



主持人于南:全国战“疫”仍不可掉以轻心,但与此同时,补齐多层次资本市场体系短板,全面深化资本市场改革也时不我待。在中国证监会的统筹部署下,创业板注册制改革、新三板全面深改、科创板建设等工作毫未懈怠,并且伴随着工作深入,成效已愈发显著。

129家新三板企业备战精选层合格投资者“小跑”入场

■本报见习记者 刘伟杰

新三板全面深改在扎实推进中持续走向深入,包括设立精选层、降低准入门槛和转板上等多项核心改革举措渐次落地。特别是近期令市场欢欣鼓舞的公募基金获批进场,使得市场成交额放量增长,截至4月24日收盘时,三板做市指数已站稳1100点上方。

随着精选层渐行渐近,近期新三板市场开户数猛增引各方关注。《证券日报》记者从券商人士处获悉,截至目前,全市场开通新三板交易权限的合格投资者数量已超50万关口,近一个月来的开户数或已超过20万人。国泰君安有关负责人告诉记者,2020年以来新三板合格投资者新增1万多,自3月份以来出现大幅增长,新增客户以3类合格投资者为主。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,一定量的合格投资者数是精选层推出的先决前提,只有合格投资者数上升了,才能保证公开发行的成功和精选层二级市场交易的活跃,市场只有具备良好的流动性,才能真正发挥新三板市场的定价功能、融资功能和交易功能,合格投资者是精选层成功的保障。

华财新三板研究院副院长、首席

行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示,对于一个交易市场来说,众多的买卖交易对手方的存在是市场活跃的前提条件。

“准入门槛降低以来,近期开户速度和推动速度超出市场预期。合格投资者数量是一个市场流动性的基础保障,对于新三板市场而言,正在逐渐进入良性循环。”安信证券新三板研究负责人、研究中心总经理助理诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示。

诸海滨进一步表示,截至目前,新三板活跃指数的年化换手率已达到49%,但与沪深交易所各个板块相比仍有较大差距。加之考虑到精选层公司和创新层公司需要近千亿元规模的融资额,因此仍需加大宣传,投资者开户数量需要继续加大。预计未来精选层的年化换手率达到100%以上,这个市场的流动性和生态才能逐渐比肩A股上市公司水平。

值得一提的是,全国股转公司公布的首批分层节点即将到来,将在4月30日后启动,已披露2019年年报且符合条件的创新层企业将被调入创新层。另外,由于进入精选层的企业必须是在新三板挂牌满一年的创新层企业,因此符合条件的创新层企业一定会积极申请进入创新层。



诸海滨分析称,截至目前,基础层中已发年报且财务标准及股东户数等条件都符合创新层的公司约80家,这些公司的2019年平均营收为9.4亿元,平均归母净利润为4300万元,未来或能成为精选层的重要“后备力量”。

周运南认为,新三板全面深改后的第一次分层即将启动,由于申请精选层要求必须是创新层企业,同时进入创新层的1000万融资要求由“一年内”调整为“挂牌以来”,所以今年创新层的企业家数将会创下新高,有望突破1500家,这为未来精选层的推出奠定了坚实的企

业数量和质的基础。

Wind资讯数据显示,截至目前,已有129家公司公告表达精选层意向,其中11家已验收,98家正在辅导中,53家公司公布发行底价及发行方案。券商人士预计,精选层将在三季度开板,首批公司或在30家-40家。

《证券日报》记者从银泰证券和西南证券等多家券商机构处了解到,已通过辅导验收的多家企业目前正在积极准备材料进行申报,预计监管层正式受理首批申报企业最快就在今月底。

创业板注册制改革有望年内落地 券商积极准备欲享头波红利

■本报见习记者 吴晓璐

近日,证监会印发了2020年度立法工作计划,其中提出,创业板注册制试点改革的3件配套规则制定工作作为力争年内出台的重点项目,包括制定《创业板上市公司持续监管办法》,修改《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》。业内人士认为,这意味着创业板注册制改革有望年内落地。

