

受理渠道15日正式“开闸”——

# 创业板注册制进入“实操”阶段

经济日报·中国经济网记者 温济聪

相关制度规则更加明确了创业板定位,以支持高新技术产业、战略性新兴产业为主要特征,直接助推我国产业结构转型升级。

此次正式出台的制度规则对此前征求意见稿做出诸多升级,反映了市场在实践中关切的重点,同时也对存量项目的过渡做了明确的安排,有利于更好地保障创业板注册制改革的顺利推进。

6月15日至29日,接收证监会创业板首次公开发行股票、再融资、并购重组在审企业提交的相关申请。6月30日起,开始接收新申报企业提交的相关申请。

备受市场关注的创业板改革迎来新进展,完成征求意见的一系列改革方案正式落地。6月12日深夜,证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》《创业板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》《创业板上市公司持续监管办法(试行)》《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关制度规则,自公布之日起施行。与此同时,证监会、深交所、中国结算、证券业协会等发布了相关配套规则。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,这是推进创业板注册制基础性制度改革的重要进展,是落实新证券法,进一步完善发行上市、持续监管、交易等规则体系的重要举措,将有效推动提高上市公司质量,进一步促进资本市场改革行稳致远。

## 在发行上市审核等三个方面进行了完善

对于各方期待的改革方案,相关规则主要吸收了哪些市场意见?深交所新闻发言人表示,相关制度规则主要从3个方面进行调整和完善。

发行上市审核类规则方面,一是进一步明确创业板定位。在充分体现包容性的前提下,设置行业负面清单,进一步落实创业板改革要求。二是完善小额快速再融资机制。设置小额融资适用条件,鼓励和支持运作规范的优质上市公司灵活、便捷地利用资本市场进行直接融资。三是修改完善审核时限要求。明确“3个月”的时限要求,保持规则体系协调衔接。四是调整上市委员会相关时间安排。将上市委员会会议通知时间由会议召开7个工作日前改为5个自然日前,进一步提高审核效率。五是明确招股说明书引用财务报表有效期。明确发行人招股说明书中引用的财务报表在其最近一期截止日后6个月内有效,特别情况下,在审核阶段,发行人可以申请适当延长,延长至多不超过3个月。此外,考虑今年疫情防控特殊情况,在受理阶段,于2020年7月31日前,

发行人招股说明书引用的财务报表有效期可延长1个月。六是发布审核衔接安排的通知。进一步提高在审企业审核工作衔接安排的透明度、规范性,明确在审企业审核顺序、保荐工作底稿提交截止时间等事项。

持续监管类规则方面,一是完善红筹企业上市及退市条件。调整红筹企业股本总额及股权结构上市条件,明确股本总额按股份总数、存托凭证份数计算,明确上市条件关于“营业收入快速增长”的标准;调整红筹企业交易类退市相关标准。二是进一步优化退市指标。将市值退市指标调整为连续20个交易日每日收盘市值低于3亿元;完善财务类退市标准,公司因触及财务类指标被实施\*ST后,下一年度财务报告被出具保留意见的,也将被终止上市。三是明确上市公司发行股票、可转债上市条件。明确“上市公司申请股票、可转换公司债券在本所上市时仍应当符合相应的发行条件”,与目前再融资实际执行情况保持一致。

交易类规则方面,一是提高单笔最高申报数量。适应创业板股价结构特点和投资者交易需求,限价申报单笔最高申报数量调整至30万股,市价申报调整至15万股。二是同步放宽相关基金涨跌幅至20%。为进一步提高基金产品定价效率,将跟踪指数成份股仅为创业板股票或其他实行20%涨跌幅限制股票的指数型ETF、LOF或分级基金B类份额,以及80%以上非现金资产投资创业板股票或其他实行20%涨跌幅限制股票的LOF涨跌幅调整为20%。

## 资本市场进入改革“深水区”

倘若科创板是资本市场改革的“试验田”,创业板改革则是进入“深水区”。如今,创业板改革方案正式落地,注册制试点再次迈出坚实步伐,资本市场进入改革“深水区”。

“创业板改革并试点注册制相关政策正式发布,利于增强市场活力,信息披露的核心地位进一步凸显,创业板注册制改革正式进入实操阶段。”川财证券研究所所长陈雳表示,信息披露在注册制中的核心地位得到进一步凸显,在企业IPO过程中,将此前“可以由投资者判断的事项”转化为更加严格的信息披露要求,并进一步落实发行人等相关主体在信息披露方面的责任,制定差异化的信息披露规则;在企业再融资过程中,明确提出要有针对性地对企业业务模式、公司治理、发展战略等信息进行披露。

