

顶层设计明确分步实施注册制 创业板注册制改革最快上半年落地

▶▶ 详见A2版

3月1日起公司债券公开发行实行注册制

今年以来交易所已发行公司债券354只,同比增长76%

■本报记者 侯捷宁

3月1日,中国证监会发布《关于公开发行公司债券实施注册制有关事项的通知》(下称“通知”),通知明确,自2020年3月1日起,公司债券公开发行实行注册制。对于2020年3月1日前证券交易所已受理的公开发行公司债券申请项目,按照原《公司债券发行与交易管理办法》规定的标准和程序执行。

“公司债注册制对于债券市场扩容会起到明显推动作用,进一步推动信用衍生品市场的发展,完善多层次资本市场建设。”宝新基金首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,公司债实施注册制是制度性变革,有证券市场改革的大背景支持,而且符合当前稳经济的需要。

通知要求,公开发行公司债券应当符合修订后的《中华人民共和国证券法》和国务院办公厅印发的《关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》规定的发行条件和信息披露要求等。由证券交易所负责受理、审核,并报证监会履行发行注册程序。公开发行公司债券申请文件和募集说明书的内容与格式参照现行规定办理。

业内人士认为,公司债实施注册制后将会快速扩张。记者统计数据发现,近两年公司债的数量和规模都呈大幅增长态势。同花顺iFinD统计数据显示,今年以来截至3月1日,交易所发行公司债总计354只,发行额3441亿元。而2019年同期交

易所发行公司债总计201只,发行额2163亿元。从数量和发行规模来看,分别同比增长76%和59%。

从2019年全年来看,交易所发行公司债总计2464只,占全部交易所发行债券的比重约35%,发行额总计近2.54万亿元。而2018年同期,交易所发行公司债1522只,占比30.9%,发行额1.66万亿元。2019年较2018年发行数量增长61.9%,发行额增加逾53%。

郑磊认为,公司债市场规模的扩大有助于提高债务融资市场的深度和广度,让更多资金流入实体经济,产生支持作用。

此外,通知还要求,沪深交易所应当督促发行人及其他信息披露义务人充分披露投资者做出价值判断和投资决策所必需的信息,确保信息披露真实、准确、完整、及时、公平;应当督促承销机构、信用评级机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构诚实守信,勤勉尽责,按照执业规范和监管规则对公司债券发行人进行充分的尽职调查。

对此,郑磊认为,公司债实施注册制后如何为投资者提供风险敞口保护将会成为市场关注焦点,可以考虑引入国外一些成熟做法,比如信用违约互换(简称“CDS”),在总体风险可控和附加成本较低的情况下,发挥保险的作用,为公司债投资者提供较好的保护。

证监会表示,实施公开发行公司债券注册制的同时,将加强对公司债券发行人的持续监管,强化中介机构责任,切实保护投资者合法权益。

11个京津冀协同发展重大基础设施项目集中复工



3月1日,中铁十九局京雄城际铁路四标段固安制梁场现场正式复工。当日,河北廊坊京津冀协同发展重大基础设施项目集中复工活动举行。本次集中复工开工铁路、高速公路、天然气管线工程共11个,其中铁路项目4个、高速公路项目4个、油气管线项目3个。总长度约479.1公里,总投资约780亿元人民币。中新社发 贾瑛 摄

新证券法护航资本市场新时代

■董少鹏

3月1日起,修订后的《中华人民共和国证券法》(以下简称新证券法)正式施行。这对于经历了近30年跌宕起伏、深度广度开放度不断拓展的我国资本市场来说,是具有里程碑意义的事件。要以贯彻落实证券法为抓手,全面提升资本市场服务实体经济的能力,全面改善资本市场生态,构建实体经济和资本市场良性互动的新格局。

第一,新证券法凝聚了新的改革共识。

我国资本市场历经近30年的风雨,规模不断扩大,层次不断扩展,参与显著增加,为国民经济和社会发展做出了积极贡献。但同时,不成熟不完善的地方也十分突出,需要抓住时间窗口攻坚克难。

