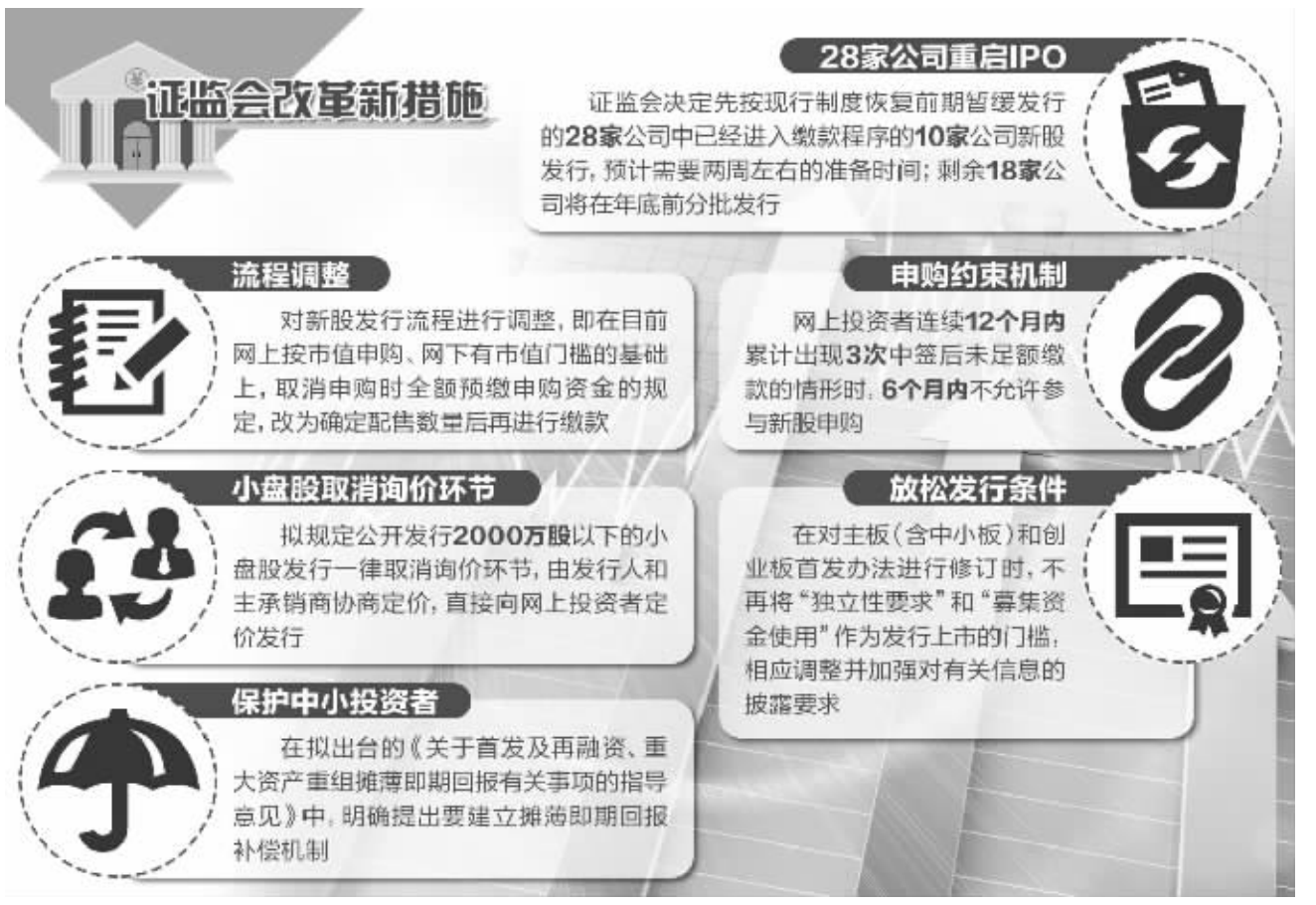
证监会宣布将恢复新股发行审核会议，并改革完善新股发行制度——

重启IPO取消新股申购预缴款

本报记者 何 川

视点

今年7月初，因市场出现异常波动，已经启动新股发行程序的28家公司暂缓发行，首发企业的初审会、发审会等会议也随之暂缓安排。目前股票市场已进入自我修复、自我调节阶段，恢复和保持合理适度的新股供给，有利于增加市场活力，增强市场功能，积极稳定、修复和建设市场，促进市场的持续健康发展——



