



主持人杨萌:3月1日起正式实施的新证券法迎来“百日”。今日本报从注册制改革、新三板深化改革、投资者保护三个方面,解读新证券法给我国资本市场深化改革带来的新动力。

新证券法实施百日:

注册制改革稳步推进 科创板创业板成分拆上市主要目的地

■本报见习记者 吴晓璐

新证券法正式实施迎来“百日”,目前注册制正在由科创板向创业板扩围,由IPO向重组扩围。

据记者梳理,截至6月5日,121家企业在科创板IPO注册生效,科创板首单并购重组过会,再融资政策也即将出台。借鉴科创板经验,创业板注册制改革稳步推进,配套规则将于6月6日完成征求意见,市场预计正式规则将很快落地。

由于板块定位及实施注册制,科创板和创业板吸引了不少科技企业的目光。截至目前,25家正式发布分拆预案的上市公司中,23家选择科创板和创业板作为分拆上市目的地。

注册制改革稳步推行

在新证券法实施前的“读秒时刻”,2月29日,国务院办公厅印发《关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》指出,分步实施股票公开发行注册制改革。进一步完善科创板相关制度规则,提高注册审核透明度,优化工作程序。研究制定在深圳证券交易所创业板试点股票公开发行注册制的总体方案,并积极创造条件,适时提出在证券交易所其他板块和国务院批准的其他全国性证券交易所实行股票公开发行的注册制方案,相关方案经国务院批准后实施。

截至6月5日,科创板IPO注册生效企业为121家,已经公开发行上市的有106家,合计首发募资1230.6亿元。据上交所数据,科创板企业从受理到报会注册平均用时121天,整体用时远短于规则规定的6个月。

并购重组方面,科创板首单并购

重组已经过会。5月25日晚间,华兴源创发布公告称,当日收到上海证券交易所科创板上市审核中心的通知,同意公司发行股份购买资产并募集配套资金申请。

再融资方面,去年11月8日,证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)(征求意见稿)》,上交所也在同日发布《科创板上市公司证券发行上市审核规则(征求意见稿)》。5月27日,证监会就科创板再融资信息披露内容和格式等3项规则征求意见,征求意见截止到6月11日。市场预期,科创板再融资规则很快将正式出炉。

华泰联合证券执委张雷对《证券日报》记者表示,注册制实施的效果在科创板上得到了充分体现,科创板IPO、重大资产重组审核过程公开透明,审核时间预期明确,坚持常态化、市场化发行,相信再融资也会是一样的风格。如果将来市场化减持、退市制度落地,科创板市场将在进出两端都形成“活水机制”。创业板实施注册制的相关制度目前正在征求意见,即将落地,预计将和科创板之前的制度基本可比,值得期待。

目前,创业板注册制改革进展顺利。4月27日,创业板注册制改革正式启动,证监会就《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等四部规章、深交所就《创业板股票发行上市审核规则》等8项业务规则向社会公开征求意见,已经分别于5月27日和5月11日完成征求意见。

5月22日,证监会就创业板注册制改革的招股书、再融资、发行承销等6件信披规则征求意见,将于6月6日完成。市场预期,6月6日,6件配套规则征求意见结束,创业板注册制改革文



件很快将正式发布。

科创板创业板成分拆上市首选

科创板和创业板主要是支持科技企业以及“双创”企业,且创业板改革落地后也将实施注册制。基于两个板块的定位和对注册制的期许,大多数上市公司分拆子公司上市也选择了科创板和创业板。

据《证券日报》记者统计,截至6月5日,25家A股公司发布了“A拆A”预案,除这25家公司外,大族激光等2家公司发布了将要分拆上市的提示性公告。25家发布分拆上市计划的公司中,有14家选择将子公司分拆至创业板,9家选择科创板,另外2家选择上交所主板。

