



创业板试点注册制引入“源头活水” 助力实体经济提质增效

■本报记者 赵琳

截至7月1日,创业板试点注册制IPO受理企业已达142家,广东以31家企业的数量排名第一,其中19家为深圳企业。

作为国内领先的专注于微加工领域的激光器生产商和解决方案提供商,深圳本土企业英诺激光十分幸运地搭乘了这趟“头班车”。2019年6月28日,英诺激光首次披露了招股说明书;2020年6月22日,公司披露了新的招股说明书。

两份招股说明书的背后,是创业板从核准制到注册制的转变。“创业板试点注册制是我国资本市场深化改革的重要举措,为资本市场发展创造了新的契机。我们希望能够抓住此次改革契机,借力资本市场,增强自主创新能力。”英诺激光董秘张鹏程在接受《证券日报》记者采访时表示。

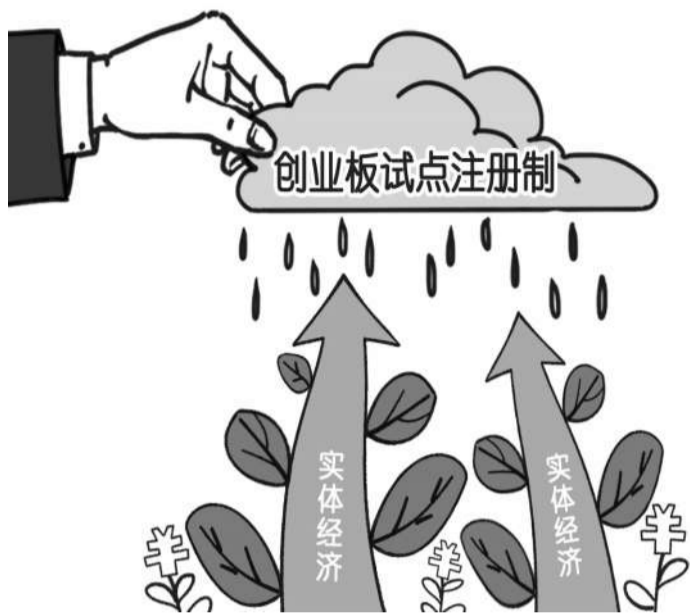
创业板试点注册制,在精简优化发行条件、增加制度包容性的同时,强化了信息披露责任,加大了违法处罚力度。中国(深圳)综合开发研究院新经济研究所所长周顺波在接受《证券日报》记者采访时表示:“注册制为成长型企业注入更多资金‘源头活水’,提供了更完善的资本支持平台。改革有利于筛选出新模式、新业态、高成长的企业,有助于资本市场更好地服务于实体经济。”

服务实体经济 推动传统产业转型升级

《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》明确指出:“创业板深入贯彻创新驱动发展战略,适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势,主要服务成长型创新创业企业,支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。”

在此指导思想下,不再把企业资产规模大小、是否盈利作为首次发行上市的硬条件,而是综合考虑净利润、营收、预计市值等成长性指标做出判断。

深圳大学中国经济特区研究中心教授郭茂佳在接受《证券日报》记者采访时表示:“创业板试点注册制,有望让更多的成长型创新企业上市,可以为实体经济发展提供新动能。同时,与核准制相比,注册制的最大亮点在于优胜劣汰。一方面能够促进优秀公司快速、高效地利用资本市场筹资,实现优中更优;另一方面也会让劣质公司无处遁形,从而为实体经济提质增效助一臂之力。”



曹勇/摄

有望让更多的成长型创新企业上市,可以为实体经济发展提供新动能。

同时,与核准制相比,注册制的最大亮点在于优胜劣汰。一方面能够促进优秀公司快速、高效地利用资本市场筹资,实现优中更优;另一方面也会让劣质公司无处遁形,从而为实体经济提质增效助一臂之力。”

作为英诺激光的创投机构,英诺激光一旦登陆资本市场,启赋资本也将迎来收获期。启赋资本创始人、董事长傅哲宽在接受《证券日报》记者采访时表示:“创业板试点注册制提高了创新企业上市效率,助力小微企业解决融资难,有利于引导创新企业在二级市场的融资,也有利于推动创投行业去投资更有成长潜力的早期项目,更好的服务实体经济。”