11月6日，中国证监会新闻发言人邓舸表示，证监会将重点围绕解决巨额资金打新、简化发行审核条件、加大投资者合法权益保护等事项，提出进一步改革完善新股发行制度的政策措施，将就《首次公开发行股票并上市管理办法（修订草案）》《证券发行与承销管理办法（修订草案）》等规则同步向社会公开征求意见，履行相关程序后公布实施。

相关规则修订和技术系统改造工作完成之后，A股市场新股发行将进入新的常态化轨道。邓舸还表示，证监会决定先按现行制度恢复前期暂缓发行的28家公司中已经进入缴款程序的10家公司新股发行，预计需要两周左右的准备时间；剩余18家公司将在年底前分批发行。证监会将恢复新股发行审核会议，合理安排审核进度。

调整新股发行流程

针对巨额打新资金对货币市场的影响及部分投资者卖老股打新股问题，本次改革完善新股发行制度的政策措施之一就是对新股发行流程进行调整，即在目前网上按市值申购、网下有市值门槛的基础上，取消申购时全额预缴申购资金的规定，改为确定配售数量后再进行缴款。

从现行新股发行制度来看，它要求投资者申购新股时须全额预缴申购资金，在目前新股申购十分踊跃的情况下，容易造成巨额资金打新现象。以今年6月初为例，当时A股25家公司集中发行新股时，冻结资金峰值最高为5.69万亿元，对国内整个货币市场造成一定干扰。

“针对这一突出问题，本次拟对申购方式进行优化，在坚持目前网上按市值申购的前提下，网上、网下符合申购条件的投资者在提交申购申报时，无需按其申购量预先缴款，待其确认获得配售后，再按实际获配数量缴纳认购款。”证监会相关部门负责人表示。

取消预缴款可大幅减少新股发行中投资者需要动用的资金数量。据了解，今年发行的192家公司，网上投资者中签率平均为0.53%、网下投资者获配比例平均为0.22%。5.69万亿元的冻结资金，如果取消预缴款，则投资者仅需缴纳申购资金414亿元。

该负责人表示，在取消预缴款后，询价、定价、配售等其他环节基本保持不变，新股发行大致包括以下几个步骤：一是向网下投资者询价并定价或直接定价；二是网上投资者通过证券交易系统按市值申购，网下投资者通过网下发行电子平台申购，网上、网下投资者在申购时无需缴款；三是网上投资者通过摇号中签的方式配售，网下投资者按比例配售；四是投资者按其实际获配的数量缴纳资金。

值得一提的是，本次将申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款，可能会出现部分投资者因各种原因在获配后未及时足额缴款的情形。为约束网上投资者的失信行为，证监会拟建立网上投资者申购约束机制，规定网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时，6个月内不允许参与新股申购。

该负责人同时强调，新股申购应为投资者自主决策、自担风险、自负盈亏的真实行为，投资者不得委托证券公司进行新股申购。

小盘股直接定价发行

为降低中小企业融资成本，提高发行效率，本次拟规定公开发行2000万股以下的小盘股发行一律取消询价环节，由发行人和主承销商协商定价，直接向网上投资者定价发行。“但如果有老股发售安排的，因对老股有锁定期要求，作为例外，仍需要履行询价程序。”该负责人说。

据了解，新股发行主要有询价和直接定价两种方式，各有优劣。询价机制有利于寻找均衡价格，挖掘市场需求，降低承销风险，但发行成本高，发行周期长，大盘股发行运用较多；直接定价发行对承销商的定价能力有较高要求，但发行成本低，发行周期短，效率高，适合小盘股发行。

从2014年以来，A股已发行上市的317家企业来看，31%的企业新股发行数量在2000万股以下，平均筹资额为2.7亿元，这类企业有降低发行成本的现实需求。相比询价机制而言，直接定价发行对这类企业来说更合适。

