



主持人于南:继科创板试点注册制后,创业板改革并试点注册制迎来了第一批IPO企业。这意味着,在充分总结评估科创板以及创业板改革的基础上,全市场的注册制改革将适时启动。如何将资本市场服务实体经济高质量发展的作用发挥到最大?需要监管部门始终将提升审核工作规范性和透明度作为工作的重中之重,真正把选择权交给市场,增强市场各方改革获得感。

全市场注册制改革路径渐清晰

专家称科创板、创业板发行及交易制度“可复制”

■本报记者 吴晓璐

8月24日,证监会副主席李超表示,注册制改革是资本市场改革的一个龙头和抓手。从科创板改革开始,证监会总体考虑大体三步走。第一步是科创板注册制改革,第二步是创业板注册制改革,第三步是全市场的注册制改革,“当然,我们需要在充分总结评估科创板以及创业板改革的基础上加以完善,适时地完善推出。”

市场人士认为,目前全市场注册制改革路径渐渐清晰:科创板和创业板注册制改革中,发行审核、发行定价和交易制度等已经比较成熟,可以“复制”。但是,另外一些制度还需要经过市场更充分的检验,如退市制度、股权激励制度、减持制度、再融资制度等。

发行、交易等制度较为成熟

“从目前来看,科创板和创业板的发行审核和发行定价制度是比较成熟的,可以直接复制。”华泰联合证券执委张雷对《证券日报》记者表示,科创板是一个增量板块,初步积累了发行审核和发行定价的经验。创业板注册制改革是增量加存量的改革,比较难的地方就

在于存量市场的发行、审核如何接轨。创业板改革后,存量和增量市场的发行审核和发行定价都已经比较成熟了。

“另外,交易制度也比较成熟。其中最重要的是涨跌停板变成20%,包括发行上市后前5个交易日没有涨跌停限制等,这些都可以在未来直接推广至主板和中小板。”张雷表示。

李超表示,创业板改革在总结、借鉴科创板成功经验 and 制度的基础上,结合创业板的实践,做了一些探索和创新,如包容性进一步增强;审核注册有序推进,对信息披露的核心要求进一步落实,使得审核和注册制环节的衔接更加顺畅;另外就是投资者保护的保障更加有利等。

国际新经济研究院经济行为与中国政策研究中心主任郑磊对《证券日报》记者表示,创业板吸取了科创板的部分经验,也开始了新的尝试。同时,新证券法实施以来,在保护投资者合法权益方面,监管层加大力度推动法治供给增加。

退市等制度尚需市场检验

“但是,还有一些制度需要等待市场的检验,如退市制度、股权激励制度、减持制度、再融资制度等。”张雷表



示,注册制下的退市制度相对是比较严格也比较明确的,应该是“宽进严退”的,但是目前退市制度还没有经过“实战检验”。

“另外,股权激励制度、减持制度、再融资制度等可能还需要进一步完善。尤其是股权激励制度和再融资制度的效率,总体来说,目前的股权激励制度没有达到预期,再融资的效率虽然高了,但是和国外的‘闪电配售’相比,还有提升空间。”张雷如是说。

此外,在创业板注册制首批公司上市首日,部分股票波动较大,引起市场

对于部分公司询价是否出现偏差,注册制下的询价制度是否需要优化的关注。

张雷认为,定价的问题比较复杂,首先,定价到底是高还是低,是需要经过长期的时间来检验的,不能以几个交易日或者一段时间的涨跌,就判定股票的定价高还是低;其次,完全的市场化也会有一个价值中枢,“其实从目前的发行定价制度来看的话,定价是充分市场化的。发行价格是由发行人和保荐机构协商确定,而不是监管机构来指导。一般来说,发行人对自己公司的价值是最了解的。”

上交所:推动科创板尽快形成一定规模为“硬科技”产业铺就“起飞跑道”

