



创业板注册制改革进行时

深交所有了新定位 要用好四大优势改善营商环境

■本报记者 吴晓璐

8月24日,创业板注册制首批首发18家企业成功上市,标志着资本市场深化改革又向前迈进了一大步。国务院副总理刘鹤提出“把深交所塑造成为优质的创新资本中心和世界一流的交易所”,引起业界广泛关注。

证监会主席易会满表示,“建设优质的创新资本中心是资本市场有关各方的共同使命,证监会将会同交易所加快深化改革,持续创新发展,推进建设高质量的资本市场和世界一流的交易所。”

深交所表示,将切实承担起建设“优质的创新资本中心和世界一流的交易所”的重任,在推动科技、资本和实体经济高水平循环方面发挥更大作用。刘鹤表示,资本市场对于优化资源配置、推动科技、资本和实体经济高水平循环具有枢纽作用。对此,李湛表示,实现这一目标,“把深交所塑造成为优质的创新资本中心和世界一流的交易所是其中关键环节之一。”

科技创新需要一流交易所支撑

“中国已经成为全球第二大经济体,一些产业领域、科技领域已走到世

界前列,从跟跑阶段转入领跑阶段。当前新一轮科技革命和产业变革加速演变,我国迫切需要提升科技创新能力。”中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,这两者都需要资本市场为科技创新提供更有效的服务,包括更便捷的融资服务、更高效的定价服务等。

“新时代中国经济的崛起需要创新,中国供给侧结构性改革的核心也是创新。创新需要资本的支持,也就需要世界一流的交易所来支撑。”南开大学金融研究院执行院长田利辉对《证券日报》记者表示。

田利辉表示,创新需要更多的股权融资服务,这就需要私募资本,包括天使基金、创投基金等更加聚集。私募资本需要有明确的退出场所和退出方式,创业板注册制改革,给私募资本提供了可预期的退出路径。

“建设优质的创新资本中心,主要在于实现科技创新和私募资本的良性结合,也就需要一个公开、公平、公正,且尊重市场的交易所。如果能够建设成世界一流的交易所,就会集聚大量的公众资本,也会带来更多的私募资本,不断推动科创企业的发展。”田利辉进

一步表示。李湛分析说,深交所创业板在服务科技创新方面有较好的基础。从2009年开板以来,创业板的定位就是服务创新型成长型企业,吸引了一大批对创新型

深交所应用足用好四大优势

截至8月24日,加上存量公司,创业板上市公司已经达到848家,且多数是战略性新兴产业公司。

田利辉表示,建设优质的创新资本中心和世界一流的交易所,深交所四大优势,一是历史优势,深交所创业板自设立以来就有支持创新发展的历史使命;二是人才优势,深圳本身就带有金融基因,拥有一批优秀的金融人才;三是区位优势,深交所位于粤港澳大湾区内,大湾区是经济活力相当充足的一个地区。而且深圳毗邻中国香港澳门,尤其是中国香港,有很多优秀的金融人才,也会形成很好的支撑;四是政策优势。粤港澳大湾区和深圳中国特色社会主义先行示范区的“双区战略”,可以为深交所进一步发展提供很强的驱动。

“以及在当前国际环境下,中国对创新的需求更为迫切,深交所如果把握好历史优势、人才优势、区位优势、政策优势,就有机会建设成为优质的创新资本中心和世界一流的交易所。”田利辉表示。

李湛分析说,深交所创业板在服务科技创新方面有较好的基础。从2009年开板以来,创业板的定位就是服务创新型成长型企业,吸引了一大批对创新型

疗、宁德时代等一批标杆性企业。创业板改革并试点注册制之后,将充分发挥创业板市场制度较为成熟、投资者群体较为丰富的比较优势,进一步提升对创新型企业的服务能力。同时,深交所位于深圳、粤港澳大湾区的地理优势。深圳以及粤港澳大湾区,是中国创新最为活跃、产业基础最为完善的地区之一,产业创新、科技创新可以便捷、高效获得资本市场服务。

对于深交所如何打造优质的创新资本中心,李湛表示,深交所要进一步提升风险投资对科技企业的价值发现能力,以及资本市场对风险投资的包容性。另一方面,要积极培育科技企业、风险资本和机构投资者有机融合的生态系统。

田利辉认为,深圳可以继续优化营商环境,为深交所建设优质的创新资本中心和世界一流的交易所助力。一方面是继续完善法治环境。建设高效、公正、国际化的法治环境,是创新资本中心的重中之重。深圳需要打造领先的司法体系,在执法方面可以有所突破,立法方面则需要适时向中央建议,如何为优质的创新资本提供更好的法律服务。