从发行条件来看，本次改革在对主板（含中小板）和创业板首发办法进行修订时，将一部分基于审慎监管要求增加规定的发行条件调整为信息披露要求。具体说来，不再将“独立性要求”和“募集资金使用”作为发行上市的门槛，相应调整并加强对有关信息的披露要求。

“本次改革将‘独立性要求’和‘募集资金使用’调整为信息披露要求，不是降低监管标准，而是通过信息披露强化约束，监管部门将加强事中事后监管，维护投资者合法权益。”该负责人表示，一方面，将通过督促发行人在招股说明书中如实披露同业竞争、关联交易、募集资金使用等情况，以及这些情况是否符合规范要求，向投资者充分揭示投资风险；另一方面，监管部门和证券交易所将督促发行人避免同业竞争，规范关联交易，按照招股说明书承诺使用募集资金，改变募集资金投向的，履行股东大会批准程序，确保上市公司符合公司治理和规范运行要求。

强化中小投资者合法权益

维护投资者特别是中小投资者的合法权益是监管层一直以来的工作重点。本次改革在强化中小投资者合法权益的保护方面也有不少亮点，其中之一便是在拟出台的《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》中，明确提出要建立摊薄即期回报补偿机制。

“我们要求首发企业制定切实可行的填补回报措施，并在招股说明书中作出承诺。在上市公司日常监管工作中，我们将督促公司董事、高管，忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益，切实履行填补回报措施的承诺。”该负责人表示。

此外，在强化中介机构的责任约束、维护中小投资者权益方面，本次改革还建立保荐机构先行赔付制度，即要求保荐机构在公开募集及上市文件中公开承诺：因其为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

同时，为推动中介机构进一步尽职履责，监管层还将完善信息披露抽查制度。在目前对发行人披露的财务信息进行抽查的基础上，对发行人披露的其他重要信息以及中介机构的尽职调查过程进行抽查，对违规行为从严查处，进一步提高信息披露质量，维护市场三公原则。

该负责人强调，本次改革中，证监会将进一步落实以信息披露为中心的审核理念。“发行人是信息披露的第一责任人，保荐机构、会计师事务所等中介机构承担核查把关责任，由投资者自主判断发行人投资价值，监管部门不对其‘背书’，也不对持续盈利能力做判断。”

新闻发布厅

工信部负责人回答《经济日报》记者提问表示——

将开展困难行业转型升级专项行动

本报记者 黄 鑫

在11月6日举办的国务院政策例行吹风会上，工信部副部长冯飞表示，工业向好的基本面没有改变，但同时市场的倒逼机制已经形成；要利用市场倒逼机制，发展对工业结构升级有重大引领的产业，对存量加大结构调整力度，积极进行技术改造、技术创新，促进工业稳增长、调结构、增效益。

工业投资出口下滑压力大

“工业面临这些困难的最重要原因还是有效需求不足，投资、出口下滑是工业面临的最大压力。”冯飞分析说，据测算，投资影响的工业增速大约在六成，出口影响的工业增速大约在三成五。此外，结构不合理、创新能力不足、产能过剩导致工业企业效益下滑；工业产品价格PPI持续下降，影响了一些行业的收入和效益，加剧了企业经营的困难；企业负担偏重等问题，挤压了企业的利润空间。

由此可见，尽管工业向好的基本面没有改变，但市场的倒逼机制已经形成，要求企业转型升级、技术创新。

增量升级存量调整

冯飞说，“要更加突出在调结构过程中实现工业的稳增长”，一方面，要发展一些对于工业结构升级有重大引领作用的产业。包括加快实施“中国制造2025”确定的十个重点领域，以及一些带动面广、投资效益突出、有市场需求的重大项目。要发挥政府基金的作用，比如国家中小企业发展基金、国家战略性新兴产业投资引导基金等，带动社会投资的进入。