今年3月份,中国证监会副主席李超在国新办的新闻发布会上表示,创业板改革已经做了认真研究论证,包括在一定范围内征求意见,相关工作正在有序

推进。

多家券商人士对《证券日报》记者表示,针对创业板注册制改革,公司已经在积极准备。

深圳某券商人士对《证券日报》记者表示,目前市场普遍预计创业板注册制改革年内落地实施,公司也在积极准备,申报的项目也将优先向创业板倾斜,争取能享受到创业板注册制改革的头波“红利”。

“我们的日常项目正常推进,但是一些特殊的项目,如此前计划在创业板上市的企业,可能会选择再等等。另外,计划在其他板块上市的企业,可能也会转向创业板。”上述券商人士表示。

“对于创业板注册制改革,我们也做了很多准备。但是最关键的还是企业,现在很多企业还在观望中。”某投行人士对《证券日报》记者表示。

该投行人士进一步解释道,首先原来想申报科创板上市的公司,可能不太符合科创板的最新科创指标要求,所以就在等创业板注册制改革的制度出台。其次,一些中小科技型企业也在一直观察政策,如果创业板注册制改革迟迟不出台,这些企业可能会选择通过新三板精选层的转板上市,实现快速上市。不过,如果创业板注册制改革政策能相对较快的推出,这些企业可能选择创业板直接上市。

“我们的工作服务企业,所以新三板改革和创业板改革两边工作都有准备,以企业的选择为导向,为他们提供一条最可行的资本化道路。”该投行人士表示。

创业板注册制改革属于存量改革,业内认为,在审核要求和上市程序方面,创业板可以借鉴科创板。但是在板块的定位,创业板可以有包容性,应该更注重成长性,筛选出更多有发展前景的高质量企业。

“另外,证监会拟制定出台的《创业板上市公司持续监管办法》,是主板和科创板没有的,应该属于强化挂牌上市公司的日常监管,注重提高上市公司质量的制度安排。”上述投行人士表示。

98家企业登陆科创板募资1183.72亿元 首例科创板并购重组已发起

■本报记者 孟珂

4月23日发布的上交所总经理工作报告提出,深入推进设立科创板并试点注册制改革。坚守定位,支持和鼓励“硬科技”企业上市。加大对技术过硬、代表性强、市场认可度高、已启动上市准备的科技创新企业服务力度。

《证券日报》记者根据同花顺iF-ind数据梳理,截至4月24日,科创板运行9个月以来,已有98家企业上市,总市值达到1.34万亿元,募集金额合计1183.72亿元。从行业来看“科创”成色十足,主要集中在专用设备

制造业;医药制造业;软件和信息服务业;计算机、通信和其他电子设备制造业等。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,科创板作为新设的增量板块在企业申报时就已经规定是要符合国家战略、突破核心技术、市场认可度较高的高新技术企业,因此研发投入占比成为衡量此类高新技术企业的重要考核及参考指标。从资本市场运行角度来看,一方面,科创板已运行满9个月,整体运行平稳,有助于经济的转型和产业升级。另一方面,科创板不仅为科创型企业提供了全新融资通道,

也为创投资搭建了新的退出渠道,更好的完善了私募投资和创业投资退出机制,用市场化的方式为中国科创型企业定价。

川财证券研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,当前科创板公司科技属性较强,成长潜力较大。目前看,科创板上市公司平均市盈率较高,但根据已公布年报的63家科创板上市公司2019年业绩,其中23家公司去年净利润增速超过了50%,实现了高速发展。由此可见,科创板个股质量较高,这些高成长个股受到资本的青睐,愿意付出高溢价购买;而上市公司也能够以公允的估值获得

