

在改革创新中激发资本市场活力

——写在创业板注册制即将开市之际(下)

经济日报·中国经济网记者 温济聪 杨阳腾

经济聚焦

市、信息披露、投资者适当性管理、交易、退市等各项资本市场基础制度。

川财证券首席经济学家陈雳表示，这些改革举措标志着我国资本市场注册制改革正从增量市场转向存量市场，增量与存量改革并重，将进一步完善创业板的定位。

服务实体经济

近年来，创业板上市公司积极借助资本市场平台，通过并购重组、再融资、股权激励资本工具，构建产业、资本及人才优势，实现做优做强。其中，并购重组是上市公司进行外延式扩张、产业整合和转型升级的主要途径，再融资是上市公司充实资本实力，疏通资金瓶颈的重要手段，股权激励是上市公司重要的利益共享机制，实现创新人才与公司的深度绑定，这三大资本工具对于促进上市公司高质量发展具有重要意义。

加速产业整合与升级，优化并购重组制度安排。创业板始终坚持上市公司借助并购重组实现产业整合和转型升级，为国家产业结构调整和实体经济提质增效提供重要助力，有力支持实体经济的发展。本次改革对创业板重组制度进行修订完善，进一步激发并购重组活力，加速产业整合与升级。

完善市场化机制，再融资制度再次升级。今年2月，证监会修订了创业板再融资办法，精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面，有效激发了市场融资功能。本次改革在推进再融资注册制的同时，进一步完善了发行条件、发行定价机制等制度安排，可以更好适应市场发展需要。

激发创新创业热情，补齐股权激励制度短板。股权激励是上市公司重要的利益共享机制，据统计，2019年实施股权激励的创业板公司平均营业收入及

净利润增长率分别为23%、32%，优于未实施股权激励的公司。本次股权激励制度改革进一步增强制度的灵活性，激发上市公司内在增长潜力，解决激励比例、激励对象、授予价格及实施程序等限制较多的问题。

完善发行定价机制

询价定价是首次公开发行证券的关键环节，定价是否合理不仅关系到发行人、投资者和承销商的切身利益，也直接影响到证券市场资源配置效率。

纵观全球各主要证券市场，一些成熟市场主要采取以累计投标询价机制为主、固定价格机制为辅的混合定价模式，不同市场根据自身特点在战略配售、超额配售选择权等配套措施上各具特色，但总体遵循“市场化定价”的基本原则，通过买卖双方的充分博弈实现价格发现。

创业板改革总结了2005年以来我国新股发行制度历次改革经验以及境外成熟市场做法，充分借鉴科创板先行先试经验，建立了以专业机构投资者为参与主体的询价定价机制，并结合存量改革特点，构建了差异化的新股发行定价体系。与科创板增量改革相比，创业板新股发行制度主要有以下几点区别：一是保留直接定价方式，降低中小企业发行成本；二是适当提高网下向网上的回拨比例，保障网上投资者的获配数量；三是提高向公募、社保、养老金、企业年金和保险资金的优先配售比例，重视中长线资金的报价参考；四是缩小保荐机构强制跟投范围。

创业板注册制改革统筹考虑了增量与存量改革，与科创板纯增量改革形成各有侧重的差异化格局，在市场化发行承销机制的改革基础上进一步突出板块特色，发挥市场在资源配置中的决定性作用，为存量板块全面推行注册制积累经验。

中经观点

□ 郭言

上世纪70年代，中美关系正常化步伐开启。如今，中美两国在经济、社会、文化等诸多方面都已经深度联系在一起。这种联系为两国带来了庞大的共同利益：中美贸易额较建交之初增长了200多倍，双向投资从几乎为零增长到近2400亿美元。中国物美价廉的商品给美国消费者带来了极大实惠，中国广阔的市场和良好的营商环境为美国企业提供了丰厚利润。

然而，一些美国政客为捞取政治私利，逆历史潮流而动，频频宣扬、煽动中美“脱钩”等谬论，妄图人为切断资金流、技术流、产品流、产业流、人员流。其所作所为将伤害包括美国人民在内的全世界人民的利益。正如中国欧盟商会主席伍德克所说：“若中美继续脱钩，最终所有人都将是输家”。

我们必须看到，今天的中国有足够的底气应对一些美国政客的各种“脱钩”小动作和打压举措，没有任何一种势力能够阻挡中国的崛起与发展。中国是全球最大的市场，是世界上工业类最齐全的国家。中国经济经受住了突发性全球疫情的严峻考验，展现出足够的韧性、动力和潜力。

这也让世界清楚地看到中国之于世界的重要性，看到与中国合作必将实现互惠共赢，“脱钩”则是十分不明智的选择。英国广播公司在报道中认为，即使在疫情全球蔓延和中美关系面临困难的情况下，完全摆脱对中国供应链的依赖仍然很难。一项近期调查显示，87%的被调查企业表示，中国内地仍是他们3个首选采购目的地之一。经济学人杂志则称，美国政府针对TikTok和微信的行政命令以及所谓的“清洁网络”计划等措施，将使美国科技巨头成为受害者。与此同时，包括美国企业在内的众多跨国公司，用一个个在华投资项目表达了他们的态度。