截至目前,9家分拆至科创板的公司中,2家公司已有实质性进展。6月3日,辽宁成大分拆子公司成大生物至科创板IPO注册,进入“已问询”状态,

从5月8日接受受理到问询,成大生物用时不足一个月。5月28日,生益科技分拆生益电子至科创板IPO注册,进入“已受理”状态。

太平洋证券投行部董事总经理王晨光对《证券日报》记者表示,多数上市公司选择将子公司分拆至创业板和科创板,核心是因为两个板块的定位。创业板改革完成后,将服务成长型创新创业企业,支持传统产业与“四新”深度融合。科创板主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。其次,创业板改革后将实施注册制,与科创板一样,对财务指标要求比较宽松,侧重信息披露,且注册制下企业IPO注册效率较高。

“创业板、科创板成为分拆上市首选,这和两个板块率先落地注册制,支持新兴行业、创新企业的明确定位以及给予企业相对更高的估值有关。”张雷对记者表示。



火爆“楼市打新”B面: 刚需担忧“陪跑”

■本报见习记者 昌校宇

近期,“万人摇号”在房地产圈刷屏,起因是杭州市有超过6万个家庭一起摇号“抢”900多套房,整体中签率不足2%。无独有偶,南京、成都等部分城市此前也分别上演过“万人摇号”的“大片”。

《证券日报》记者调查发现,在个别楼盘的“万人摇号”中,有碰运气者、投机者、放贷者疑似趁机参与运作。对此,专家建议进一步优化相关政策。

人才优惠政策
与楼市“打新”相遇

摇号买房(一手新房)由来已久,2017年7月份,上海市率先出现摇号买房;随后,成都、南京、杭州、武汉、长沙、深圳等城市也陆续实施。

以杭州市为例,2018年4月份,杭州市房地产市场持续健康发展协调小组发布《关于实施商品住房公证摇号公开销售工作的通知》,规定2018年4月4日起,杭州市区范围内符合条件的新申领预售许可商品住房项目由房地产开发企业委托公证机构采取公证摇号的方式开展销售工作。至此,杭州市开启了买房摇号的新旅程。

除了推出摇号买房举措,杭州市在人才引进的政策落实方面,也力度较大。

2020年2月24日,杭州市有关部门印发了《关于服务保障“抓防促发”落实“人才生态37条”的补充意见》(以下简称《补充意见》),其中第一部分主要内容的第2条提到,“支持高层次人才优先购房。”

据杭州市人力资源和社会保障局官网显示,仅4月份(4月1日—4月30日17:30),杭州市一共新增了1383名高层次人才,且新增人数还在不断上升。

当然,“抢”人才的不是杭州,不少城市也早已将购房优惠等举措加入当地人才引进政策中。据《证券日报》记者不完全梳理,仅5月份,就有宁波、郑州、广州、济南等多个城市先后落实人才落户、购房补贴等方面的优惠举措。

有投机者、放贷者
趁机参与

仔细观察“万人摇号”的几个网红楼盘发现,被“抢”楼盘都有3个共同特点:均价较低、与周边二手房价格悬殊、交付年限近。

至于参与“万人摇号”的群体,除了刚需外,还包括被“一、二手房价格悬殊”吸引的投机者碰运气者。因此,面对“优先摇号买房”的利好,很多人都希望能够挤上人才“阵营”。

以杭州市为例,为了实施楼市调控,杭州市推出“限地价、限房价”的双限制度。从呈现的结果来看,新房价格比周边二手房价格便宜。上述超过6万个家庭“抢”的名为远洋西溪公馆的楼盘,平均销售价为2.8万元/平方米,和周边3.5万元/平方米—4万元/平方米的二手房价有一定的价格差,也就是说一旦买到该楼盘的房,基本上就会出现至少每平方米7000元的收益。

家住杭州市余杭区的思思(化名)告诉《证券日报》记者,唾手可得的近百万元利润(房屋建筑面积为59平方米—190平方米,按最小的59平方米,7000元的净收益计算,转手就能赚42万元,如果户型较大,差价会更高)让大家“疯狂”起来,大量家庭加入“碰运气”行列,都想获得几乎是无风险套利的机会。