另一方面，要对存量加大结构调整力度。冯飞指出，存量调整主要是加快化解产能过剩的矛盾，特别是进一步地推进兼并重组。同时，加快处置“僵尸企业”，建立好退出机制。

“要在技术改造、技术创新方面加大支持。把技术改造放在更加突出的位置，进一步发挥技术改造对转型升级和带动有效投资的作用。”冯飞表示，要发挥好制造业领域的国家科技专项作用，促进创新驱动发展。除了已有的航空发动机、高档数控机床、基础制造装备等科技重大专项，还要加快智能制造、机器人、大数据、新能源汽车、数字诊疗装备等重大科技项目和重大工程的立项论证工作，加快科技成果的转移和转化。

着力加强有效投资

关于工业领域的有效投资，冯飞表示，一方面要加大对有利于工业结构调整、有市场需求领域的投资，比如“中国制造2025”等重大项目；另一方面要促进有效供给能力不足的领域加大创新、提升产品，比如境外采购较多的日用消费品。

在出口方面，冯飞说，要进一步发挥传统优势产业的国际竞争力，并形成以装备等行业为主导产业的出口新优势。“在‘一带一路’合作中要以工程带产业，带动高端装备走出去和国际产能合作。”政府要搭建的国际合作平台是个金融服务平台，要解决企业走出去过程中的金融需求，为其创造更好的条件，包括在境外发行人民币债券等；还要推动贸易便利化，比如在自贸区、特殊监管区域实行“单一窗口”服务等政策。

对当前的困难行业和企业，冯飞回答《经济日报》记者提问时表示，要开展困难行业转型升级的专项行动计划。主要是针对钢铁、建材、有色、煤炭等严重困难行业，分类施策，支持企业技术改造、产品升级、转型转产、压减产能、淘汰落后、破产重整、扭亏脱困。冯飞表示，要借助这个机会，以处置“僵尸企业”为突破口，把企业的退出机制建立和完善起来。“要做好资产处置和人员安置。”资产处置要更多采用市场的办法，比如支持商业银行对不良贷款、呆坏账加快处置；人员安置上，中央和地方两级政府要建立社会保底政策，完善下岗分流人员的安置政策。

《国务院取消和调整的行政审批项目等事项目录》出版

新华社北京11月6日电 由国务院办公厅政府信息与政务公开办公室编辑的《国务院取消和调整的行政审批项目等事项目录》一书，近日由人民出版社出版，在全国新华书店公开发行。

新闻追踪

美国正式公布TPP基本协议文本内容

我正依据相关案文对其影响进行全面系统评估

本报华盛顿11月5日电 记者高伟东报道：美国政府5日正式公布《跨太平洋伙伴关系协定》（以下简称TPP）文本内容。美国总统奥巴马当日表示，TPP协定是将美国劳工利益置于首位的新型贸易协定，他期待美国国会能够批准该协定。

美国白宫当天公布的TPP基本协议共包括30章，涉及知识产权、劳工保护、农产品和汽车市场准入、环境保护、投资、电信、电子商务、政府采购、国有企业、透明度与反腐败、争端解决机制等内容。

奥巴马强调，TPP协定包含了史上最强有力的劳工标准和环保标准，这些标准是整个协议的核心，意味着TPP成员国如果违反协定标准，就将受到贸易制裁。

美国贸易代表弗罗曼表示，TPP协定将削减美国产品出口其余11国所面临的逾1.8万种税项。美国政府将与国会以及所有利益攸关方密切合作，推动TPP协定尽快得到落实。他呼吁所有人三思否决这份TPP基本协议的代价，强调美国在亚太贸易规则制定方面的领导力至关重要，不批准TPP协定将导致美国国内更多失业和工资削减。

根据美国国会此前通过的贸易快速通道授权法案（TPA），奥巴马在签署TPP协定前需提前90天通知国会，这意味着美国国会至少还有90天时间审议TPP基本协议内容。新任美国众议院议长瑞安在TPP基本协议内容公布当天表示，美国政府需要就TPP协定为美国带来的好处、对家庭带来的影响作出充分解释，他个人保留对TPP协定未来前景的判断，但希望成功的TPP协定能为美国带来更多就业和更大的全球影响力。