■本报记者 杜雨萌

8月24日创业板注册制迎来首批企业上市,这也意味着注册制改革正式向存量市场迈进。而对于双双实施注册制的创业板和科创板来说,在“错位发展

中实现良性竞争”被进一步推至台前。

在华兴证券首席经济学家庞溟看来,创业板和科创板的错位发展,既有利于不同特色和定位的市场和板块持续健康发展,又能切实服务于创新驱动发展战略和实体经济,有利于企业、尤其是新经济成分企业更为高效、便利、快捷地获得资本支持,借力资本市场实现跨越式发展,更能进一步完善资本市场基础制度,提升资本市场功能,在更大范围上、在更深层次上推动释放资本市场活力和动力。

《证券日报》记者注意到,8月24日,上交所不仅对落地一年有余的科创板注册制再次强调“错位发展”,同时也对其提出了更高的发展要求。

上交所称,下一步将持之以恒建设好科创板,继续发挥科创板“试验田”作用;将按照错位发展、适度竞争的原则,推动科创板尽快形成一定规模,树立良好品牌和示范效应。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,科创板作为资本市场注册制改革的“试验田”,从这一一年来的运行情况看,无论是在服务科技创新企业、提升资本市场资源配置效率或是实现信息披露的监管聚焦等方面,均提供了较好的经验。随着未来更多较为优质的科创企业涌入,以及已在科创板上市

的企业进一步借力资本市场“成长”,预计在规模扩大的同时,资本力量的加持和企业治理能力的提升有望带动整个科创产业的升级发展。

东北证券首席策略分析师邓利军在接受《证券日报》记者采访时表示,从去年设立科创板并试点注册制改革,到如今继续发挥科创板“试验田”作用,本质上都是为了加大资本市场对实体经济直接融资服务力度,尤其是为科技创新服务。

具体来看,截至8月25日记者发稿,科创板累计受理企业IPO申请共计419家,从其所属行业类别看,科创属性“基因”无疑较为突出。在上述企业具体分布的23个行业类别中,占比较大且排名较为靠前的四个行业分别为计算机、通信和其他电子设备制造业、

专用设备制造业、软件和信息技术服务业和医药制造业,共包括281家企业,占比高达67.06%。

再从规模上看,截至8月24日收盘,科创板上市公司共159家,总市值达28917.34亿元,其中流通市值为7050.73亿元。

“在注册制加持下,随着企业IPO提速以及部分航母级别的独角兽企业在科创板上市,预计科创板总规模将持续扩大。作为金融服务实体经济、尤其是服务科技创新企业的重要桥梁,科创板一方面将解决硬科技企业的融资难问题;另一方面,也将推动产业结构升级。”邓利军认为,后续科创板加速形成一定规模,将为包括新一代信息技术等在内的科创产业进一步铺就“起飞跑道”。

专家建议创业板继续优化发行、退市等基础制度

■本报记者 包兴安

8月24日,创业板注册制首批18家企业成功上市,标志着创业板改革并试点注册制正式落地。专家认为,下一步需要继续完善创业板各项基础制度,保障创业板市场高质量运行。

深交所新闻发言人近日表示,深交所坚持“以信息披露为核心”的注册制审核理念,始终将提升审核工作规范性和透明度作为工作的重中之重,认真执行审核工作流程和审核时限规定,坚持质量第一、兼顾效率,将合规

要求全面嵌入审核业务系统,持续优化完善审核工作机制,努力做到“开明、透明、廉明、严明”,高效有序开展受理审核工作,真正把选择权交给市场,增强市场各方改革获得感。

此次创业板改革并试点注册制统筹完善了发行、上市、信息披露、交易、退市等一系列基础性制度。例如,IPO方面,综合考虑预计市值、收入、净利润等指标,制定多元化上市条件,从而实现了对不同成长阶段和不同类型的创新创业企业的支持。

中国国际经济交流中心经济研究

部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,今年在创业板改革中首次将增量与存量市场改革同步推进,下一步,创业板注册制改革的发力点在于如何优化存量,即按照信息披露为核心的审核理念完善市场监管制度,加快推进市场准入退出机制安排,使其在提高上市公司质量上发挥效率,引导市场反映真实投资需求。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,创业板注册制改革成功落地后,将进一步优化投资者结构,提升投资者资产配置效