“有些购房者家庭为了能在‘网红盘’抢占一席之地,不得不广撒网——在已开盘的多个楼盘里报名申请摇号。但多数楼盘都需要验资(避免摇号中签后没有钱购房的情况),验资要求和金额根据各楼盘而定,一般会要求购房者将满足首付款的资金存入指定银行并冻结,直至摇号公示结束后解冻。

资金不足的购房者只得抵押贷款或者选择放款快的民间借贷,目前我咨询的意向购房者只得到过民间借贷,而民间借贷利率已经超过了50%。对此,国

浩律师(上海)事务所律师朱奕奕在接受《证券日报》记者采访时表示,刚刚获得表决通过的《中华人民共和国民法典》规定:禁止高利放贷,借款的利率不得违反国家有关规定。此外,自2015年9月1日起施行的《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的解释》第二十六条确定,借贷双方约定的利率未超过年利率24%,出借人请求借款人按照约定的利率支付利息的,人民法院应予支持。借贷双方约定的利率超过年利率36%,超过部分的利息约定无效。借款人请求出借人返还已支付的超过年利率36%部分的利息的,人民法院应予支持。

此外,《补充意见》中提到人才优先倾斜为“首套房”,且杭州市住房保障和房产管理局对人才摇号买房的具体操作进行了解答,强调高层次人才应以家庭为单位报名参加优先摇号购房。

但是,《证券日报》记者注意到,开发商的摇号公示之中,对于人才的要求大多仅有“无房家庭”字眼。有购房者担忧,人才如果卖掉原房产不算“无房家庭”,或者如果摇号成功后卖了相关房产,还能不能再参与优先摇号。

杭州市某楼盘售楼处工作人员透露:“如果被认定为杭州市高层次人才,哪怕之前已买首套房,只要卖出或过户到其他人名下,还可享受购买首套房优先摇号的权利。”

《证券日报》记者就上述工作人员的说法,致电杭州市人力资源和社会保障局寻求辨别真伪,对方称杭州市住房保障和房产管理局主要负责相关事宜;但是,杭州市住房保障和房产管理局工作人员解释称,杭州市房产交易中心登记管理中心负责产权认定。截至发稿,记者未能获得官方正式回复。

此外,部分新房是准现房,交房时间短对于投机者而言很吸睛。

“我前段时间已经通过了人才认定,正在考虑要不要腾出房票去摇号。”浙江大学某教授向《证券日报》记者坦言,的确眼下杭州楼市的倒挂红利,但家人不同意这么做。

“远洋西溪公馆的地块早在2009年就拍下,哪怕是11年前的楼盘,户型也很老,但并不影响投资者蜂拥而至。毕竟购买期房后,开发商延期交房的情况仍较常见,而购买准现房能减少推迟交房的风险。”家住杭州市西湖区的箫霄(化名)告诉《证券日报》记者,恰恰由于是准现房,激发了很多投机者的“抢房”热情,甚至有的投机者会与一些手上有房票但没钱买房的人合作,双方约定如果中签按照一定比例分享利润。

箫霄作为刚需购房者,自2018年底开始摇号买房,经过9次摇号,历经将近1年才在2019年下半年买到房。箫霄说:“现在刚需购房者需要和可以摇号3轮号的人才拼手气,中签率更低,有些人等不及‘打新’,最终花高价买二手房。”

专家建议
进一步优化政策

对于各地人才可优先摇号购买首套住房这一政策,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,一方面是为了吸引并留住高层次人才,以促进区域创新与发展,提升城市竞争力。另一方面是为了消化本地住房市场增量和存量,保障房地产市场平稳发展。

那么,如何防止政策被投机者滥用?盘和林认为,要为政策打“补丁”。各地人才落户、购房优惠政策已逐渐精细化,但只要利益存在,就不乏想“钻空子”、想利用漏洞的人,如果摇号制度不健全就很容易给投机者留下“钻空子”的空间。所以,需要建立一个健全、完善的摇号制度。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东建议,要切实提供供给有需求的各种人才。