“其次,对于国家急需的、符合国家战略的创新企业,深圳可以进一步优化税收政策,简化流程和手续。最后,深圳需要进一步营造学术氛围,聚焦科技和金融的结合,为深交所建设优质的创新资本中心,提供源源不断的智力支持和人才支持。”田利辉表示。

为创业板注册制保驾护航

国际化: 提高对国际投资者吸引力

“中国资本市场将乘风破浪地走向国际化。”宝晓辉表示,近年来沪港通、深港通,以及MSCI等纳入A股并逐步扩容,可以看出,海外资本投资在逐步聚焦中国市场,外资投资A股的渠道越来越多。

韩乾表示,随着我国资本市场改革开放的力度加大,步伐加快,市场基础设施建设和交易、监管制度建设都需要与国际接轨,才能提高我国资本市场对国际投资者的吸引力,推进人民币的国际化进程。

伍超明表示,我国资本市场的国际化,一方面是当前条件有利,体现为中国疫情防控与经济复苏均走在世界前列,与主要经济体的利差扩大,国内资产对海外投资者的吸引力增加,发展资本市场有利于加快人民币国际化的推进;另一方面,我国实体经济发展将进入或已处于以国内大循环为主体、国内国际双循环发展的格局,实现以创新驱动的高质量发展是唯一选择,资本市场国际化将为我国经济发展更好地利用好国际国内两个市场、两种资源助力,也让海外投资者分享我国经济发展成果。

“创业板注册制首批企业上市,意味着全面注册制的目标又向前迈进一步,资本市场将进一步与国际市场接轨。”陈雳表示,创业板注册制改革与国际接轨主要是从制度方面实现接轨,创业板注册制将选择权交给市场意味着未来将有部分上市公司被市场“淘汰”,乃至退市。而“优胜劣汰”的退市机制,正是国际化的标志之一,有利于市场长期繁荣稳定地发展。

三大数据勾画创业板注册制首日新气象 18家“新秀”亮相细数六宗“最”

■本报记者 张颖

8月24日,创业板改革并试点注册制首批18家企业上市仪式活动于深圳证券交易所举办。随着钟声敲响,创业板注册制时代也正式开启。

数据是最好的佐证。《证券日报》记者通过梳理当日交易数据发现,创业板市场展现出三大新变化。首先,市场表现平稳,4只个股收至20%的涨停板。

周一,创业板指在小幅低开后,稳步攀升,截至收盘,创业板指涨幅达1.98%。在存量个股中,有13只个股当日涨幅超过10%,坚瑞沃能、中潜股份、田中精机、天山生物等4只个股涨幅达20%,收于涨停;仅有2只个股跌幅超过10%。

其次,量能温和放大。周一,创业板成交金额达2289亿元,较前一交易日量能放大四成,但依然低于7月份交投活跃时逾3000亿元的市场规模。

第三,资金呈现净流入态势。《证券日报》记者根据同花顺统计发现,周一整个A股市场大单资金净流入达4.18亿元,创业板大单资金净流入达67.46亿元,受到场内资金追捧。

值得关注的是,周一,在创业板注册制正式启航之际,18只“新秀”股价变化无涨跌幅限制,更是成为各方关注的焦点。

我们根据同花顺数据统计来细数18只“新秀”首日交易的“六宗最”:其一,锋尚文化的收盘价最高达197.50元。截至收盘,18只新股平均价为96.41元,其中,锋尚文化、南大环境、卡倍亿、安克创新、捷强装备、康泰医学等6只个股当日收盘价均在100元以上。

其二,安克创新成交额最多,达29.98亿元。截至收盘,18只新股合

计成交金额达230.03亿元。另外,回盛生物当日成交额最少,为7.17亿元。

其三,卡倍亿换手率最高,达77.7%。创业板18只新股换手率均在40%以上,平均换手率达59.2%。捷强装备当日换手率最低,为44.45%。

其四,卡倍亿最新动态市盈率达142.9倍。截至收盘,18只新股最新动态市盈率平均为75.17倍,金春股份最低市盈率为37.0075倍。

其五,安克创新首日大单资金净流入最多达7.03亿元。周一,18只新股合计资金净流入达46.35亿元。其中,17只新股均呈现出资金净流入态势,仅有美畅股份呈现资金净流出。

其六,康泰医学涨幅最大,截至收盘涨幅达1061.4%,盘中最高涨幅一度达2931.5%。周一,18只创业板新股开盘全线大涨,截至收盘,18只个股涨幅均在40%以上,平均涨幅达212%,其中,10只个股涨幅均超100%。

从历史经验看,新股首日大幅上涨的现象客观存在。2019年7月29日至8月5日的6个交易日,科创板股票平均上涨超过40%。创业板首批企业在上市首日上漲基础上,也存在连续多日大涨可能。