全球化发展造就了这样一个趋势：国与国之间的联系变得日益紧密，乃至达到了一荣俱荣、一损俱损的程度。作为全球化的受益者与贡献者，中国清楚地看到，全球化符合中国利益，也符合国际社会的共同利益。

对于中美关系来说，亦是同理。中国的态度一贯十分明确：尽管目前双边关系陷入困境，中美之间仍有许多共同利益，仍有大量的交往需求，这些都是中美关系保持稳定发展的重要基础。坚定不移维护和稳定中美关系，加强两国在各方面的联系，是对历史的尊重，是对未来的负责。

1972年，时任美国总统的尼克松对中国进行了“破冰之旅”，实现了“跨越太平洋的握手”，尼克松在人民大会堂欢迎宴会上致词时表示，“我是为了美国人民的利益而来”。近50年的历史发展没有辜负中美两国政治家的期望和努力，也一再证明了这样一个事实：中美两国务诚、斗则俱伤。中美两国加强合作，坚持合作，避免对抗，既造福两国，又利泽天下。

鼓动「脱钩」者将成历史罪人

——谈维护和稳定中美关系

厉行节约 反对浪费

本报记者 商瑞

8月22日，记者在天津市西青区张家窝镇看到，各大餐饮店各出“招法”，杜绝舌尖上的浪费。在张家窝镇四季餐厅，如果客人点餐超量，服务员会主动建议去掉部分菜品，吃完不够的话再根据喜好加菜。

记者在现场看到，许多消费者都来到前台领取了打包好的饭菜。店长何雄英介绍：“在客人结账时，前台收银员会主动询问剩余菜品是否需要打包。如果需要，收银员会通知服务员打包好直接送到前台，避免客人等待。”

近日，天津市商务局积极行动，出台了《关于开展坚决制止餐饮浪费行为有关工作的通知》。天津市餐饮行业协会积极响应，向各餐饮企业下发了《制止餐饮浪费行为倡议书》。

“我们把反对餐饮浪费从餐饮经营场所向学生餐、老年餐的配送服务单位延伸，对他们的标准进行修订。在婚宴、团购、套餐等领域，号召餐饮业针对不同人群特点，推出更节约的绿色套餐。”天津市商务局生活服务业处副处长闫炳伟说。

天津利顺德大酒店实行了就餐顾客减少剩余或者打包带走即可获得饭店赠送优惠券、小礼物的活动。“从上周开始，饭店加大‘节约粮食、光盘行动’的宣传力度，推出‘小份菜’等就餐服务，广受消费者青睐。”利顺德大酒店餐饮部经理肖雅静介绍，饭店还会根据宾客性别、数量、年龄等为客人推荐菜品。

天津利顺德大酒店实行了就餐顾客减少剩余或者打包带走即可获得饭店赠送优惠券、小礼物的活动。“从上周开始，饭店加大‘节约粮食、光盘行动’的宣传力度，推出‘小份菜’等就餐服务，广受消费者青睐。”利顺德大酒店餐饮部经理肖雅静介绍，饭店还会根据宾客性别、数量、年龄等为客人推荐菜品。

青岛：“报餐制”有效减少餐饮浪费

本报记者 刘成 通讯员 齐绍安

为贯彻响应中央和国家机关工委“带头制止餐饮浪费、切实培养节约习惯”号召，中铁二十五局五公司开展“杜绝浪费，从我做起”主题活动，通过“报餐制”采购食材、设置“红黑榜”、走上街头义务宣传“光盘行动”等活动，唤起员工节约意识、培养节约习惯。

在青岛崂山区，该公司青岛地铁四号线07工区综合部负责人王肇民每天都要在项目微信群里发出通知，统计食堂就餐人数。“今天晚上一共52个人，不要

做多了。”人数统计完毕，王肇民通知食堂按人数准备饭菜。每天上午10点、下午4点前统计食堂就餐人数，是该项目部制止餐饮浪费的措施之一。“提前统计用餐人数，定量购买食材，这样浪费就少很多。”王肇民说。

“光盘行动”重在从我做起，贵在“持之以恒”，该公司在吉林、山东、广东、重庆、浙江、河南等地所属26个单位同步发起“杜绝浪费，从我做起”系列活动，增强员工节约意识。



8月20日，浙江省金华市武义县南唐食府农家乐员工与就餐客人响应“节约粮食、制止餐饮浪费”号召，承诺从我做起文明就餐。
张建成摄(中经视觉)

□ 本报记者 吴秉泽 王新伟

国家防办、应急管理部部署台风防御工作

本报北京8月22日讯 记者常理从应急管理部获悉：当前，长江上游干流寸滩站水位已退至警戒水位以下，三峡水库入库流量持续减少，淮河流域沂沭泗水系全面退至警戒水位以下，海河、松花江、辽河汛情平稳，全国各地未发现重大险情，防汛形势趋缓。根据《国家防汛抗旱应急预案》有关规定，国家防总决定于8月22日12时将防汛应急响应调整至Ⅳ级。

