

新三板精选层将于7月27日敲钟开市 交易系统已准备就绪

■本报见习记者 刘伟杰

7月22日,全国股转公司新闻发言人在媒体沟通会上正式宣布,精选层将于7月27日敲钟开市,开市仪式将于当日上午在全国股转公司挂牌大厅举行,会议采取“现场举办+连线参与+全程直播”的形式举办,首批32家企业将晋层交易。

全国股转公司经过多次覆盖全部市场机构,业务场景和业务类型,充分测试,交易系统各项功能符合业务预期。再加上针对异常场景制定应急预案、制定首日保障措施等措施,精选层交易系统准备工作已经就绪,具备开市交易条件。

银泰证券股转业务部总经理张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,精选层就是新三板的“成人礼”。至此,新三板也具备了公开发行和连续竞价交易这些交易所的核

心要素,这既是对多年来全国股转公司探索实践的认可,也是推动金融支持实体经济的重要手段。

截至目前,首批32家公司全部完成公开发行程序,精选层开市交易相关技术、业务和监管准备工作均已完成。32家公司发行后公司股本、市值符合精选层入层条件,共募集资金94.52亿元,平均每家公司募集2.95亿元;平均申购倍数172.39倍;发行后总股本55.56亿股、流通股本19.42亿股,平均每家公司分别为1.74亿股、0.61亿股。平均每只股票参与申购投资者数量超过35万户,15只股票获得战略投资,战略投资者认购股份数量平均为发行股份总数的16.13%。发行完成后,32家公司按发行价计算总流通市值253亿元,平均每家公司7.9亿元,最小1.34亿元;股权分散度大幅提高,32家公司总获配人数183万户次,平均每家获配投资者5.71万户,最小的获

配4330户。

“此次新三板深化改革自去年10月25日启动以来,到精选层开市仅仅用时9个月零2天,作为新三板的一个新增板块,公开发行制度、交易制度、信息披露制度以及监管制度等方面与之前新三板创新层和基础层都有很大差异,推进速度超出市场预期,表明了新三板精选层的重大意义。”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。

谢彩进一步表示,新三板精选层公开发行、连续竞价交易、转板上市以及差异化的投资者适当性安排,让市场对投资者的吸引力大大增加,为新三板企业公开发行、二级市场交易活跃等奠定坚实基础,有利于增强新三板市场的融资能力,提升企业融资规模和效率,有效降低融资成本,发挥资本市场对中小

企业的直接融资作用,助力实体经济发展。

精选层开市后,连续竞价交易机制和系统将会启动,精选层连续竞价交易当日不设涨跌幅限制,其他交易日涨跌幅限制为30%。因涨跌幅限制比例较大,或存在虚假申报、拉抬打压等异常交易行为,全国股转公司确定了4大类9种典型异常交易行为,并着重监察重点行为、重点账户和重点股票。

全国股转公司还上线新一代监察系统,增加26个连续竞价实时监控指标和16个定期检查指标,实现异常交易动态监测预警,构建内幕交易、市场操纵等线索识别跟踪等功能。加上完善监管规则,与稽查局、处罚委建立快速响应会商机制等措施,精选层交易监察准备就绪。

北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者

表示,在连续竞价交易机制下,对交易系统的稳定性、及时性和安全性等方面提出高要求,同时还需要严防内幕交易、操纵市场价格等违规行为出现,保护投资者的利益。目前全国股转公司的交易系统、交易检查系统以及公司监管都已经准备就绪,待精选层开市就将启动,保证和维护新三板精选层的平稳运行。

另外,本次新三板改革重要内容之一就是降低了投资者的申报门槛,投资者最低申报数量从1000股降到100股,同时取消了整数倍的要求,超过100股的部分以1股递增,但不足100股的部分在卖出时必须为一次性卖出。