“注册制对企业的创新性也更加包容,鼓励传统产业与新技术、新业态的融合,有利于传统产业的转型升级。”傅哲宽同时称。

在首批IPO受理企业中,基石资本投资的易点天下也在其列。基石资本董事长张维在接受《证券日报》记者采访时表示:“对于外部融资依赖度高的企业和高科技密集行业的企业,股权市场的发展能够促进创新。创业板试点注册制将引导资本进入高新技术领域,高新技术成为中国经济新的增长点,并推动传统

产业升级。”

加强治理水平 提升上市公司质量

为保证创业板注册制稳步推行,深交所发布了《上市公司纪律处分实施标准(试行)》。深交所表示,此举意在进一步压实违法违规责任,督促市场主体归位尽责,更好推进透明交易所建设,护航创业板改革并试点注册制行稳致远。

深圳市公司治理研究会秘书长张长青在接受《证券日报》采访时表示:“从核准制到注册制,应该看作公司治理标准的提升,或者‘公司治理2.0版’的出台,是从行政型治理向经济型治理的转型。在注册制下,上市公司更倾向于是一种先松后紧的状态,上市之后的监管权力主要交给市场,让投资者、证券机构、中介机构各司其职,共同治理。”

张长青认为,注册制的核心是信息披露,这意味着把上市环节交给市场。创业板公司多为中小科技型企业,公司发展依赖于人力资源、技术等无形资产,完善的治理结构和治理机制有助于实现科学决策与有效监督,提升其抗风险能力,培育其长久竞争优势,促进上市公司健康发展。

“公司治理是企业经营非常关键的环节,也是注册制改革的重点之

一,一系列基础制度改革有望推动上市公司更加专注主业经营、建立完善内部控制制度,整体提升公司治理水平。”平安证券首席宏观策略分析师魏伟对《证券日报》记者表示,强化信息披露监督、加大信息披露处罚力度等都将一定程度上引导上市公司提升信息披露质量,激励企业完善公司治理机制,促进中介机构更专业、负责地指导上市公司规范发展。

傅哲宽认为,创业板试点注册制,上市审核规则更加透明,重视信息披露,引导创新企业的规范化管理水平,有利于推动企业用更符合资本市场规则的方式创新发展,也有助于上市公司优胜劣汰,更好地提升上市公司质量。

深圳创新产业 迎来重大发展机遇

除英诺激光外,创业板试点注册制IPO受理企业中还有不少深圳企业,无疑体现出深圳的硬实力。

相关数据显示,目前,深圳拥有科技型企业超过3万家,通过深入实施国家高新技术企业培育计划,深圳的国家高新技术企业总量超过1.7万家,居广东省第一、全国大中城市第二。

张鹏程对《证券日报》记者表示:“创业板试点注册制改革,既是我国资本市场进一步深化改革的标志性举措,也是深圳乃至全国的创新型企业登上更广阔的舞台上的契机。作为深圳乃至全国的创新型企业,如果我们有幸能见证并亲历这次改革,将会倍感骄傲。同时,我们也将不断增强自主创新能力,为我国制造业转型升级奉献自己的一份力量。”

郭茂佳表示:“深圳良好的创业、创新环境,孵化出了数量众多、具有较强竞争力的创业和创新企业。未来,大批量的创新创业企业率先通过注册制列入创业板,将会产生巨大的示范效应,不仅会进一步激发广东本土企业家的创业和创新的热情,而且也会促使更多的全国乃至全球的创业和创新企业进一步云集广东。”

“深圳作为中国特色社会主义先行示范区,到2030年的目标是打造‘全球创新创业之都’,创业板的注册制改革,将为这一目标添薪续力。”周顺波表示。

公募基金多维度助力创业板改革 2只主题基金定于7月7日正式发售

■本报记者 王思政

历经十余年,创业板目前已拥有超800家上市公司、近7万亿元市值。4月27日,中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》,当晚,《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等“7+1”规则向社会公开征求意见,拉开了创业板注册制改革的帷幕。