率。下一步,需要继续在“进出端”发力,尤其是在IPO阶段,需要把好入口关。在加大对创新创业公司支持力度同时,强化信息披露监管;在退出端,要严格落实退市制度,形成优胜劣汰的良好市场环境,提高上市公司的整体质量,保障创业板注册制高质量运行。

谈及如何进一步优化创业板发行审核环节,刘向东认为,创业板发行审核环节应按照注册制改革的要求,在简化审批环节和强化信息披露监管方面着力,同时对上市发行定价和中介环节落实责任。

创业板“吸睛”指数升温 专家提醒投资者量力而“投”

■本报记者 昌校宇 实习生 何林昊

“近两日,我特别留意了创业板注册制下首批上市的18只新股的表现,整体可用‘抢眼’形容。真羡慕那些中签的人。”一位已有15年股龄的北京投资者8月25日告诉《证券日报》记者,他在创业板设立之初就已开通交易权限,不过对此并不算特别关注,但伴随着8月24日创业板注册制正式启动,他才真正将目光聚焦到被誉为“活力之板”的创业板上。

入市十余年的王深(化名)是投资者眼中的“天选之子”,他向《证券日报》记者透露,“我于8月12日晚收到开户券商发送的创业板新股——欧陆通的中签信息,惊喜之余又颇感意外。我所中签的股票已于上市首日全部抛出。”

东方财富研究中心数据显示,截至8月25日收盘,创业板注册制18只新股上市次日大面积飘红,仅1只股票下跌,C金春以76.87%领涨。

创业板“吸睛”指数持续升温,但需要注意的是,自8月24日起,创业板交

易机制也已经迎来一系列变化,并且,新的交易机制同时适用于增量公司和存量公司。那么,中小投资者参与创业板交易应注意什么?如何适应新交易机制?《证券日报》记者于8月25日就上述问题展开了采访。

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,创业板改革之后,发行条件对企业更具包容性,根据风险匹配原则,在充分考虑现有创业板市场基础和投资者状况、兼顾各层次市场板块和注册制改革的协调衔接的基础上,创业板投资者适当性管理要求也进行了相应调整。创业板存量投资者可继续参与创业板市场,但增量投资者需满足参与交易24个月,且权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元。对于中小投资者而言,应牢记八字箴言——“增强风险意识,避免盲目追高、坚持理性投资”,通过长期投资享受创业板改革、中国经济高质量发展的成果。

“此次创业板改革落地,新交易机

制提高创业板新股上市初期价格发现效率,一是增加新股不设涨跌幅天数,前5个交易日不设涨跌幅限制;二是优化盘中临时停牌机制,设置30%、60%两档停牌指标,各停牌10分钟。此外,笼子外的价格会暂存于主机,待价格波动使其进入有效竞价范围后才参与竞价。‘价格笼子’的存在正是为了强化对拉抬打压等异常交易行为的防控,维护正常交易秩序。”李湛提醒中小投资者,创业板的投资风险与主板相比,投资者应当依据自身所能承受风险的能力,选择具有良好成长性、优质的创业板企业,以价值投资的心态来进行投资。

“我8月24日一大早又接到股票开户券商的客服打来的电话,对方再次向我确认是否已签署风险揭示书,并询问我是否知晓创业板的新交易机制”,已入市6年的河南省信阳市市民田苗苗(化名)告诉《证券日报》记者,她于7月底刚开通创业板交易权限,由于对创业板新交易机制还未完全摸透,加之自知投资风险加大,目前还未买进相关股

票,仍处于观望状态。

家住吉林省长春市的投资者甘亚男(化名)向《证券日报》记者表示,创业板新交易机制让她更加注重在实际交易中的风险管理,严格执行止损止盈的交易策略。“不过,由于涨跌幅度增大,T+1的交易方式在风险控制方面显得‘力不从心’,我希望随着资本市场改革的脚步加快,配套制度如T+0的交易规则能跟上,让投资者能更及时地规避风险。”