完善差异化的信息披露是注册制的重要组成部分,一方面能够更好地为投资者揭示企业的核心优势及重大风险要素,稳定市场预期;另一方面也能够直接增强板块运行效率,实现创业板上市公司的

“加快增量”和“优化存量”,改善板块上市企业的质量,维护市场环境稳定。

“升级后的规则更加明确了创业板定位,助推国内高技术产业发展。明确创业板定位,以高新技术产业、战略性新兴产业为主要特征,直接助推我国产业结构转型升级。值得一提的是,文件提出设置行业负面清单,‘原则上不支持房地产等传统行业企业在创业板上市’,创业板有望进一步滴灌高成长型企业,发挥融资效能。”陈雳表示。

与此同时,相关制度规则的发布,让创业板的包容性得到显著提升,后续国内高技术、战略性新兴产业有望进一步迎来发展契机。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,创业板试点注册制有利于推动更多优质新兴科技类企业登陆资本市场。增强对创新创业企业的制度包容性。

## 稳步推进改革落地实施

当前,创业板改革并试点注册制各项准备工作已经就绪。目前,深交所相关业务规则及配套安排正式发布实施,廉政体系建设同步推进,审核人员队伍全部配置到位。同时,全市场技术测试组织、中介机构培训、投资者宣传教育、市场风险评估应对等各项工作正有序开展。

即将开启的创业板注册制试点,下一步该如何稳步推进?对此,深交所新闻发言人表示,深交所坚持稳字当头、稳中求进,以开明的态度、透明的标准、廉明的作风、严明的纪律,推进改革平稳落地实施,全力以赴将改革蓝图精心组织好、实施好,努力打造改革精品工程,切实增强市场主体改革获得感。

具体来说,一是有序开展在审企业平移和新申报企业的受理、审核等工作,认真做好衔接安排,平稳高效推进注册制审核。二是抓紧组建创业板上市委员会、行业咨询专家库、股票发行规范委员会以及会计、法律专业咨询委员会,做好委员和专家遴选工作。三是持续做好规

则解读宣传工作,组织系列培训,发布投教文章,开展投资者教育,加强市场宣传引导,为稳步推进改革营造良好氛围。四是压实压实中介机构责任,建立中介机构执业质量评价机制,督促保荐人等中介机构勤勉尽责,提高发行人等市场主体的信息披露质量。五是积极协调市场各方完成技术改造,组织全市场完成系统联调、业务仿真、全网测试等工作,持续跟踪会员适当性相关系统改造及存量投资者重签风险揭示书情况,全力保障创业板改革并试点注册制平稳启动、顺利实施。

值得关注的是,创业板改革并试点注册制,是首次将增量与存量改革同步推进的资本市场重大改革,涉及发行、上市、信息披露、交易、退市等一系列基础性制度。因此,投资风险依然不容忽视,可能存在市场波动风险,企业盈利风险,政策推进节奏不及预期,资本市场深化改革不及预期,需求低于预期,风险偏好回落等风险。

财信证券分析师罗珉表示,在创业板注册制落地的初期阶段,新股首日涨跌幅可能也将呈现类似于科创板剧烈震荡情况。随着市场逐步机构化提升、注册制逐步铺开,新股的供求将逐步达到平衡,创业板、科创板的波动率将逐步下降。

## 持续监管类规则方面

完善红筹企业上市及

退市条件。

将市值退市指标调整

为连续20个交易日每日

收盘市值低于3亿元;

公司因触及财务类指标

被实施\*ST后,下一

年度财务报告被出具

保留意见的,也将被

终止上市。

此外,还明确了上市

公司发行股

票、可转债

上市条件

## 交易类规则方面

为适应创业板股价结构

特点和投资者交易需求,

限价申报单笔最高申报数量

调整至30万股,市价申报

调整至15万股。同步放宽

相关基金涨跌幅至

20%

## 发行上市审核类规则方面

进一步明确创业板

定位,在充分体现包容性

的前提下,设置行业负面

清单。同时完善小额快速再融资机制,

修改完善审核时限要求,进一步提高

审核效率等

对于各方期待的

改革方案,相关

制度规则主要从

三个方面进行调

整和完善:

清算市场开放再进一步——

# 首家外资卡组织获清算业务“入场券”

本报讯 记者陈果静报道:6月13日,中国人民银行公布,中国人民银行会同银保监会审查通过了“连通(杭州)技术服务有限公司”提交的银行卡清算机构开业申请,并向其核发银行卡清算业务许可证。这标志着美国运通成为国内首家,也是目前唯一一家获得银行卡清算业务许可证的外卡组织。

2019年6月18日,中国人民银行发布公告称,银联获得了《关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》印发后的首张银行卡清算业务许可证。据了解,《决定》于2015年6月1日起实施,要求在我国境内从事银行卡清算业务,应依法取得银行卡清算业务许可证,成为银行卡清算机构。这是我国银行卡清算市场开放的重要一步,意味着无论是外资还是内资机构,只要符合条件,均可在申请并获得许可证后,在我国境内开展银行卡清算业务。

此次获得许可证的连通公司是美国运通(American Express)和连连数字科技有限公司在我国境内发起设立的合资公司。获得许可后,可在我国境内拓展成员机构,授权发行和受理“美国运通”品牌的银行卡。按照相关规定,连通公司应在取得银行卡清算业务许可证之日起6个月内,正式开办银行卡清算业务。

央行有关负责人表示,这是我国扩大金融业对外开放、深化金融供给侧改革的又一具体反映,有利于提高我国支付清算服务水平和人民币国际化,为金融消费者提供多元化和差异化的支付服务。下一步,将继续遵循公开、公平、公正的原则,依法有序推进银行卡市场准入工作,并持续完善准入后全流程监管体系,在开放的同时切实维护金融稳定。

证监会:

## 6个大宗商品 获批开展期权交易

本报讯 记者祝惠春报道:证监会已于近日批准上海期货交易所开展铝、锌期权交易,批准郑州商品交易所开展动力煤期权交易,批准大连商品交易所开展聚丙烯、聚氯乙烯、线型低密度聚乙烯期权交易。

动力煤期权合约正式挂牌交易时间为2020年6月30日,聚丙烯、聚氯乙烯、线型低密度聚乙烯期权合约正式挂牌交易时间为2020年7月6日,铝、锌期权合约正式挂牌交易时间为2020年8月10日。

铝、锌、动力煤、聚丙烯、聚氯乙烯、线型低密度聚乙烯是重要的大宗商品。相关期货合约上市以来,市场运行总体平稳,产业客户参与广泛,功能发挥较为显著。上市相应期权品种,可以进一步满足实体企业个性化和精细化风险管理需求。

贵州多地遭受严重洪涝灾害

## 国家Ⅳ级救灾应急响应启动

本报北京6月14日讯 记者常理 郭静原报道:6月13日,国家减灾委、应急管理部针对贵州省遵义、黔东南、黔南等地严重洪涝灾害紧急启动国家Ⅳ级救灾应急响应,派出工作组赶赴重灾区,实地查看灾情,指导协助地方做好受灾群众生活救助等救灾工作。

截至6月14日7时,6月8日以来洪涝灾害共造成遵义、黔东南、黔南等8市(自治州)51个县(市、区)43.8万人受灾,10人死亡,14人失踪,2.1万人紧急转移安置,1.4万人需紧急生活救助;近100间房屋倒塌,8000余间房屋不同程度损坏;农作物受灾面积17.5千公顷,其中绝收2.8千公顷。目前,灾区抢险救灾工作正有序开展。

气象部门预计6月15日至18日,西北地区东南部、西南地区至江汉、黄淮、江淮等地将有新一轮强降雨过程,上述大部地区有大到暴雨,部分地区有大暴雨;陕西南部、四川东北部和南部、重庆北部、贵州南部、湖南西北部、湖北西部和东北部、河南东南部、安徽中北部、江苏中部等地累计降雨量有100毫米至200毫米,四川东北部局地200毫米至300毫米,安徽中部和江苏中部局地可达300毫米至400毫米;上述部分地区伴有短时强降水、雷暴大风等强对流天气。最强降雨时段在6月16日至17日。其中沿淮到江淮地区降水持续时间长、强度大,并有明显的夜间降水增强特征。