对于创业板的投资者,招商证券策略首席分析师张夏告诉《证券日报》记者,尽管创业板整体上市和交易制度对标科创板,但由于创业板投资者结构等因素,预计整体波动可能大于科创板。长期而言,注册制下上市公司优胜劣汰是长期方向,未来个人投资者在注册制大趋势下可能会面临更加严峻的挑战。对于创业板而言,优选处于高景气行业如消费电子、电动智能汽车等领域的龙头公司是机构投资者关注的长期策略,个股分化可能会更加明显。

创业板注册制首秀: 230亿元资金热情追捧 首发18只个股平均上涨212%

■本报记者 杜雨萌

8月24日,创业板改革并试点注册制首批18家企业正式亮相。作为完善资本市场基础制度的重大举措,从其首日表现来看,无论是场内资金或是投资者目光,可以说均在“追逐”中共见证这一重要历史时刻。

南开大学金融研究院执行院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,创业板注册制的正式“开闸”是中国资本市场发展又一件里程碑事件,开启了中国资本市场价值投资承接上启下的新时代。面对存量市场改革的新难题和增量市场发展的新课题,创业板成功开启了存量市场的注册制改革之路,这有利于为日后中小板乃至主板全面推进注册制改革提供有益经验,同时,也有助于开启尊重市场、崇尚价值、公开公平的资本市场新时代。

从盘面上看,截至8月24日收盘,不仅三大指数全面飘红,当日上市的18只创业板新股亦全线上涨,其中有10只个股涨幅超100%。整体上看,创业板注册制首批18只新股首日的平均涨幅高达212.37%,上市首日成交额共计230.03亿元;此外在存量个股方面,截至收盘时亦有4只股票收于20%涨停板。

“18只创业板新股全线大涨可以明显看出场内资金对其的追捧热情,以及投资者对于新经济企业的支持。”前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者表示,从当日市场的实际运行情况来看,无论是新股上市前五日不设涨跌幅限制,或是创业板存量股票涨

跌幅范围同步调整为20%,虽然提高了相关个股股价的活跃度,但并没有造成市场的大起大落。事实上,从科创板运营一年来的实际情况来看,很少有股票能在一日内触及20%的涨跌幅。

“若从另一角度来看,创业板涨跌幅限制的放宽,其实也在某种程度上加大了创业板股票的短期波动,致使投资者短线炒作难度加大。”对此,杨德龙建议,投资者可以此为契机,加快转变投资策略,尽量坚持长期投资、价值投资理念。

值得关注的是,在当日举行的创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上,证监会主席易会满表示,创业板改革并试点注册制是继科创板之后,通过增量带动存量推进注册制改革,完善资本市场基础制度的重大举措,对于支持粤港澳大湾区和深圳中国特色社会主义先行示范区建设、更好服务实体经济高质量发展具有重要意义。

中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,随着此次创业板注册制改革的落地,可以预期的,这将进一步巩固深圳金融中心的地位,提升深圳金融业的影响力和辐射力。事实上,若将时间轴拉长来看,深圳20年来的快速发展与创业板的设立,可以说有着较为密切的联系。

如随着创业板的设立,不仅加速推动了科技与资本的结合,同时也带动了创投产业的快速发展。来自深交所的数据显示,2009年末我国创投机构管理资本量仅1605亿元,但截至2018年底已增长至2.4万亿元,位居世界第2位。

市场化法治化国际化是资本市场改革方向 注册制为最重要体现之一

■本报记者 朱宝琛

“我们将深入贯彻中央决策部署,在国务院金融委的统一指挥协调下,坚持市场化、法治化、国际化的方向不动摇,认真落实‘建制度、不干预、零容忍’的要求,扎实推进资本市场改革发展稳定工作。”证监会主席易会满8月24日在创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上表示。

对此,接受《证券日报》记者采访的业内人士表示,近年来,监管层多次在重要的公开场合表态称要推进资本市场改革朝着市场化、法治化和国际化方向前行,这是资本市场的改革方向。在这个过程中,试点注册制无疑是其中最重要的一个体现。

市场化: 将选择权交给市场

创业板改革并试点注册制,标志着注册制改革在A股市场的进一步铺开。“实施并推广注册制就是市场化的具体举措。”厦门大学王亚南经济研究院和经济学院教授韩乾在接受《证券日报》记者采访时表示,市场化就是要尊重市场,让市场决定合理定价,实现上市公司的优胜劣汰,通过市场价格信号发挥资源配置功能。

创业板改革的核心就是市场化,把选择权交给市场。在财信国际经济研究院副院长伍超明看来,市场化意味着未来资本市场改革将更加注重发挥市场的作用,通过落实“不干预”要求,进一步强化资本市场优化资源配置功能,逐步把上市公司的优胜劣汰交给市场,保证市