王深投资股票属于稳健型,一直都崇尚价值投资、长期投资。他说,“投资股票还是要放好心态,不要跟风炒作,要做足‘功课’。”

证监会有关负责人近期在接受媒体采访时表示,广大投资者在参与交易前,应当充分了解创业板交易规则的具体要求,充分了解新老交易机制的差异化安排。严格遵守交易相关法律法规和业务规则,依法依规参与交易。同时,密切关注创业板上市公司基本面,综合考虑自身风险承受能力,科学决策,理性投资。

证券投资基金行业信息技术应用创新中心启动仪式举行

■本报记者 姜楠

8月24日,证券投资基金行业信息技术应用创新中心(以下简称行业信创中心)启动仪式暨信创工作研讨会在深圳证券交易所(以下简称深交所)举行。来自证监会科技监管局、信息中心、深交所、中国结算、中证技术以及7家券商、6家行业应用服务商、6家技术服务商的相关负责人共同启动行业信创中心,并围绕进一步加强行业信息技术应用创新进行深入交流。

行业信创中心为证券期货业金融科技研究发展中心(深圳)(以下简称金融科技中心)聚焦行业信息技术应用创新的专项计划、专项平台,由深交所负责运营管理。会上,深交所介绍了行业信创中心的工作目标和运作方案,分享了深交所信创工作开展情况,并与华为技术有限公司、深信服科技股份有限公司、紫光集团有限公司签订战略合作协议。有关券商、行业应用服务商和技术服务商代表也介绍了各自信创工作的实践情况,并交流探

讨后续信创工作计划。

证监会科技监管局相关负责人表示,科技监管局一直努力推动信息技术应用创新工作在证券投资基金行业扎实、高效落地,支持深交所充分利用现有金融科技中心平台资源,进一步发挥深交所技术优势和组织功能,在金融科技中心下设立行业信创中心,汇聚行业信息技术力量,解决行业技术发展面临的共性问题,为加快推进行业信创工作整体进程发挥积极作用。

深交所相关负责人表示,深交所金融科技中心经过近三年的发展,运营管理日趋成熟,行业影响力不断增强,已发展成为金融科技创新和交流分享的重要平台,取得一批具有前瞻性、针对性、可行性的研究成果。深交所有能力、也有信心将行业信创中心建设好、运营好,并携手各核心机构、券商、行业应用服务商和技术服务商,扎实推进技术研发、验证测试、推广应用、生态建设等工作,共同促进行业信息技术进步和创新发展。

蚂蚁集团递交招股文件 拟发行不低于30亿股新股

■本报记者 李冰

8月25日晚间,蚂蚁集团方面证实已向上交所科创板递交上市招股说明书(申报稿),并同步向香港联交所递交A1招股申请文件(A1 Application Proof),迈出A+H上市关键一步。

招股文件显示,蚂蚁集团拟在A股和H股发行的新股数量合计不低于发行后总股本的10%,发行后总股本不低于300.3897亿股,意味着将发行不低于30亿股新股。

本次A股发行引入绿鞋机制,超额配售权最高不超过15%。

尽管每股发行价格和目标估值尚未确定,但市场普遍相信,蚂蚁将大概率创下近年来全球最大规模的IPO之一。2018年蚂蚁集团C轮融资时,根据公开报道其估值已经达到1500亿美元。

蚂蚁此次募集资金将主要用于三个方面:支持创新和科技投入、助力数字经济升级、加强全球合作并助力全球可持续发展。

招股文件显示,蚂蚁集团2019年全年营收1206亿元,净利润为180.7亿元;今年1月份-6月份,蚂蚁营收725亿元,其中数字金融科技服务收入占比超六成。

招股文件还披露,支付宝APP服务超过10亿用户和超过8000万商家,合作金融机构超过2000家,为全球最大的生活服务/商业类APP。按规模计,蚂蚁集团是中国最大的数字支付提供商和领先的数字金融平台。截止2020年6月30日的12个月内,在国内的总支付交易规模达到118万亿元,微贷科技平台促成的贷款余额与理财科技平台促成的资产管理规模分别达到2.1万亿元和4.1万亿元。