常春林认为,新三板市场的投资者适当性的要求高于主板市场,因此投资者承受风险能力、投资决策能力和投资经验应该更强,因此申报数量设置100股起报是比较合理。



新时代资本市场 上市公司应有担当作为 ——专访广东证监局党委委员、副局长聂旺标

■本报记者 侯捷宁

广东是国内上市资源最为集中的地区之一,一直以来,广东证监局积极支持符合条件的企业利用资本市场直接融资和优化资源配置功能做优做强,促进上市公司质量提升。

截至7月21日,广东辖区(不包括深圳)共有330家上市公司,170家拟上市公司,其中在审68家,过会待发行6家。

那么,广东证监局在贯彻落实新证券法、提高上市公司质量和诚信合规水平等方面有怎样的经验呢?近日,《证券日报》记者专访了广东证监局党委委员、副局长聂旺标。

多措并举 提升上市公司质量

聂旺标表示,2019年11月份以来,广东证监局认真贯彻落实证监会《推动提高上市公司质量行动计划》有关工作部署,多管齐下,狠抓落实,大力推进提高上市公司质量,服务地方经济高质量发展。

一是发挥市场功能促进提质增效。立足增量优化和存量改善,积极推动设立科创板并试点注册制改革、再融资和并购重组市场化改革在辖区落地,支持符合条件的企业利用资本市场直接融资和优化资源配置功能做优做强,促进上市公司质量提升。2019年11月份以来,广东辖区共有18家企业发行A股上市,辖区上市公司发行新股、公司债券、可转换债券44家次,累计直接融资619.63亿元。

二是强化监管合力防范化解重大风险。认真落实“四个敬畏、一个合力”的监管理念,会同相关部门积极推动建立了跨部门的广东省促进上市公司规范发展协作机制,并制定广东资本市场重点工作计划,统筹推进提高上市公司质量和防范化解重大风险工作,形成紧密协作、沟通顺畅的监管合力。2019年11月份以来,辖区共有16家上市公司化解了股票质押风险。

三是强化教育引导推动规范发展。坚持监管与服务“两手抓”,将加强教育培训、督促合规运作、引导主动履责有机结合起来,不断增强辖区上市公司规范发展的内生动力。督促辖区上市公司严格执行章程规定的分红政策,提升投资者分红回报。今年以来,辖区有237家上市公司已实施或披露分红预案,预计分红总额约756亿元,分红公司数量和分红金额创历史新高。

提升上市公司 违法违规成本

在大力推进提高上市公司质量的同时,聂旺标表示,还要大幅提升上市公司的违法违规成本,净化市场生态。

他表示,对于财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为,证监会推动建立立体追责体系,行政处罚、民事赔偿、行政追责等各个层面环环紧扣、不留死角,大幅提高上市公司违法违规成本。新证券法立足投资者保护,大幅提高对证券违法行为的处罚力度。同时,随着证券民事赔偿代表人诉讼制度和“明示退出、默示加入”的诉讼机制的建立,虚假陈述的上市公司将面临高额的民事赔偿。刑法修正案(十一)草案已于6月28日提请全国人大常委会审议,草案完善了证券犯罪规定,提高欺詐发行股票、债券罪和违规披露、不披露重要信息的刑罚。

聂旺标认为,行政处罚不是终点,行、刑、民多种追责手段综合发力将显著提高违法违规成本,震慑违法违规行为,净化市场生态。

上市公司应坚持 四个敬畏、四条底线

“依法合规经营、诚实守信是市场经济下任何企业必须恪守的行为底线”,聂旺标强调,上市公司作为公众公司,更要发挥头雁表率,不能说假话、编故事、做假账,更不能“蹭热点”“洗大澡”“炒题材”。

聂旺标表示,上市公司应当肩负起规范发展、提高质量的第一责任和主体责任,坚持四个敬畏、四条底线,在新时代资本市场建设中担当作为。

一是要持续深入学习贯彻宣传新证券法。上市公司要组织推动董监高、控股股东、实际控制人及其他信息披露义务人持续深入学习,全面了解掌握新证券法和有关信息披露法规制度相关规定,提高法治规范意识,做到知法懂法守法,避免无知违法。