新证券法凝聚了近年来特别是党的十八大以来资本市场发展的实践得失,从立法层面顺应了加大违法违规成本、保护投资者合法权益、完善基础性制度的市场诉求。一些长期难以解决的立法难题在新证券法中得以解决,同时为进一步深化改革、完善规则预留了空间。从3月1日起,证券发行注册制将分阶段全面推行。

这些重大立法成果是落实新发展理念,深化金融供给侧结构性改革,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系,维护国家经济金融安全和高水平发展的立法体现、制度支撑。新证券法是打造规范、透明、开放、有活力、有韧性资本市场的有力法制保障。落实好新证券法,就是大力推进资本市

场供给侧结构性改革。

第二,新证券法补上了制度短板。

新证券法补上了我国资本市场的制度短板,升级更新了市场制度体系。首先是明确了全面推行注册制,将市场化向前推进了一大步。根据具体情况,我们将进一步完善科创板股票发行注册制的相关制度规则,优化工作程序,推动在创业板试点注册制,积极创造条件逐步在全市场实行注册制。这一重大制度变革对引导市场化、法治化的中长期预期,具有压舱石性质的作用。

新证券法在强化信息披露、保护投资者合法权益、提高违法成本等方面做出了制度性调整,充分体现了法律的刚性。除了进一步压实上市公司董监高人员信息披露责任,还针对性地补上了特定股东单独持有或者通过协议等方式与他人共同持有股份的信息披露规则。在保护投资者权益方面,设立了投资者保护机构代理诉讼制度即“明示退出”“默示加入”原则、集体诉讼制度、征集股东权利制度等。在提高违法成本方面,除了对欺诈发行行为、信息披露违法行为、虚假记载行为进行加大处罚力度,还明确了发行人的控股股东、实际控制人在欺诈发行、信息披露违法中的过错推定、连带赔偿责任等。

新证券法还完善了有关内幕交易、操纵市场、利用未公开信息的法律禁止性规定,囊括了应禁止的新型内幕交易和市场操纵行为,完善了上市公司股东减持制度,规定了证券交易停牌

制度和程序化交易制度等。还明确了保荐人、承销的证券公司及其直接责任人员未履行责任时,对受害投资者所应承担的过错推定、连带赔偿责任,提高了证券服务机构未履行勤勉尽责义务的违法处罚幅度。

可见,新证券法是一部求真务实的法,即通过补短板增强法律约束力,保护合法行为,惩罚违法行为,引导健康市场理念,促进健康市场生态。

第三,新证券法将强化执行力。

2020年是推进资本市场法治建设和全面深化改革的关键之年,要深入贯彻落实证券法,强化执行力。证监会系统和其他各有关方面,要对标新证券法,按照“立改废”清单,加快制定、修改完善配套规章制度,及时清理、废止不适应的规则办法。同时,优化各个层级的制度规范,该合并的合并,该“瘦身”的“瘦身”,该补齐的补齐,努力构建透明易行、透明高效的友好型规则体系。

要以贯彻落实新证券法为新起点,用好用足相关法律规定,显著提升违法违规成本。同时,推动刑法修改、期货立法,推动出台私募基金条例和新三板条例,推动建立证券代表人诉讼制度,完善投资者保护制度体系。

证券期货监管部门要严格执法,加强行政执法与刑事司法衔接,强化信息共享和线索通报,提高案件移送查处效率。公安机关要加大对证券期货违法犯罪行为打击力度,增强执法震慑力。

上交所:加大对发行人监管 深交所:不再执行暂停上市制度

▶▶ 详见A3版

2月份采购经理指数明显回落 专家预计本月大概率回升到荣枯线以上

■本报记者 苏诗钰

近日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示,2020年2月份,中国采购经理指数受新冠肺炎疫情影响较大,制造业PMI为35.7%,比上月下降14.3个百分点;非制造业商务活动指数为29.6%,比上月下降24.5个百分点。