时隔两个多月后,作为专业机构投资者,公募基金从多维度积极备战,助力创业板改革,迎接创业板改革带来的“活水”。

昨日,《证券日报》记者从富国基金和大成基金处获悉,创业板注册制改革后首批4只创业板主题基金中的富国创业板两年定开基金和大成创业板两年定开基金已于7月7日正式发售。这也就意味着,创业板战略配售公募基金将于不久之后正式与投资者见面,公募基金参与创业板改革并试点注册制进程再迈进一步。

首批2只创业板主题基金 发售日期“敲定”

《证券日报》记者近日从基金公司获悉,创业板注册制改革后首批4只创业板主题基金正式获批,富国基金、大成基金、中欧基金、万家基金旗下的大成创业板两年定期开放混合型、富国创业板两年定期开放混合型、富国创业板两年定期开放混合型、中欧创业板两年定期开放混合型、万家创业板两年定期开放混合型基金率先拿到批文,由此公募基金参与创业板注册制战略配售进入倒计时。

相比普通的创业板基金,此次首批创业板主题基金的亮点在于具备优先的战略配售权。目前,创业板优先安排向战略投资者配售股票,战略

配售参与者数量相对较少,获配潜力较大,而公募基金作为有资格参与战略配售的主体之一,通过战略配售基金可抢占投资先机,为投资者力争增厚收益。

在做好充足的前期发行工作下,《证券日报》记者从基金公司处了解到,首批2只创业板主题基金迅速发布发售公告,开启产品募集工作。富国创业板两年定开混合基金将于2020年7月7日至27日通过深圳证券交易所挂牌发售,同时通过基金管理人指定的场外销售机构公开发售,募集期限不超过3个月,在募集期内最终确认的有效认购总金额拟不超过30亿元人民币,达到上限募集额即结束募集。

另据记者获悉,大成创业板两年定开基金也将于7月7日正式发售,创业板注册制改革是国家战略,是资本市场从增量改革到存量改革的突破,更能让他们挖掘持续稳健成长的优质公司,为投资者争取超额绝对收益的良机。

大成创业板两年定开拟任基金经理谢家乐对《证券日报》记者表示:“作为科创板试点注册制的延续,创业板注册制改革是国家战略,是资本市场从增量改革到存量改革的突破,是推动全市场实施注册制改革‘从1到N’的关键一步。”

富国基金对记者强调,创业板改革的核心制度在板块定位、存量市场角度具有针对性地、有差异化地改革,这有利于各板块错位发展。改革后创业板定位聚焦“四新”企业,与科创板有着较为明晰的界限。新规明确支持和鼓励符合创业板定位的创新型企业在创业板上市,并支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合,在更深层次上推动释放市场活力。

实际上,以科创板为参照,能够一窥创业板的投资空间和投资价值。“我们不妨以科创板为参照,来看待创业板实施注册制后的投资价值。首先,创业板的投资空间较科创板更大。创业板上市公司数量是科创板的8倍;创业板总市值是科创板的5倍;创业板平均自由流通市值是科创板的2倍左右。其次,创业板实

募机构将工作重心放在“老产品”上,为确保现有产品稳定运行,已在制度上做了思考。

公募基金普遍看好 创业板长期投资价值

《证券日报》记者在跟进公募基金参与创业板改革进展时发现,公募基金普遍看好创业板的长期投资价值。在公募基金基金经理的眼中,创业板改革并试点注册制不仅是资本市场从增量改革到存量改革的突破,更能让他们挖掘持续稳健成长的优质公司,为投资者争取超额绝对收益的良机。

大成创业板两年定开拟任基金经理谢家乐对《证券日报》记者表示:“作为科创板试点注册制的延续,创业板注册制改革是国家战略,是资本市场从增量改革到存量改革的突破,是推动全市场实施注册制改革‘从1到N’的关键一步。”

富国基金对记者强调,创业板改革的核心制度在板块定位、存量市场角度具有针对性地、有差异化地改革,这有利于各板块错位发展。改革后创业板定位聚焦“四新”企业,与科创板有着较为明晰的界限。新规明确支持和鼓励符合创业板定位的创新型企业在创业板上市,并支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合,在更深层次上推动释放市场活力。

实际上,以科创板为参照,能够一窥创业板的投资空间和投资价值。“我们不妨以科创板为参照,来看待创业板实施注册制后的投资价值。首先,创业板的投资空间较科创板更大。创业板上市公司数量是科创板的8倍;创业板总市值是科创板的5倍;创业板平均自由流通市值是科创板的2倍左右。其次,创业板实

大山教育去年线上收入不足40万元 转型OMO模式是自救还是讲故事?