“针对‘万人摇号’、一二手房价价格悬殊等现象,相关政策也应找准施策方向,根据市场实践及时‘转向’。在切实保障优惠政策能解决人才所急所需所盼的同时,也能更好地保障普通购房者的权益。”刘向东进一步表示。

新证券法明确新三板市场主体地位 精选层多项业务创新“加速跑”

■本报见习记者 刘伟杰

建立健全多层次资本市场体系,既是新证券法的要求,也是今年政府工作报告关于资本市场的重要表述。作为我国多层次资本市场重要组成部分,今年以来新三板全面深化持续走向深入,精选层快马加鞭推进,拟入层企业已从申报、被受理、问询,即将进入挂牌委审议阶段。

华泰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,新证券法在着力建立健全多层次资本市场体系方面做出明确规定:将证券交易所划分为证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易所、按照国务院规定设立的区域性股权市场等三个层次;规定证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易所可以依法设立不同的市场层次;明确非公开发行的证券,可以在上述证券交易所转让;授权国务院制定有关全国性证券交易所、区域性股权

市场的管理办法等。这就从上位法角度,将新三板纳入证券法监管范围,确立新三板市场的法律地位,为新三板深化改革提供指导和依据。

谢彩进一步表示,符合条件的创新层企业可通过公开发行并在精选层挂牌,精选层实施连续竞价交易机制,这使得新三板精选层成为与A股差别不大的场内交易场所,这也客观上要求对精选层的公开发行、股票交易、信息披露、禁止的交易行为、投资者保护等内容须与A股一致。新证券法适时将新三板纳入范围内,为新三板深化改革保驾护航,助力新三板市场规范、透明、健康、可持续发展。

值得一提的是,自2019年10月25日证监会启动新三板深改,到目前新三板首单挂牌委正式启动精选层挂牌审议工作,历时7个月11天,推进速度超过市场预期,精选层正式开启渐行渐近。精选层尚未正式开市之际,精选层转板上市制度已经正式出台,而实际上首批精选层企业转板上市也在一年以后,精选

层改革与推进跑出“精选层速度”。

“精选层公开发行正在提速,全国股转公司在审核前移的同时,一直在保证问询质量的前提下,加班加点赶速度,乐观估计7月底前实现首批精选层的集中挂牌上市。”北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,首届挂牌委将于6月10日审议颖泰生物和艾融软件2家公司的精选层挂牌申请。

周运南认为,从受理到上会,颖泰生物只用了44天,艾融软件仅用了43天,不得不让市场惊叹于全国股转公司跑出的“精选层速度”。这个速度既体现在当天申报当天受理,又体现在当天辅导验收当天申报,也体现在5个工作日就首轮问询,更体现在当天第一轮问询当天就确定上会。

今年以来精选层改革快步前行。1月19日全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则(试行)》,以及保荐与承销细则;3月16

日,颖泰生物通过北京证监局精选层挂牌辅导验收,是首家通过辅导验收的新三板公司;4月28日,首批4家企业精选层申请被受理,分别为观典防务、颖泰生物、国源科技、晨越建管;4月29日,首届挂牌委委员35人名单正式确定;5月8日,新三板首批精选层已问询企业诞生;6月3日发布首届挂牌委2020年第一次会议公告,定于6月10日召开会议,审议首批2家公司的精选层挂牌申请。

在谢彩看来,精选层是此次新三板深化改革的“关键点”,有了精选层才有新三板三个层次的内部市场板块,有了精选层才有公开发行以及连续竞价交易制度设计,有了精选层才有转板上市制度安排。通过精选层的设立,将新三板内部激活,外部打通,使得新三板作为资本市场重要组成部分发挥承上启下作用,使我国资本市场成为一个有机联系的整体,帮助我国中小企业借助资本的力量做大做强,助力实体经济发展。

中小投资者“问”上市公司“答” 强化投资者保护良性互动

■本报记者 杜雨萌

新证券法实施迎来“百日”,强化投资者保护无疑是新证券法的最大亮点内容之一。《证券日报》记者从沪深交易所互动平台上了解,针对“上市公司是否重视投资者保护”等问题的留言越来越多。

