

# IPO 撤单并非上市节奏放缓

李华林

## 深度观察

近期，IPO 撤回申请“升温”引起市场关注。进入 2022 年以来，已有 10 余家拟上市公司终止 IPO 项目。有投资者对此提出疑虑：企业上市节奏要放缓了吗？

笔者认为，不必急着下结论。上述 IPO 撤单均为企业主动撤回申请，主要出于两类情况：一类是有些公司因经营方向调整、业绩出现大幅波动或准备不足而放弃 IPO；另一类是部分公司因为“带病闯关”，在遇到现场检查时主动撤回。这不仅谈不上 IPO 节奏放缓，反而在一定程度上反映出监管部门把好“入口关”的效果，体现了从源头上提高上市公司质量的监管导向。

近年来，注册制改革不断推进，更多企业看到了上市希望，奔赴 A 股市场的热情高涨。但由于部分发行人、中介机构等对注册制的内涵理解不全面，对注册制与提高上市公司质量的关系把握不到位，导致注册制大门“敞开”后，出现盲目追求上市速度而轻视上市规范、看重保荐数量而忽视质量的情况，企业“带病闯关”现象频出。

对于“带病”IPO，监管部门一直密切关注，多次强调杜绝“一督即撤”。2021 年 7 月，证监会发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》，明确进一步扩大现场检查和督导面，坚持“申报即担责”的原则，对收到现场检查或督导通知后撤回的项目，证监会及交易所将依法组织核查。近期，证监会一次性披露了 12 张投行业务违规罚单，其中多个涉及首发保荐项目违规。

上市公司质量是资本市场可持续发展的基石。严防“带病闯关”，还需提高监管信息的公开透明度，避免企业“一撤了之”。监管部门可对企业在检查中撤回 IPO 的真实原因及时公开，保障市场知情权，既让公众了解到执法尺度力度，也对

上市公司质量是资本市场可持续发展的基石。对于“带病”IPO，监管部门强调要杜绝“一督即撤”。同时，“看门人”应不断提升履职质量和水平，严把项目“遴选关”。发行主体也要严把企业“质量关”，只有真正强身健体、练好本领，才能经得起资本市场的“大浪淘沙”。

其他企业、中介机构产生有效的警示作用，让市场主体明白上市非儿戏、行动要守规范。

外部硬约束加强，内部归位尽责意识更需提升。注册制把筛选、推荐上市企业的大部分权力交给了中介机构，这也意味着对中介机构的履职尽责提出更高要

求。“看门人”要尽快适应注册制的新形势，不断提升履职质量和水平，严把项目“遴选关”，及时检测、劝退瑕疵企业，支持符合条件的优质企业上市，为投资者提供更有价值的投资标的，切实守好资本市场的“大门”。

发行主体也要严把企业“质量关”。虽

然企业主动撤回 IPO 一般不会受到监管的惩罚，但如果多次“上市未遂”，难免也会对企业信用和声誉产生一定影响。发行人需提高认识，注册制并不是对企业上市标准的降低，在条件还不成熟的情况下草草上市甚至明知自身“带病”还偏要一试，结果往往只能是空手而归，只有真正强身健体、练好本领，才能经得起资本市场的“大浪淘沙”。

可以预见，未来随着监管日益完善，以及发行人和中介机构责任不断压实，IPO 撤单将呈现常态化，而企业 IPO 节奏也不会因此而放缓。在注册制改革向全市场推进的过程中，新股上市仍将保持较快速度和较高水平，更多企业将借助 A 股市场跑出发展“加速度”。



王鹏作(新华社发)

## “图书盲盒”难解压力

近年来，图书出版行业受到电商和疫情的双重冲击，面临较大压力和挑战。为增加销量，一些图书商家借潮流概念推出“图书盲盒”，消费者买到什么书全靠碰运气，甚至有主播带货价穿底价，叫卖“1 元图书”。此举引来质量参差不齐、定价混乱、空有噱头等争议，让消费者频频“踩雷”，出版社“赔本赚吆喝”。对此，相关部门应进一步规范市场，防止此类“价格战”扰乱图书市场秩序。图书商家需坚持内容为王，靠优秀的作品吸引读者，如果只是把“玩花样”和“破价”作为卖点，无异于饮鸩止渴。消费者也要认识到，图书是一种思想文化产品，选书环节十分重要，“只认价格不认书”可能难以带来好的阅读体验。

(时锋)

1月12日，国家体育总局委托国家统计局开展的统计调查显示，自2015年成功申办北京冬奥会以来，全国居民冰雪运动参与人数达到3.46亿。“带动三亿人参与冰雪运动”的愿景成为现实，是我国冰雪运动发展的重要里程碑，也意味着我国冰雪运动迈上新台阶，踏上新征程，由此开启发展新篇章。