■本报记者 李春莲

又有一家线下教育企业即将登陆港交所。近日,大山教育通过港交所聆讯,离港股上市又进一步。

6月30日,大山教育发布公告称,将于6月30日至7月6日招股,公司拟发行约2亿股股份,其中公开发售2000万股,国际发售约1.8亿股,每股发行价1.25至1.75港元,每手2000股,预期将于7月15日上市。

据了解,大山教育为河南省K12教育培训机构,主要在郑州从事中小学课后辅导服务。

主要收入仍来自线下,线上业务仍处于起步阶段的大山教育,将自己定位为“OMO课后教育提供商”,但其2019年线上课程收入却不足40万元。疫情之下的线下机构面临诸多困境,不少企业开始探索OMO模式(线上线下融合),但线上线下融合并非易事。

21世纪教育研究院副院长熊丙奇向《证券日报》记者表示,线下转线上主要是想留下以前线下的资源,不要让学流失,但在这个过程中,能不能保证质量是关键。此外,家长是否还愿意让孩子继续在这样的平台学习,是另一个变数。

在VIPKID的教育部门工作过2年多,拥有超过5年线下从业经历的李世婷向《证券日报》记者表示:“现在从线下转线上,一定是学习成本的。比如做服务,线上机构已经花了很长时间去做精细化和标准化的服务体系,但线下机构固有的服务模式很难通过互联网的方式替代。”

根据公告,此次大山教育港股上市的募区间为2.5亿港元-3.5亿港元。大山教育拟将股份发售所得款项净额用于以下用途:约60.0%将用于扩展业务及自营教学中心网络;约30.0%用于扩大集团于中国的地理据点及营运规模;约10.0%将用作一般营运资金。

线下学费收入是大山教育核心的收入来源,目前,大山教育有80个自营教学中心。该公司曾于2016年12月份在新三板挂牌,但之后于2018年6月份终

止了挂牌。

作为典型的线下教育机构,大山教育受疫情影响严重。公司2020年前4个月营收6198万元,较上年同期的1.09亿元下降43.2%;实体课堂辅导课时数下降48.2%,在线课程辅导课时数同比下降83.6%。

有不情愿的教育企业市场负责人向《证券日报》记者表示,线下机构长达几个月无法开课,现金流承压,上市也是缓解资金压力的一种方式。

大山教育提到,“就我们的线上辅导服务而言,我们分别于2019年2月12日、2019年1月10日及2019年1月4日才取得ICP许可证、广播电视节目制作经营许可证及网络文化经营许可证。此外,由于可通过线上平台及移动应用程序获取部分辅导视频及课程资料,有关活动可能属于‘网络出版’,需要获得网络出版服务许可证。但我们并未持有相关许可证,但我们自2019年3月18日起已开始与有关持牌的独立第三方开展合作。”

这意味着,大山教育的线上业务只运行了一年多的时间,而直至2020年初出现疫情,将全部线下转至线上,上课效果如何?平台承载能力是否足够?市场都有所质疑。

新东方创始人俞敏洪透露,在疫情之前,新东方在线教学平台最大承载量为5万人,疫情来临后,承载量需要达到30万人才能满足用户需求。

事实上,受疫情影响,线下机构处于停摆状态,只能将课程搬至线上,多为无奈之举。

前不久,新东方在线前COO潘昕发文,否定了线下机构热捧的OMO模式,也引起行业内热议。

他认为,当前大多数教培机构不过是临时抱佛脚,用OMO的新瓶装旧酒,疫情过后继续鼓吹OMO的机构将不剩几家。

英孚教育中国区企业事务部执行副总裁兼首席企业事务官柳影向《证券日报》记者表示,教育机构想要生存,决不能只是简单地追逐流量和热门概念,而是真正致力于提升学习体验以及教学质量品质。

借力直播短视频 券商主播忙投教

■本报记者 朱宝琛

直播,不仅仅是为了带货,也可以为投资者解读市场热点,分享投资策略,普及投教知识;主播不只是属于“网红”,也可以是金融行业的从业人员,通过自身的专业知识,为投资者答疑解惑。一些券商开展了视频直播业务,用投资者喜闻乐见的形式,将投教工作融入其中。