同时,调查结果显示,目前企业复工率回升较快,生产经营活动正有序恢复。截至2月25日,全国采购经理调查企业中,大中型企业复工率为78.9%,其中大中型制造业企业达到85.6%。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,受疫情影响,2月份采购经理指数明显回落,当前企业复工率回升较快,将推动3月份采购经理指数回升。

2月份,制造业PMI主要特点有:一是保障基本民生的行业受影响相对较小。二是新订单指数下降幅度小于生产指数。三是制造业进出口压力加大。四是中、小型企业PMI普遍回落。

非制造业PMI方面,服务业景气回落。服务业商务活动指数为30.1%,比上月下降23.0个百分点。在调查的21个行业中,有19个行业的商务活动指数位于收缩区间,但金融商务活动指数为50.1%,继续保持扩张区间,对疫情防控和社会经济发展发挥了重要作用。建筑业生产经营活动放缓。建筑业商务活动指数和订单指数分别为26.6%和23.8%,分别较上月下降33.1个百分点和30.0个百分点。从市场预期看,业务活动预期指数为41.8%,较上月下降22.6个百分点,但其中土木工程建筑业业务活动预期指数为51.8%,保持在临界点以上,表明相关企业对行业恢复发展有信心。华泰证券首席宏观分析师李超

3月1日对记者表示,由于PMI体现的是环比变化,对外生冲击反应较大,无需对于经济增长过度悲观,随着生产生活秩序逐渐恢复,3月份PMI大概率回升到荣枯线以上甚至更高水平。

2月份,综合PMI产出指数为28.9%,比上月回落24.1个百分点,我国企业生产经营活动大幅放缓。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为27.8%和29.6%。

赵庆河表示,尽管新冠肺炎疫情在短期内对我国企业生产经营活动造成较大冲击,但目前疫情得到初步遏制,给生产带来的负面影响正在逐步减弱,企业复工率回升较快,市场信心稳步恢复。采购经理调查显示,大中型企业3月底复工率将升至90.8%,其中制造业为94.7%,分别比当前上升11.9个百分点和9.1个百分点。近期针对疫情出台的减税降费、金融服务、租金减免、稳岗就业补助等一系列政策措施逐步落实,将有效纾解疫情给企业生产经营带来的困难,进一步提振企业信心,加快企业复工复产步伐,预计3月份我国采购经理指数将会改善。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对《证券日报》记者表示,下一阶段的政策重点将从疫情防控逐步转向经济恢复。鉴于全社会复工进度上出现的结构性分化,目前政策取向将更多的着眼于精准的定向支持。除了财政在专项补贴、税费减免方面加大力度之外,目前央行已经出台专项再贷款等定向政策扶持小微企业,不仅加大了再贷款额度,也表态近期要动态调整定向降准政策。因此央行有较大概率在3月份再次实施全面降准和定向降准相结合的复合型降准,在为专项债营造更宽松的利率环境的同时,也可以加大对小微企业的定向扶持,稳定企业生产经营预期。

A股面对疫情更显韧性

■本报记者 朱宝琛

虽然A股2月28日出现调整,但业界认为,在连续强势上涨之后,调整在情理之中,是阶段性大幅上涨之后一个正常的回归。从中长期来看,A股上行趋势不变。

而从美国市场来看,上周(2月24日-2月28日)美股创2008年金融危机以来的最差一周表现,道指累计跌超3600点,跌幅12.36%;纳指累计跌超1000点,跌幅10.54%;标普500指数累计跌超380点,跌幅11.49%。

业界认为,面对新冠肺炎疫情冲击,中美市场出现了不同的运行情况和反应。在抗击新冠肺炎疫情的过程中,我国以强有力的应对措施,最大限度的减少了疫情、外部环境变化对国内市场的冲击。A股市场也借此逐渐展现出了韧性强和挺得住两个特质。A股的这种表现与市场改革