有投资者询问上市公司,“贵公司在提高投资者认可度方面有什么具体举措”;有投资者针对上市公司表态的将采取行动避免面值退追行动进展,以及是否有其他替代方案保护中小投资者;还有投资者就如何平衡定增与解禁期后的减持行为、保护投资者,向上市公司发问。

上市公司大多积极回应。例如,某上市公司回复中小投资者提出的折价定增是否会摊薄投资者权益时表示:“公司一直积极保护投资者合法权益,认真听取投资者对公司发展的建议、意见,高度重视对投资者的投资回

报。未来,公司管理层将努力提高经营业绩,积极回报广大投资者。公司充分相信广大投资者(也包括本次参与定增的发行对象)看重的是公司未来的发展前景,会长期待有公司的股票,共同见证公司的发展”。

北京天同律师事务所顾问何海锋在接受《证券日报》记者采访时表示,证监会发布《发行监管问答——关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》,明确上市公司定增时引入战略投资者的标准,这可以视为规范定增市场的一个开端,同时也是涉及投资者保护工作的一项细化内容。

事实上,自我国资本市场建立以来,监管部门就一直在探索投资者保护的有效途径,尤其是在新证券法下,更是从证券发行制度改革、信息披露制度完善、设立投资者保护专项以及全面提高违法成本等方面,进一步体现了投资者保护理念。

证监会主席易会满在“5·15全国投资者保护宣传日”活动上亦再次强调,投资者是资本市场发展之本,尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者,是证券监管部门的根本监管使命。证监会将继续强化“大投保”理念,把保护投资者权益贯穿于资本市场改革发展稳定各项工作之中。

“证监会提出的‘大投保’理念,也是为了落实新证券法中明确的各项制度设计。比如包括投资者适当性、表决权征集、债券持有人会议和受托管理人、现金分红、先行赔付、证券代表人诉讼等一系列制度在内的投资者保护体系,无疑为证券市场投资者保护提供了基本依据。”在何海锋看来,这不仅有别于以往以投资者保护为核心的市场环境,同时也有利于实现投资者需求和上市公司融资需求之间的平衡。

值得关注的是,为进一步加强对投资者的保护力度,日前央行还会同财政

部、银保监会、证监会、外汇局研究制定了《关于加强金融违法行为行政处罚的意见》(以下简称《意见》),即在现行法律框架下,坚持过罚相当原则,进一步明确处罚标准,加大处罚力度。

粤开证券策略组负责人谭福晖在接受《证券日报》记者采访时表示,当前资本市场改革的方方面面,都嵌入了投资者保护的要求。而切实保护投资者利益,除有利于提振投资者信心,改变市场预期,从而促进释放资本市场的活力外,对于实体经济的反哺作用也将越发显现。总体上看,当前的市场环境已不同以往,不仅新证券法对于投资者保护方面有较大着墨,上述《意见》与新证券法的要求更是一脉相承,这体现了高层对投资者保护的重视。

“随着未来投资者司法保护体系的进一步完善,预计投资者权益方面将得到更为全面有效的保护。”谭福晖如是说。

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

郭兆纲:

我会《行政处罚决定书》(2019)116号决定对你处以没收违法所得72.36万元,并处以217.08万元罚款的行政处罚。该处罚决定书已送达生效,但你是否未按照规定缴纳罚没款,现依法向你公告送达罚没款催告书,根据法律规定,自公告之日起过60日,即视为送达。请自本公告书公告送达之日起10日内缴清罚没款,

罚没款汇至中国证券监督管理委员会(开户银行:中信银行北京分行营业部,账号:711101018980000162),并将汇款凭证传真至证监会稽查局备案(传真:010-8860041)。逾期不缴,我会将按照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本公告书依法享有陈述权和申辩权。

2020年5月18日

本版主编沈明 责编杨萌 制作李波 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785