台风“鹦鹉”在广东阳江登陆

## 国家防总、应急管理部部署防御工作

本报北京6月14日讯 记者常理从应急管理部获悉:今年第2号台风“鹦鹉”于6月14日8时50分以热带风暴级在广东省阳江市海陵岛登陆,登陆时中心附近最大风力9级(23米/秒)。预计14日至15日,南海西北部海域、广东西部沿海将有6级至7级大风,华南南部和海南岛有大到暴雨。

国家防总、应急管理部组织广东、广西、江苏等地应急管理部门及消防救援总队召开防汛防风视频调度会,分析风雨雨情灾情发展趋势,对防汛防风抢险救灾工作进一步安排部署,要求相关省份加强监测预报预警,扎实做好强风、暴雨、洪水、风暴潮等灾害防御工作,做好中小河流洪水防御、山体滑坡泥石流等地质灾害防范、中小水库安全度汛等工作,提前转移危险区群众,确保群众生命安全。

截至6月14日10时,广东省消防救援总队已调派省级抗洪抢险专业队120人、13艘舟艇、32辆消防车,分点前置到阳江江城、阳西和阳东及周边地区待命,广东全省共转移人员67804人,2266艘出海渔船全部回港,关闭滨海景区、海滨浴场95家。

# 今年全社会用电量预计小幅增长

新增装机容量1.2亿千瓦 新能源汽车充电桩成为投资新增长点

本报讯 记者顾阳报道:6月12日,中国电力企业联合会(简称“中电联”)发布《中国电力行业年度发展报告2020》。报告显示,2019年,全国电力生产平稳运行,电力供需总体平衡,部分省份采取有序用电措施,电力系统运行安全可靠,电力高质量发展取得新进展。

报告指出,2019年,全国电力行业遵循“四个革命、一个合作”的能源安全发展新战略,构建清洁低碳、安全高效的能源体系,坚持以供给侧结构性改革为主线,加大电力结构调整力度,着力推进煤炭清洁高效利用,合理发展可再生能源,提高电力绿色低碳发展水平。

2019年以来,我国能源互联网建设加快,终端能源电气化水平有所提高;电力体制改革进一步深化,电力市场建设提速;电力科技创新加快,标准化建设取得显著成

效;同时,构建全球能源互联网成为全球共识和行动,电力国际合作进一步深化。

报告预计,受全球新冠肺炎疫情冲击,综合考虑国内外经济形势对电力的影响,预计2020年全年全社会用电量7.38万亿千瓦时至7.45万亿千瓦时,增长2%至3%。预计2020年全国发电新增装机容量1.2亿千瓦,其中,非化石能源发电装机投产约占全部发电新增装机的四分之三。预计到今年底,非化石能源发电装机将达到9.3亿千瓦左右,占总装机容量比重上升至43.6%。电力投资将企稳回升,特高压投资占比继续提高,新能源汽车充电桩成为投资新增长点。

作为具有鲜明品牌特征和权威性的行业工具书之一,《中国电力行业年度发展报告》是中电联以电力行业统计与调查数据为依托,以企业及相关机构提供的资

料为补充,自2006年以来每年组织编制和发布的年度报告,力求全面、客观、准确

反映电力行业发展与改革情况及行业数据,为各方提供相关信息及决策参考。

## 链接

## 前5月“疆电外送”增长47%

本报讯 记者耿丹丹、通讯员胡培根从国网新疆电力有限公司获悉:今年1月份至5月份,新疆电网实现外送电量353.87亿千瓦时,同比增长47%。其中,清洁能源电量94亿千瓦时,约占外送电量的26.5%。

据介绍,2019年,1条±1100千伏新疆准东—安徽皖南特高压工程投运,使

“疆电外送”额定输电容量达到2500万千瓦。今年1月份至5月份,该工程外送电量140亿千瓦时,占外送电量的39.6%,是“疆电外送”电量增长的主要原因。同时,“疆电外送”电量的持续增长得益于“电力援疆”政策的实施,目前新疆电能已经输送至19个省份。今年,“电力援疆”合同规模229亿千瓦时,较去年增长33亿千瓦时。