融资,并借此加速企业的扩张、发展。

值得关注的是,当前科创板中已有一家上市公司发起了并购重组,去年12月6日,华兴源创公布了科创板首个并购重组计划,并在今年3月9日披露重组草案。4月10日公司公告,收到上交所审核问询函。

业内人士预计,并购重组、再融资作为科创板的基础制度今年将会进一步推进,年内并购重组规模也将进一步提升。此次上交所总经理工作报告提出,做好科创板发行上市、并购重组、再融资审核工作,优化审核注册衔接机制。

新证券法催热董责险 4月份19家上市公司发布投保方案

■本报记者 冷翠华

新证券法于今年3月1日正式施行以来,董责险热度明显提升。《证券日报》记者在采访中了解到,3月份以来咨询董责险的上市公司数量明显增加,进入4月份,越来越多上市公司发布投保方案,《证券日报》记者整理的数据显示,仅4月份,已有19家上市公司发布董责险投保计划,超过一季度投保公司之和(14家)。

业内人士认为,随着我国证券市场更加成熟、新证券法的实施,未来董责险还有很大的市场空间,不过,在实践中董责险的理赔纠纷较多,也是需要注意的问题。

投保量激增

尽管董责险早已于2002年就引进了我国证券市场,但上市公司投保比例长期极低,相关研究数据显示,平均每年投保量仅为2%,且很多公司并未长期投保。

而今年4月份,上市公司密集发布董责险投保方案。具体来看,这些上市公司包括中国外运、首创股份、华灿光电、中文在线、海油发展、佛山照明、三达膜、弘信电子、远达环保、佛燃能源、嘉化能源、万润股份、建发股份、均胜电子、滨化股份、紫晶存储、四川美丰、汇纳科技以及温氏股份。

安达保险金融部负责人对《证券日报》记者表示,新证券法加大了对违法违规信息披露的信息披露义务人及直接负责的主管人员和其他直接责任人员的处罚力度,并将控股股东、实际控制人承担连带赔偿责任的归责原则由过错责任原则修改为过错推定责任原则,扩大了控股股东、实际控制人的责任,由此加大了董责险的投保需求。

记者从多家保险公司和保险经纪公司了解到,新证券法实施后,咨询董责险的上市公司数量激增,一方面,国内外证券诉讼监管环境越来越趋严苛;另一方面,投资者权益保护意识日益提升,因此,越来越多的公司关注管理者执业风险的转移。业内人士认为,随着我国证券市场的逐步成熟、新证券法的实施,未来董责险还有很大的市场空间。

安达保险上述负责人表示,上市公司投保董责险比较关心的问题主要是保险公司的资质、理赔经验、合作律师团队资质、保障范围以及保险成本预估等。

从4月份上市公司发布的投保方案可以看出,董责险的赔偿限额在2000万元到2亿元之间,保费支出计划在10万元到50万元之间。从上市公司的投保计划来折算简单费率来看,不同公司、不同行业间的差距比较大。

中怡保险经纪金融及专业责任总监、广州分公司副总经理申迪中表示,董责险的费率是一个比较复杂核定的过程,保险公司会根据投保公司的市值和流通比例、公司治理水平、此前是否有过证券类事件以及具体的保险条款设计等因素来

评估费率,因此,不同公司间的费率差异较大。

在被保险人方面,各上市公司有所区别,有的包括公司、公司全体董事、监事和高级管理人员,有的仅投保董监高人员,有的表达为董监高及其他相关主体,还有的被保险人包括公司及公司过去、现在以及保险期间任命的董事、监事和高级管理人员。

认定“故意”有条件

虽然4月份上市公司投保董责险形成一个小高峰,但整体来看,目前我国上市公司投保比例仍然很低,整体不足10%。业内人士认为,这与我国的法律环境,投资者权益保护意识,以及董责险在实践中的表现等因素都有关系。