二是要加强公司治理与内控制度建设。上市公司要主动适应新证券法显著提高证券违法成本和依法从严监管新形势,及时健全完善公司治理运作、信息披露、会计核算、股份减持、内幕信息管理、投资者关系管理等制度,进一步明确公司治理各层级的职责权限和履职要求,依法规范与控股股东及关联方的关系,保障广大投资者的知情权、决策参与权、监督权和分红回报权,夯实公司规范发展和防范违规风险的制度基础。

三是要强化规范运作,守住四条底线。上市公司董监高、控股股东、实际控制人要牢固树立“四个敬畏”意识,严格按制度规定加强决策监督制约,强化信息披露管理,依法规范自身及相关方行为,确保及时、真实、准确、完整、公平地履行信息披露义务,讲真话、做真账,给投资者一个真实、透明、合规的上市公司,守住不披露虚假信息、不从事内幕交易、不操纵股票价格、不损害上市公司利益“四条底线”。

四是着力提高上市公司质量。上市公司要尊重市场规律,扎根实体、练好内功,突出主业、做精专业,将稳健经营、审慎经营贯穿始终,积极利用资本市场功能实现做优做强。

金融科技新视野

央行数字货币稳步推进 测试进入打开C端流量入口步骤

■本报记者 刘 琪

近年来,央行数字货币的研发进展备受市场关注。近期,滴滴方面宣布,央行数字货币研究所与滴滴出行正式达成战略合作协议,共同研究探索数字人民币在智慧出行领域的场景创新和应用。此外,还有消息称央行正计划在美团点评运营的平台上测试其数字货币。

“央行近期与上述公司开启的测试,预示着从2014年就已经开始启动的数字货币研究正式进入打开C端流量入口的步骤,也就是说,数字货币已经开始在特定银行以及应

用中小范围流通,那么这也就意味着央行的数字货币距离我们真的已经不远了。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林对《证券日报》记者表示,既然已经开始落地测试,那么数字货币的框架也已初现雏形,包括数字账户、电子钱包等带来的广义账户体系和银行账户松耦合的结构也将开始逐步显现效果,传统的银行账户支付体系将迎来改变。

“与普通民众关系最大的一个场景就是现金数字化和银行账户松耦合化。现金数字化的这个场景就是数字货币将会一定程度上替代现

金。”盘和林表示,目前,即便是支付宝、微信,还是网银等等依然还是依赖于银行账户存款体系,而人们需要提交一系列的个人信息才能够开立一个银行账户,而在数字货币时代,任何能够代表个人的信息均可以作为数字账户钱包的依据,这个数字钱包就如同我们手里所买的实体钱包一样,一个人可以拥有多个钱包而不受限制,每个人都可以不在任何金融机构的干预下完成与他人数字钱包的交易结算。

苏宁金融研究院金融科技中心主任孙扬在接受《证券日报》记者采访时表示,央行数字货币紧扣提高

金融服务实体经济能力的指导方针进行研发和应用,滴滴、美团等应用场景都是和民生很相关的实体经济场景,数字货币未来的发展会紧密和实体经济结合,而且要发挥出促进金融服务实体经济的价值,降低经济运行成本,提升老百姓金融服务的体验。

对于央行数字货币还适合于哪些应用场景,孙扬认为,主要是与老百姓生活相关的场景,可能会在数字政务、公共事业、民生消费等领域有应用场景。同时,他预计未来数字货币很有可能在小微企业收付的场景试水,促进小微企业融资服务。

今年以来,央行在持续推进数字货币场景测试,这是否意味着数字货币的推出将在短时间内落地?央行行长易纲在今年“两会”期间在接受采访时表示,目前数字人民币研发工作遵循稳步、安全、可控、创新、实用原则,先行在深圳、苏州、雄安、成都及未来的冬奥会场景进行内部封闭试点测试,以检验理论可靠性、系统稳定性、功能可用性、流程便捷性、场景适用性和风险可控性。但目前的试点测试,还只是研发过程中的常规性工作,并不意味着数字人民币正式落地发行,何时正式推出尚没有时间表。