由于此前TPP谈判没有对外公开，遭到不少成员国民众的反对。虽然TPP成员国政府履行了先前的承诺，将TPP基本协议内容公布于众，但考虑到TPP协定必须得到成员国立法机构的批准，不少TPP成员国需要多个步骤才能走完法律程序，对于TPP相关利益方而言，拖延TPP协定付诸实施的暗潮已在悄悄涌动。

分析人士指出，TPP协定的批准将在包括美国在内的多个成员国立法机构面临重大阻力。TPP基本协议内容公布当天，就有澳大利亚环保组织提出抗议，因为在近千页的条文中，尤其是第二十章“环境”章节中，居然没有提及如何应对气候变化以及改善当前效率低下的环境监督机制。

据美国媒体报道，美国国会可能会在明年3月左右对TPP协定进行投票表决，届时正值美国民主、共和两党内部总统预选激战正酣，因此美国国会审议TPP将不可避免地受到选情影响。部分美国共和党议员早已表明对TPP协定的不满。很多美国民主党议员担忧TPP协定的实施会加剧本地就业市场竞争，损害劳工利益。美国民主党热门竞选人、前国务卿希拉里·克林顿已表态反对TPP协定。因此，TPP协定在美国国会将面对重重阻力。

本报北京11月6日讯 记者李予阳报道：商务部新闻发言人今天在回答记者有关美国政府正式公布《跨太平洋伙伴关系协定》提问时表示，中方注意到《协定》内容已公布，正根据相关案文对《协定》影响进行全面、系统的评估。

此前，10月5日美国等12国经贸部长发表联合声明，宣布《跨太平洋伙伴关系协定》谈判结束，商务部部长高虎城在接受采访时已表达了中国政府对《协定》的总体看法。中方认为，国际贸易格局的演变，归根到底是由国际产业结构的调整和各国产品的国际竞争力决定的。中国始终坚持对外开放的基本国策，坚定不移地支持全球经济一体化和多边贸易体制，鼓励全球价值链的完善和发展，致力于促进世界经济的繁荣与稳定。中方愿与包括美方在内的各国一道，共同为促进亚太区域贸易投资合作和全球经济发展作出积极的贡献。

目前，中国已与包括东盟、智利、瑞士、新西兰、韩国、澳大利亚等22个国家和地区达成14个自贸协定，还在与有关国家共同推进《区域全面经济伙伴关系协定》（以下简称RCEP）、中日韩自贸区、中国与东盟的自贸区升级等谈判，逐步打造覆盖全球的高水平自贸区网络。以RCEP为例，其谈成后，将成为世界上涵盖人口最多、成员构成最多元、经济发展水平差异最大、发展最具活力的自贸区。RCEP谈判包括TPP的7个成员，高度透明、开放和包容是其鲜明的特色。目前，各项谈判已取得积极进展。

7省份虚报保障房开工或完工量14450套

审计抽查发现5.75万套保障性住房闲置

本报北京11月6日讯 记者崔文苑报道：审计署6日发布的稳增长等政策措施贯彻落实跟踪审计结果公告显示，有7个省份的12个市县及单位虚报保障性安居工程开工或完工量14450套。

据审计，河北省承德市鹰手营子矿区寿王坟铜矿工矿棚户区改造项目，开工量上报1304套，实际为0；张家口市桥东区栖凤谷保障性住房项目，完工量上报1272套，实际为0；黑龙江省七台河采煤沉陷区棚户区治理工程项目，开工量上报5221套，实际800套，虚报4421套。

审计发现，一些地区的棚户区改造、公共租赁住房等保障性住房项目，由于前期准备工作不充分、拆迁困难、项目调整等原因，存在未按时开工或进展缓慢的问题。如，今年广东省国有工矿棚户区改造开工任务为2.06万套，截至8月底仅开工0.34万套，开工率为16.50%。

个别地区的保障房建成后，由于项目基础设施不完善达不到入住条件等原因形成闲置。本次审计抽查发现5个省的5个市县已建成的5.75万套保障性住房闲置。

本版编辑 刘 亮 美编 吴 迪