的深入推进分不开。

办法多

受新冠肺炎疫情影响,为何中美股市表现会有所差异?对此,财富证券首席经济学家伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示,从经济基本面来看,新冠肺炎疫情难以避免对中美经济均会造成一定冲击。但从市场预期变化来看,确实存在中国经济边际好转、美国经济下行风险增加的预期差异。

他表示,从政策储备来看,目前中国十年期国债收益率为2.8%左右,美国十年期国债收益率降至1.3%。相比之下,中国的货币政策空间明显更大,未来应对经济、金融挑战的底气更足。益学投资金融研究院院长张翠霞认为,从集中攻坚的角度看,针对2月3日A股的一日大跌,我国从多渠道、多维度推出了一系列举措,如央行释放流动

性、财政政策更加积极等,给受困企业提供流动性支持,都是主动作为。面对疫情防控,央行从2月3日开市起政策频出,开启了疫情“应急模式”:1.7万亿元超预期流动性投放、3000亿元专项再贷款、引导贷款利率下行……

积极的财政政策大力提质增效,持续加大资金投入;优先保障疫情防控经费需求,给予受疫情影响较大行业税费优惠政策,出台普惠性降费政策,加大援企稳岗力度……

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示,虽然新冠肺炎疫情的暴发完全在意料之外,但伴随着预防性举措的前置推出,在客观上很大程度的为上半年中国经济起到托底作用。预计未来两个季度“政策前置”将转为“加力前置”,并伴随着企业生产复工的稳步推进,将疫情对经济的冲击有效降低。(下转B1版)

TJK | 建科机械

建科机械(天津)股份有限公司
TJK MACHINERY (TIANJIN) CO., LTD.

首次公开发行不超过 2,340万股A股

股票简称:建科机械 股票代码:300823

发行方式:本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期:2020年3月4日(9:30-15:00)
网上路演日期:2020年3月9日
网上申购日期:2020年3月10日(9:15-11:30,13:00-15:00)
网下申购日期:2020年3月10日(9:30-15:00)
网上、网下缴款日期:2020年3月12日

保荐机构(主承销商): 东兴证券

投资者关系顾问: 王嘉源

《初步询价及推介公告》、《首次公开发行股票并在创业板上市提示公告》详见今日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》

浙江建业化工股份有限公司

首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
隆重上市

股票简称:建业股份 股票代码:603948

发行价格:14.25元/股
发行数量:4,000万股

保荐机构(主承销商): 浙商证券

投资者关系顾问: 证盈通

《上市公告书》详见2020年2月28日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

今日导读

监管部门废止95件规则文件 力争“无缝衔接”新证券法 [A2版](#)

创业板公司去年成绩单:近九成盈利 逾六成净利增长 [B1版](#)

资本巨头 同推“共享员工”模式 [B2版](#)

科创板上市委将于11日 审议两家公司IPO申请

本报讯 2020年3月1日,上海证券交易所科创板股票上市委员会(以下简称上市委)发布了2020年第4次、第5次审议会议公告,宣布将于3月11日审议天合光能股份有限公司、湖南金博碳素股份有限公司发行上市申请。其中,天合光能股份有限公司为上市委会议暂缓审议后的恢复审议,而上市委最近一次召开的会议是在1月17日。

上交所表示,基于新冠肺炎疫情防控的需要,上述两次上市委审议会议将采取“现场+视频”的方式举行。这是受疫情影响以来科创板首批启动的上市委审议会议,标志着上交所科创板受理、审核问询、审核中心会议、上市委审议会议、提交注册等发行上市审核和注册全流程工作已全面恢复。

针对特殊时期发行人和中介机构开展工作面临的困难,上交所还有针对性地采取了强化电话和网络沟通、放宽问询回复时限、变通签字方式、支持中介机构适当采用现场核查替代方式、对疫情防控企业予以快速受理和审核等一系列特别安排,尽可能减少疫情对科创板审核工作的影响,有力支持企业和中介机构推进科创板发行上市工作。(张歆)

本版主编:姜楠 责编:陈炜 美编:王琳 制作:李波 电话:010-83251808