7月2日上午10点,张莉(化名)正在进行一场直播。张莉是一家券商的资深投资顾问,《证券日报》记者围观了她的这场直播。在直播过程中,张莉向投资者普及了资本市场的一些技术性知识,同时还就市场的热点话题回答了投资者的提问。

这样的直播,张莉已经持续了6年。谈及当初进行直播的初衷,她告诉《证券日报》记者,传媒行业正进入移动端时期,自媒体成为重要的发展环节,直播作为自媒体传播最有效的途径,成长空间可以预期。同时,基于投资者在平面媒体交流的局限性,直播的有效沟通,可以更直接地进行投资者教育,也更为生动、更容易理解。

“我们能够在沟通过程中,有效解答投资者道听途说的消息、股票知识。同时,还会进行有效的投资者教育,提示投资者树立正确的投资观念等,对于提升中小投资者的投资素质,有一定的积极意义。”张莉说,“目前来看,投资者还是比较喜欢这种类型的直播。”

据记者观察,基于客户使用习惯的改变,以及信息获取信息和呈现形式的多样性,目前不少券商都上线了视频或直播功能。业界普遍认为,券商开展线上直播有着天然优势,高素质的投研团队提供专业的投资知识和技能,优质的内容输出将会大大提高客户的忠诚度。同时,借力直播,券商也呈现了新的活力,有助于吸引更多的客户。

对于投教进行直播,业界一致认为,合规是必须的。京衡(宁波)律师事务所合伙人龚道渊在接受《证券日报》记者采访时表示,对证券公司从业者而言,在开展直播过程中,首要的就是要做到合规,比如,不能作出买入、卖出或者持有具体证券的投资建议。

“从监管部门此前开出的一些罚单来看,都是以严惩重罚督促从业人员提高合规意识,警示从业人员敬畏法律。”龚道渊说。

为确保合规,一些券商也都有相应的举措,比如,参与直播的投研人员需要提前走合规报备流程;要录制样品,针对样品进行合规指导;直播后,针对直播内容进行合规抽检。

除了向投资者答疑解惑,一些券商线上的投资者教育工作也开展得风生水起。而根据《证券经营机构投资者教育工作指引》,互联网平台、传媒渠道都是证券经营机构开展投资者教育工作的渠道。

东北证券拥有实体国家级投教基地,在投资者教育方面推出的一系列活动备受投资者欢迎。

“推出线上直播课程,是出于疫情防控期间不便组织现场活动,且线上活动可以扩大活动覆盖面和受众群体。”东北证券相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,从近期直播课程情况来看,每场观看量在3000人次-5000人次。

该负责人进一步介绍,从内容来看,主要围绕市场热点展开,比如新证券法投资者保护、新三板政策解读等。接下去计划联合交易所开展科创板、创业板等线上投教活动。而为了确保直播课程的合规性,都会将相关的内容提交进行审批。

“现在不方便外出和聚集,通过网络投教直播课,宅在家里就能接受券商的投教服务。如果去现场听课,工作了一天也挺累的,不一定去。所以,还是挺喜欢这种线上活动的。”一位来自浙江杭州的投资者在接受《证券日报》记者采访时表示。

除了直播,短视频也是券商常用的一种方式。海通证券在投资者教育方面,尝试的就是短视频的模式。

“我们的短视频,主要有两大系列,一个是青少年财商系列,另一个是以普及业务知识为主的‘投教泡泡片’栏目。”海通证券相关负责人向《证券日报》记者介绍。

《证券日报》记者注意到,这些短视频,用投资者喜闻乐见的形式,将投资者教育融入其中。比如,《周阿姨的免费鸡蛋》短视频,就是意在提高投资者的防风险意识,远离非法集资陷阱。

海通证券相关负责人表示,对《证券日报》记者表示,海通证券投教基地的投教团队,通过高频稳定的内容输出,向中小投资者提供大量轻量化、表现力强、直观性好的1分钟内的投教短视频作品,让更多人通过碎片时间浏览短视频,充分发挥投教基地“宣传、示范、引领”作用,发挥投教知识、传播投资理念,传递市场信心。