冰雪产业繁荣与否，与国家经济发展水平密切相关。有调查显示，当一个国家人均GDP超过8000美元时，体育产业开始明显增长；当人均GDP超过1万美元时，冰雪产业开始蓬勃发展。这恰恰与我国的发展情况相符。放眼全国，冰雪运动在各地广泛普及，无论是遍布周边的各类冰雪嘉年华、冰雪体验项目，还是需要远程驾车，甚至乘坐高铁飞机才能到达的高品质雪场，都有越来越多不同年龄段、不同消费层次的群众参与进来，感受冰雪运动的魅力。相关报告预测，2022年我国冰雪产业总规模将超过8000亿元。

冰天雪地是聚宝盆，冰雪产业是摇钱树。它产业链条长，与旅游文化、健身培训、冰雪用品制造等行业融合发展，具有拉动消费增长、促进经济转型升级、培育新兴市场主体、赋予绿色发展新动能等诸多功效。数据显示，我国目前有超过8500家从事冰雪运动相关的企事业单位。在新疆阿勒泰、河北崇礼、湖北神农架等地，冰雪产业的兴起吸引了民间投资，刺激了消费，带动了当地居民脱贫致富。

国家政策支持、经济社会发展、内需不断增强等，为我国冰雪运动提供了巨大的发展机遇。但由于起步晚，与世界冰雪运动强国相比，我国冰雪运动仍存在竞技水平不高、产业基础薄弱等问题。因此，虽然“带动三亿人参与冰雪运动”的目标已经实现，但并不意味着我国已成为冰雪运动强国，推动冰雪运动、冰雪产业向更高水平发展，还有很长的路要走。

下一步，有必要进一步推动冰雪运动向全国普及，向四季拓展。目前，我国南方地区兴建了一批高质量的冰场雪场，广大南方城市也燃起了冰雪消费热潮。《“带动三亿人参与冰雪运动”统计调查报告》显示，我国北方和南方地区冰雪运动参与人数分别为1.86亿人和1.61亿人，冰雪运动正逐步打破地域和季节限制。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，激发社会参与动力，丰富产品和服务供给，不断满足人民群众日益增长的冰雪运动需求。同时，进一步推动冰雪产业向专业化和价值链高端延伸，完善冰雪装备、冰雪设施、冰雪旅游、冰雪培训等相关产业发展，开发新技术、构建新模式、培育新主体，不断推动冰雪产业高质量发展。

# 砥砺奋进十五载 凝心聚力向未来 ——庆祝中国人寿养老保险成立 15 周年

逐梦前行十五载，初心灼灼；  
同心合力谱华章，硕果累累。

2022年1月15日，中国人寿养老保险股份有限公司(以下简称“中国人寿养老保险”)迎来成立十五周年。

随着我国企业年金市场化运作正式启动，为积极服务国家多层次养老保险体系建设，2007年1月，中国人寿养老保险应运而生。历经十五年风雨洗礼，公司已发展成为服务网络覆盖全国，管理资产规模超过1.5万亿元的专业养老保险机构。

在历史的长河中，十五年如白驹过隙，转瞬即逝，但对于中国人寿养老保险来说，这十五年却见证了公司从无到有，从小到大，从行业新军到行业骨干力量的巨大跨越。

十五年来，公司坚决贯彻执行党和国家的路线方针政策，始终坚持以人民为中心，贯彻新发展理念，在监管机构指导支持下，在中国人寿“建设国际一流金融保险集团”战略目标引领下，闯出了一条高质量发展之路，实现了管理规模市场领先、经营效益稳步提升、业务标准科学规范、系统建设基础扎实、客户服务品质一流，树立了公司的品牌影响力。

### 强根铸魂 始终坚持党的领导

参天之木，必有其根；怀山之水，必有其魂。坚持党的领导、加强党的建设是国有企业的“根”和“魂”，也是国有企业的独特优势。十五年来，中国人寿养老保险始终坚持党的领导、加强党的建设，为公司科学健康发展提供了坚强的政治保证。

公司党委充分发挥“把方向、管大局、保落实”的领导作用，推进党的领导与公司治理有机融合，推动党的建设和公司经营管理同频共振；坚持“党管干部、党管人才”原则，建设了一支忠诚干净担当的高素质干部队伍；重视加强基层党组织建设，全系统共建立14个基层党委、78个党支部，党员人数占比近65%；以党建引领群团共建，把红色基因深深植入企业文化建设；持续推进党风廉政建设和反腐败工作，营造了风清气正的良好政治生态，实现了以高质量党建引领公司高质量发展。

### 战略引领 始终聚焦服务民生

功崇惟志，业广惟勤；初心所向，使命必达。十五年来，中国人寿养老保险始终坚持战略引领，密切关注经济社会发展趋势和政策变化，

主动顺应不同发展阶段的新形势、新要求，适时调整公司战略布局。

从成立初期制定“五年三步走”业务发展规划，提出“建设国内最具影响力专业养老保险公”发展目标，到逐步明确专业养老金管理公司的市场定位，确立“国内领先、国际一流、品牌卓著、值得信赖”的发展愿景，再到“十三五”期间提出建立“一个中心、两大主线、三大业务、四大能力、五大平台”的战略发展框架，公司始终在积极探索中不断前行。