目前,我国公开的董责险赔付案例并不多,一方面是因为投资者起诉上市公司及其高管的案例较少,另一方面是因为当事方不愿公开相关情况。从公开信息来看,2014年6月12日,由于技术性失误,除权后开盘价应为7.95元/股的某上市公司,价格显示为7.16元/股。此后,投资者获得补偿金,该上市公司投保的董责险也进行了相应的理赔。

同时,《证券日报》记者在采访中了解到,实践中,董责险理赔的争议比较多。究其原因,申迪中表示,董责险的承保范围是概括性的,而非穷尽列举所有可能在保单项下得到保障的情形。各家保险公司的条款并不是统一的,不同保险公司对不同客户提供的保险条款都可能有较大不同。多家保险公司联合承保时也可能发生对保单条款理解不同的情况。尤其是对于保单内的免责条款的理解,比如如何解读故意行为的定义、抗辩策略的制定等,都是容易与保险公司发生争议的因素。

安达保险上述负责人也表示,争议的主要原因在于投保人在投保时对产品和保障范围的理解与保险公司的承保意图可能存在差异,因此,建议投保人在投保前就所关心的保障进行充分的了解。

可见,董责险是较为复杂的产品,在实践中,沟通、和解是比较常见的解决办法。同时,对于近期非常受关注的董责险是否能承保财务造假的问题,业内人士的答案非常明确,即财务造假等故意违法行为,不在董责险承保范围。但值得注意的是,如何界定财务造假?申迪中认为,核心问题是如何认定所谓的财务造假等行为,不能简单地认为上市公司及董事高管被“指控”“涉嫌”“财务造假”时,就认为保单是除外承保的。董责险保单对故意行为是除外承保的,但必须是在得到“最终且不可撤销的判定其为故意行为”时才能启动该项除外条款。所以,确保董责险能够在被保险人遭到索赔及诉讼能有效启动抗辩费用的赔付非常重要。即使上市公司自己认定某些员工造假,也涉及保障的可分性和推定知晓等问题,也不能一概而论保单是否对保单内的所有被保险人是承保还是拒保。

促消费 各地钟爱“派券” 超70个城市已发放消费券

■本报记者 刘萌

为了促进消费、活跃市场,全国各地都在各尽所能。近日,随着小长假的即将到来,各地掀起“派券”热潮。《证券日报》记者梳理发现,截至4月24日,已有包括广州、南京、成都、上海在内的超过70个城市发放了消费券,覆盖25个省和直辖市,规模从百万元到亿元不等。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,消费券满足了民众补偿的心理,提升了边际消费倾向,带动了相关领域的复苏,对于提振消费市场的作用是立竿见影的。从浙江、江苏、河南等地来看,已经显现出明显的“乘数效应”,在扩大当地居民消费、培育市场上起到了比较好的作用。

“以一线城市为例,上海市围绕‘一大节庆’‘五大消费’‘四个经济’和‘一个环境’,出台了《关于提振消费信心强力释放消费需求的若干措施》,提出举办多项大型消费购物活动,鼓励商家打折,重点支持餐饮行业、汽车销售和信息消费。广州发布促消费新政,4月份至5月份开展全城联动促消费活动,覆盖百货、超市、汽

车、家电、餐饮、文旅等多个行业,4000多家门店参与其中,累计补贴金额超过10亿元。北京也结合鼓励商家让利和政府出资的方式,打通线上线下优惠,实现消费优惠线上线下互认。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示。

盘和林表示,发挥消费券提振经济的最大效用,需要在设计机制上下一番功夫,做到分阶段、结构化。例如,消费券的发放应向中低收入群体倾斜、向受疫情影响严重的行业倾斜、向非耐用型、替代效应较低的消费品倾斜等。

陶金建议,发行消费券,在短期内应该更多来自政府,而不是政府强力引导企业进行大规模让利。除了消费券,还有购物节,例如,上海市4月23日宣布启动“五五购物节”,时间上横跨整个第二季度,贯穿劳动节、儿童节、端午节等多个重点节日。由商务部等部门共同组织指导的第二届“双品网购节”将于4月28日至5月10日举行。据了解,本届“双品网购节”将在首届超10万个品牌参与、销售额达770亿元的基础上,继续提质扩容,加大促销、推广和服务力度,实打实让利消费者。