场融资、定价等功能正常发挥。

“注册制是成熟资本市场的标配,创业板实施注册制并进行存量改革,是重要的基础性制度建设,朝着市场化方向迈进了一大步,有利于增强市场活力和对优质上市公司的吸引力,助力经济结构转型和向高质量发展。”伍超明对《证券日报》记者表示。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,创业板注册制的正式落地,意味着创业板真正将选择权交给了市场。企业提交注册申请后,深交所只需对申请文件是否满足要求进行审核;上市公司方面则需履行自身义务,最大程度地向市场展现公司的真实情况,而公司的估值水平、投资价值则全部交给市场来做判断,更大程度地提升资本市场配置效率。

法治化: 为维护市场秩序护航

近年来,资本市场法治化建设方面的一系列举措有目共睹。比如,在注册制稳步推进的同时,新证券法大幅提高了上市公司等主体违法违规的成本。

从证监会层面看,证监会紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务,持续加强资本市场法治建设,推进依法行政各项工作,取得了新的进步。同时,今年将进一步夯实资本市场基础法律制度,努力建成基础制度更加扎实、规则体系更加完善的证券期货监管法律制度。

“市场化离不开法治保障,建立健

全法制体系,做到有法可依和有法必依,有利于净化市场生态,促进市场健康发展,也有利于保护投资者利益。”韩乾表示。

陈雳认为,创业板注册制虽然将选择权交给了市场,但市场秩序的维护还是离不开法律监管。在创业板注册制首批18家公司上市前夕,最高人民法院发布《关于为创业板改革并试点注册制提供司法保障的若干意见》,提出支持依法加大对欺诈发行股票、债券罪,违规披露、不披露重要信息罪以及提供虚假证明文件罪追究刑事责任的力度,另一方面也提出要加大投资者保护力度。

“总体来看,创业板注册制的顺利推进离不开相关配套法律体系的保障。”陈雳说,有法律法规的“保驾护航”,才能为资本市场深化改革打下坚实的基础,才能吸引更多国内外投资者放心地将资金投入我国资本市场建设中来,使A股市场更能发挥其融资功能,助力更多优质、创新企业繁荣发展。

伍超明表示,法治化体现了资本市场基础制度有望日臻完善,更加成熟定型,“建制度”“零容忍”精神将得到加快落实执行,通过提高违法成本,严惩违法违规现象,市场生态有望得到净化,上市公司质量会得到提升,保障市场化改革措施的落地实施。

畅力资产管理咨询有限公司董事长兼首席执行官官宝晓辉对《证券日报》记者表示,资本市场法治化建设一直在推进,如改革完善股票市场发行、交易、退市制度,新证券法提高了证券违法违规的成本,进一步强化信息披露要求,完善投资者保护制度,通过法治完善具有中国特色的证券民事诉讼制度等,这些都是

119天,见证创业板改革速度与激情

■姜楠

8月的深圳,在北方人眼里,仍是流火的季节。24日一早,记者乘坐的摆渡车从酒店出来转入笔直的深南大道,汇入匆匆的车流中,两侧林立的高楼飞快掠过车窗,让人隐隐感受到了特区速度。

8:30,记者顺利通过安检进入深交所大楼,步出8层电梯,迎面的签名墙前已经人头攒动。来自各行各业的代表在此齐聚盛会,共贺创业板注册制首批18家企业上市。

119天前,深改委第13次会议通过

《创业板改革并试点注册制总体实施方案》,在借鉴科创板注册制经验基础上,资本市场存量注册制改革大幕徐徐拉开;随后,证监会发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等四项规章,深交所8+18项配套细则、指引和通知同步出台,铺就基本制度框架;在稳妥做好存量与增量新股发行制度衔接安排后,6月22日,首批33家企业收到交易所受理通知;7月24日,证监会同意第一批4家创业板公司首发注册,一个月后,8月24日9:30,伴随鸣钟6响和全场的热烈掌

声,首批18家创业板注册制企业上市,创业板注册制正式落地。

创业板注册制改革的落地,进一步完善了资本市场基础制度和多层次体系,同时,18家创业板注册制企业上市也是即将11岁的创业板新征程的开始。

创业板发生于深圳这一富含创新基因的沃土,天然具有敢为天下先的勇气和魄力,经过近11年发展已经初步营造创新创业氛围,并将借助粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区建设的发展契机,迎来更大发展。正如深交所

党委书记、理事长王建军在致辞中满怀激情所说,深交所将不断开拓进取,切实承担起建设优质的创新资本中心和世界一流的交易所的重任。

在此,我们共同期待,创业板在新的十年里,继续坚守定位,发挥优势,更好服务高新技术企业,推动科技、资本和实体经济高水平循环,为双区建设,为中国经济发展发挥更大作用。