五地四板市场获批参与区块链建设试点 或为规模化推广打地基

■本报记者 邢 萌

近期,中国证监会同意北京、上海等5家区域性股权市场参与区块链建设试点工作。据悉,北京股权交易中心曾联合其他单位共同推出区域性股权市场中介机构征信链,着力建设标准统一、无法篡改的中介机构执业信息共享征信区块链。

区块链在新四板市场(区域性股权交易市场)的小范围试点具有前瞻性。区块链虽能解决传统股权交易环节的诸多痛点,但受限于技术本身瓶颈,难以承载过大的高频交易。小范围试点,既可检验技术成熟度,也可将风险降至可控范围内,为规模化推广做铺垫。

从公开信息来看,虽未具体透露区块链的应用方向,但从北京经验来看,信息存证或成一大方向。但从长远来看,有专家认为,区块链技术在证券市场最重要的作用是变革当前清算和结算体系,作为证券市场的信息基础设施,加速推动证券市场的信息化进程。

信息存证或成应用方向 清算结算领域最具变革性

据北京市地方金融监督管理局网站7月21日消息,7月7日,中国证监会发布《关于原则同意北京、上海、江苏、浙江、深圳等5家区域性股

权市场开展区块链建设工作的函》,下一步,北京市金融监管局将按照中国证监会的统一部署要求,会同相关部门,指导北京股权交易中心开展好区块链建设试点工作。

从公开信息来看,此批区块链试点并未透露具体的应用场景,但从北京股权交易中心的实践来看,信息存证或成为一大方向。据了解,截至2020年6月30日,北京股权交易中心已服务全市非上市股份公司一千余家,为9家商业银行进行股权托管,其中农村商业银行1家,民营银行1家,直销银行1家,村镇银行6家,托管总股本210.73余亿元。

欧科云链首席研究员李陈炫对《证券日报》记者分析道,北京股权交易中心此前推出的区域性股权市场中介机构征信链,这是将企业的信息上链,实现信息统一、防止篡改的目的。此举主要是将区块链技术应用在证券市场的信息存证领域,难度并不大,所带来的影响相对可控,具备移植到沪深两市的条件。

而从长期来看,区块链若将应用于证券市场清算和结算系统,那将对证券市场带来变革性影响。

李陈炫认为,区块链的共享、可信、可追溯的特点在清算结算领域具备显著优势,可以提高整个体系的效率和安全性,降低交易成本,减少人工流程,避免操作风险。区块链上的数据运行规则公开透明,链

上操作记录全程留痕,可有效解决当前场外市场证券发行与交易、数据披露、资金托管等方面的信息不对称问题,对于加强市场稳定性建设、改进市场监督管理机制具有重要意义。

“此外,区块链技术可以直接实现实时全额结算,区块链通过共识机制验证交易之后,新的区块就可以被写入分布式账本,所有节点的账本将同时更新,交易确认和清算结算几乎在同一时间完成,所有节点依然共享完全一致的账本,即实时做到‘款券两讫’,可以节省大量的成本。”他进一步补充道。

证券市场小范围试点 兼顾技术验证与风险可控

北京邮电大学国家大学科技园金融科技研究所所长陈晓华教授对《证券日报》记者表示,在传统金融领域,如供应链金融、资产证券化、大宗交易、股权交易等场景,具有参与节点多、征信成本高、交易流程长、操纵交易等痛点,区块链技术可以有针对性解决上述问题。

深圳市南山区区块链应用协会秘书长吴俊杰对《证券日报》记者解释道,区块链是用制度设计建立一种网络结构,依托各个节点进行认证、确权、交易、追溯等系列活动,可以防止信息被篡改和伪造,进而实



现真正意义的信息共享。“区块链应用于股权交易信息领域,可以确保股权登记的公开透明、真实可信,同时也能促进股权流通和资源共享,使股权登记和转让更便捷安全。”