2007年11月，公司第一单企业年金受托合作协议正式签署；2014年11月，首次通过公司官网销售福寿丰年个人养老保障产品；2019年2月，全国职业年金计划首笔缴费划入公司担任受托人的壹号计划受托资产账户。公司发展的每一个步伐，都留下了时代的烙印。目前，公司业务范围涵盖企业年金/职业年金基金管理、基本养老保险基金投资管理和个人商业养老保险管理，全面覆盖国家养老保险“三支柱”，服务企业客户超过2万家，个人客户超过3300万人，并已上线运营的32个职业年金统筹区提供受托和投资管理服务。

“十四五”期间，公司提出要在全面巩固和提升年金主业竞争优势的基础上，积极响应国家号召，拓展第三支柱个人商业养老保险业务，全面升级服务水平和服务能力，为国家多层次、多支柱养老保险体系建设贡献力量。

### 专注专业 始终坚持改革创新

受人所托，忠人之事；日夜精进，久久为功。十五年来，中国人寿养老保险坚持走专业化、市场化、国际化道路，以推动行业科学、规范、健康成长为己任，持续深化改革创新。

公司作为行业内管理资产规模领先的年金受托管理机构，多年来始终坚持以“MOM+FOF”双轮驱动为核心提升受托资产管理专业能力，自2007年以来，年金受托资产累计收益率持续高于行业平均水平。公司自主研发受托资产管理平台，业内率先开发指数化受托管理工具“国寿年金指数”，并推出指数系列产品，实现了数据赋能受托资产精细化管理。

作为业内领先的年金投资管理机构，公司坚守价值投资、长期投资和稳健投资，强化资产配置，持续推进投研一体化建设，建立了完备的养老金产品体系，投资管理能力经受住了资本市场多轮较大波动的考验。公司积极推进投资领域市场化改革，建立投资人才选聘和薪酬分



配的市场化机制，有效激发了投资人才的主动性和平积极性。企业年金和职业年金投资业绩稳中向好。

公司始终致力于推动行业标准化建设，自2008年以来，先后受主管部门委托协助起草《企业年金数据交换规范》《职业年金基金数据交换规范》《职业年金基金管理运营流程规范》等规范文件并推进落地实施；建设了行业领先的智能化受托运营管理平台、养老金运营监控平台、职业年金代理人监督管理系统等，先后获得19项计算机软件著作权。

### 牢记初心 始终践行央企责任

成己为人，成人达己；向善而为，彰显担当。

十五年来，中国人寿养老保险始终牢记金融央企责任，在追求企业经济效益、实现国有资产保值增值的同时，积极履行社会责任。公司遵循国家宏观经济政策导向，充分发

挥养老金跨周期资产配置和长周期价值防御优

势，灵活运用信托产品和基础设施债权计划等工具，增强投资服务实体经济能力。多年来，累计服务实体经济投资规模达2604亿元，为“一带一路”企业提供长期融资支持，投资债券达442亿元。

同时，公司认真贯彻落实打赢脱贫攻坚战、实施乡村振兴的一系列重大部署，自2012年起先后向青海化隆、广西龙州两个国家扶贫

开发工作重点县派驻干部开展对口帮扶工作。

在广西龙州县，公司依托中国人寿“扶贫保”

工程，以党的建设为引领，通过实施保险帮

扶、金融帮扶、产业帮扶、教育帮扶、公益帮

扶等多种方式，助力广西龙州县成功实现脱贫摘帽。

2021年全国脱贫攻坚战取得决定性胜利

后，公司继续坚持“四不摘”原则，保持现有帮扶政策的总体稳定，实现由集中资源支持脱贫攻坚向全面助力乡村振兴平稳过渡，协助推动定

点帮扶地区“三农”工作重心历史性转移。

厚积薄发，蓄力前行；行而不辍，未来可期。中国人寿养老保险公司在十五年的发展过程中培育形成了以客户为中心的服务精神、艰苦奋斗的创业精神、与时俱进的创新精神和敢打敢拼的斗争精神，这些是推动公司改革发展的强大动力，是公司弥足珍贵的精神财富。

“十四五”期间，我国将从轻度老龄化迈向中度老龄化，养老市场加速扩容和监管强化规范管理并存，养老金融行业迎来全新的、也是充满机遇和挑战的发展阶段。

15岁的中国人寿养老保险，正值华年，朝气蓬勃。站在新时代的起点上，中国人寿养老保险公司作为养老服务行业的骨干力量，将切实增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，确保国家各项决策部署全面贯彻落实，按照中国银保监会整体战略部署，持续深耕养老金融业务，推动公司发展再上新台阶。

(数据来源：中国人寿养老保险)

·广告