国家防办、应急管理部22日召开会商调度会，与气象、水利、自然资源会商研判雨水汛情发展态势，要求各级防指继续保持高度警惕，全力做好退水期堤防，特别是长江中下游堤防的巡查防守查险，继续密切监视局地强降水的影响，紧盯中小河流、中小水库、山洪地质灾害、城市内涝等薄弱环节和风险隐患点，及时做好险情灾情处置。

今年第8号台风“巴威”22日上午在台湾以东洋面生成，强度逐渐加强，最强时可达强台风级或超强台风级。受其影响，未来两日浙江东南部沿海和福建东南部部分地区有大雨或暴雨，后续还可能给东北地区东部造成风雨影响。国家防办22日向相关地区防指下发通知，要求高度重视台风“巴威”防御工作，密切关注台风发展动态和后续影响，切实做好监测预警、隐患排查、人员转移安置、抢险救援等工作，特别要提前做好船只回港避风和海上作业人员转移避险等工作，确保人民群众生命安全。

**CIFTIS 全球服务互惠共享
迎接2020中国国际服务贸易交易会**

让文化与科技交相辉映

本报记者 杨学聪

2020年中国国际服务贸易交易会将于9月上旬举办。会上，作为北京城市复兴新高地的首钢园将在文化服务和冬季运动专题展区分别设置展台，展示文化与体育、科技、金融、消费等产业融合的多业态发展模式。

据介绍，在本届服贸会文化服务专题展区，首钢园将布置三高炉模型，通过大屏幕展现首钢在打造精品文化与工业美学交织的创新做法，依托悠久历史文化资源，融合独特的重工业风，邀请墨甲机器人、穿越机等企业带来现场科技互动体验环节，为公众打造以文化科技产业互融的创意空间。

本次服贸会上，北京不让飞文化传媒有限公司将举办小型室内穿越机竞速邀请赛，并设立互动体验区。穿越机也叫竞速无人机，玩家通过VR眼镜和遥控器实时操作高速无人机飞行，最高时速260公里，有“空中F1”之称。近年来，这项运动火爆欧美，并与机器人格斗、电子竞技并称三大未来竞技运动，堪称“科技+体育+游戏”。

的完美载体。

成立于2019年4月的墨甲机器人乐队则将在服贸会上展出机器人演奏互动艺术装置，与现场观众直接互动。作为全球首支中国风机器人乐队，墨甲机器人乐队通过融合智能科技、造型艺术、民乐演奏，弘扬中国音乐文化。

在服贸会冬季运动专题展区，首钢园展台的主造型设计由首钢滑雪大跳台的原型演变而来，大跳台设计以敦煌壁画形象“飞天”为原型，飞天曲线与单板大跳台本身曲线相契合。展台上会有全感VR冰壶、街舞、讲解机器人、售卖演示机器人、自行车等展示，体现首钢园三大产业——“体育+、文化创意和数字智能”，展现园区新活力。其中，全感VR冰壶综合使用了虚拟现实、实时运动数字捕捉、人工智能等技术，以十分之一场地面积极实现全尺寸场馆比赛体验，并通过专业人士设计的运动场景保证了专业性，为场内观众提供了可触摸可参与的赛事体验。

要闻版编辑 刘亮 管培利 刘春沐阳 李苑达 刘志强

视觉统筹 吴迪

育新机开新局·各地在行动

贵州贵安新区：

一流的数据中心是这样建成的

据了解，目前已与中国电信、中国移动、中国联通、华为、腾讯、苹果、富士康等7家企业的数据中心落户贵安新区。

在快速推进数据建设的同时，贵安新区还以数据中心为基础，加速聚集上下游企业，延长大数据产业链。该区积极布局服务器制造、云服务、CDN服务及大数据增值服务，谋划打造一个千亿级智能终端产业集群和5个百亿级数据中心产业集群的“4+5”产业生态。

贵安新区相关负责人表示，数据中心仍是该区今后重点支持的项目，将全力保障数据中心建设的集约化用地需求、电力安全需求、网络需求和信息安全需求，同时创新体制机制，降低数据中心及配套产业的要素成本，打造一流的运维体系，进一步提升数据中心聚合能力。

数据显示，今年上半年，贵安新区大数据产业保持高质量发展态势，软件和信息技术服务业营业收入完成253.9亿元，电子商务交易额完成80.12亿元，同比分别增长37.89%和25.75%。

8月13日，贵阳市、贵安新区、华为技术有限公司和拓维信息系统股份有限公司在贵阳共同签署战略合作协议，四方将整合各自优势资源和能力，共建“立足贵州、服务全国”的鲲鹏产业生态，率先把贵阳市和贵安新区打造成全国产业数字化、数字产业化、数字治理的标杆和示范地区。

贵安新区相关负责人表示，数据中心仍是该区今后重点支持的项目，将全力保障数据中心建设的集约化用地需求、电力安全需求、网络需求和信息安全需求，同时创新体制机制，降低数据中心及配套产业的要素成本，打造一流的运维体系，进一步提升数据中心聚合能力。

按照规划，到2025年，贵安新区承载的服务器数达400万台，数据中心固定资产投资超400亿元，有可能成为全国最大的高安全、绿色化、集约化数据中心基地。