整体上看,新四板市场小范围试点区块链被认为是证券市场信息化的进一步的重要探索,具有重要意义。

之所以选择新四板市场小范围试点,力研咨询公司创始人谷燕西对《证券日报》记者分析称,新四板市场服务对象以中小企业为主,资金规模相对较小,相关交易产品数量及规模较少。有针对性的选择5家单位进行试点,虽对于证券市场的影响较为有限,但一方面可以检

验区块链技术的优越性,另一方面也可进行有效地风险控制。基于区块链的技术特点,可在新四板市场上探索流通成本较高、低频交易的债权产品,总体上这次试点是对于证券市场信息化的有力探索。

“区块链在现有技术条件下只适用于一些小规模的市场交易。”李陈炫对《证券日报》记者说道,目前区块链技术的性能较差,联盟链的交易处理能力峰值最多能达到万笔/秒,而沪深股市的交易处理能力日常要求达到十万笔/秒以上级别。由于难以承载高强度的交易规模,这也是本次意见原则上同意在区域性的小型股权市场进行试验的原因之一。



深交所创业板改革 | 投资者需关注事项ABC

1. 创业板施行注册制后,对哪些企业实行强制“跟投”?

创业板施行注册制后,试行保荐机构相关子公司跟投制度。发行人如属于以下情形的,其保荐机构依法设立的相关子公司,或者实际控制该保荐机构的证券公司依法设立的其他相关子公司,应当参与本次公开发行战略配售,并对获配证券设定限售期。具体情况如下:

一是“发行定价高于四个值孰低”的企业,即对于发行定价超过网下投资者有效报价的中位数和加权平均数,以及五类中长期资金(公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金)有效报价的中位数和加权平均数四个值孰低值的

企业。

二是未盈利、存在表决权差异安排、红筹等三类企业,因这三类企业属于创业板改革后新增上市类型,其商业模式、管理模式、股权结构及风险因素等与以往存在差异,对这三类企业实施强制跟投。

2. 创业板上市公司的股东回报政策是如何规定的?

创业板上市公司应当积极回报股东,根据自身条件和发展阶段,制定并执行现金分红、股份回购等股东回报政策。上市公司应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,科学、审慎决策,合理确定利润分配政策。

有关利润分配事项的具体规定,投资者可查阅《创业板上市公司规范运作指引(2020年修订)》等。

3. 创业板施行注册制后,上市公司股份减持有何特别规定?

一是对未盈利上市企业实现盈利前控股股东减持比例、董监高所持股份锁定期等作出安排。公司上市时未盈利的,在实现盈利前,控股股东、实际控制人及其一致行动人自公司股票上市之日起三个完整会计年度内,不得减持首发前股份;自公司股票上市之日起第四个和第五个完整会计年度内,每年减持的首发前股份不得超过公司股份总数的2%,并应当符合深交所《上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持

股份实施细则》关于减持股份的相关规定;董事、监事、高级管理人员自公司股票上市之日起三个完整会计年度内,不得减持首发前股份;在前述期间内离职的,应当继续上述规定。公司实现盈利后,相关股东可以自当年年度报告披露后次日起减持首发前股份,并遵守深交所相关规定。

二是增加上市公司触及重大违法强制退市情形下,特定主体禁止减持的规定。上市公司触及重大违法强制退市标准的,自相关行政处罚决定或者司法裁判作出之日起至公司股票终止上市前,公司控股股东、实际控制人及其一致行动人以及董事、监事、高级管理人员不得减

持公司股份。

三是明确股东可以通过向特定机构投资者询价转让、配售方式转让首发前股份。

4. 创业板施行注册制后,上市公司股权激励有什么变化?

一是提升激励股份比例上限,激励股份和期权总额提升至总股本的20%。二是放宽激励对象限制,单独或合计持有公司5%以上股份的股东、实际控制人及其配偶、父母、子女等符合条件的,可以成为激励对象。三是设置更为灵活的激励模式,允许公司在满足激励条件后将股份登记至激励对象名下并直接上市流通,简化流程,减轻激励对象的资金压力。