共享单车全国日均骑行量猛增 “骑迹”描绘复工复岗生活

■本报见习记者 昌校宇

“我家到单位共3.1公里。年前,我每天坐网约车上下班,每趟需要9分钟左右;疫情期间,为了避免和他人接触,我选择骑自行车去单位,每趟仅需15分钟左右,与我乘坐网约车的通勤时间相差无几。”家住北京海淀区的常女士认为共享单车扫码即开非常便捷,且满足她短程出行、安全出行的所有需求。

随着各地有序复工复产,城市消费也逐步复苏,但全国战“疫”还未结束,共享单车顺势成为当前民众出行的一个不错选择。

3月15日,由美团单车联合中国城市公共交通协会发起,经政府部门、企业等各界代表积极参与与修订后的首个共享单车消毒团体标准——《互联网租赁自行车卫生保障运营规范》正式发布。《规范》要求,在遇到突发公共卫生事件时,

车把手、车篮、车锁等骑行人员易接触的部位,需确保每天清洁、消毒不少于1次,其他部位定期清洁,确保干净无污物。

4月22日美团单车开启“骑迹焕活城市”行动,用户当日使用美团App扫码解锁美团单车和摩拜单车,均可免费骑行。美团单车还发布了“骑迹焕活城市”报告。报告显示,截至4月8日,美团单车全国日均骑行量较2月份疫情暴发期间增长410%。“焕活”最快的前十位城市分别为西安、昆明、深圳、杭州、南京、上海、成都、天津、北京和广州,其中,西安的美团单车骑行数据在3月底便已完全恢复至疫情前水平,昆明、深圳、杭州也于4月8日前回归正常。

青桔单车相关负责人告诉《证券日报》记者,3月份,单车日骑行量已经恢复至2019年同期的80%以上。随着全面复工复产,全国的订单总量较春节期间环比增长已超3倍,一二线城市的增

长更为明显,以北京市为例,3月份最后一周日均订单量较2月初增长超5倍。此外,与2019年同期相比,3月份用户骑行时长和距离显著增加,平均单次骑行约15分钟,在厦门、成都、合肥等城市,每天都有骑行超过10公里的用户。在青桔电单车的运营城市中,10公里以上的骑行量更是早晚高峰时段的显著特征。

青桔单车相关负责人进一步解释,“在骑行热点方面,起终点为居住区、商业区的订单量提升明显,且不同于以往主要作为城市公共交通接驳工具的存在。当前,用户更倾向于将共享单车或电单车作为整体出行的交通工具,具体表现为出行目的为交通换乘的比例降低,而日常通勤、生活服务、休闲娱乐等出行场景则大幅增长。”

杭州市西湖区某小区业主郑先生本是有车一族,因疫情期间小区内的大部

分车辆长期不开导致停车位紧张,再加上单位离家仅5公里且需要运动,他便放弃开车选择骑共享单车。他向《证券日报》记者透露,“我在共享单车最火的时候注册使用的单车品牌仅2个,没想到疫情期间竟‘解锁’了能看到的所有单车品牌。自3月底开工后,10公里以内的路程我全靠共享单车完成出行。”

苏宁金融研究院消费金融研究中心高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,综合考虑,共享单车需求将持续上升和三个因素分不开。第一,随着国内疫情防控形势整体向好,企业复工复产稳步推进,企业员工开始走出家门,或者是往返于公司和家的频次更高;第二,大多数人出于安全考虑也不会乘坐公共交通工具,宁愿费时也不会选择骑行出门;第三,原本每天天气回暖时,很多人都会选择骑行运动,以提升身体素质、加强体育锻炼。