资本市场要提供全面投融资服务 为科技创新提供强大动力支撑

■本报记者 朱宝琛

8月24日下午,在中南海召开的经济社会领域专家座谈会提出,要以科技创新催生新发展动能。

对此,上海小都资产总经理左剑明在接受《证券日报》记者采访时表示,这次座谈会将新发展动能作为落脚点,说明未来一段时间内,要将现有先进技术尽快地走出实验室,应用到企业生产、人们生活中去,从而带动经济发展。“所以,我们先要锁定中国哪些领域已经步入世界前列,比如中国高铁、中国核电、北斗导航等‘中国名片’。”

科技是第一生产力,创新是引领发展的第一动力。那么,资本市场在为科技创新服务方面,将会如何发力?创业板和科创板是重要着力点。业界认为,从创业板“三创四新”的定位和科创板重点推荐六大领域的企业来看,这两大板块与资本市场的其他板块一起,组成新经济企业登陆资本市场的多层次阵营,正为新经济的发展提供着强大动力支撑。

“新经济成分和科技创新型企业代表了新发展动能的来源、产业链价值链贸易链升级的发展方向和经济体的未来增量。科技创新型企业成为推动经济中高速增长、迈向中高端水平的重要引擎之一。”华兴证券首席经济学家兼首席策略分析师庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,科技创新型企业的大量涌现,对原创性新兴产业的培育、传统产业的颠覆式变革和区域经济的创新发展都具有重要意义。

他进一步表示,与境外科技创新型企业主要倚靠技术创新为主不同,我国科技创新型企业还在模式创新叠加庞大的人口基数方面有独到的优势。因此,在国内大循环的新形势下,以新经济成分为主的科技创新型企业,有望把进一步推进产业升级、科技进步和挖掘消费内需潜力结合起来,把突破科研进程、产业链、供应链中应独立的关键环节和激发消费量级、接入人口红利并实现应用落地结合起来。

上海迈柯荣信息咨询有限公司董事长徐阳在接受《证券日报》记者采访时表示,随着信息技术革命的不断推进,人才、技术与资本的结合更加紧密,科技创新的步伐更快、涉及的领域更广,显著改变了以前由大型企业主导科技创新的格局,中小企业科技创新创业的优势日益凸显,科技型企业成长壮大的周期也大为缩短,并不断为各国经济社会发展注入新的动力和活力。

资本市场在助力科技创新方面,正发挥着积极作用,释放改革红利。比如,科创板和创业板试点注册制,用包容性的制度设计破题“资本市场助力科技创新”,缓解了科技型企业经营压力,高投入等天然属性与我国目前仍以间接融资方式为主之间的矛盾;新三板精选层的推出,为众多中小企业提供了强有力的资本支持。

“科技创新创业的风险特征不同于成熟性产业经济行为,必须高度依赖资本,靠自身积累和银行贷款往往是不现实的,因此,加快健全适应创新创业的多层次资本市场体系,提供全面、系统的投融资服务,就显得至关重要。”徐阳说。

庞溟表示,科创板和创业板改革的深入开展,多层次资本市场体系的差异化定位、良性竞争、错位发展以及各有侧重、相互补充的适度竞争格局的形成,有利于更好地服务实体经济和创新创业,鼓励科技创新企业加大创新力度、激发创新活力,使得真正具有内在价值和发展潜力的上市公司在资源的获得上赢得优势。同时,有利于新经济成分和科技创新企业更为高效、便利、快捷地获得资本支持。

左剑明表示,针对这些“中国名片”,我国资本市场应该有所作为,一方面,让赛道上优秀选手能够顺利获得充足的发展资金,从而进一步加大研发、加大投入、加大人才储备,把“护城河”挖得再深一些;另一方面,让普通投资者能够分享到行业景气周期带来的红利,从而引导投资理念向着价值型转变,向着成长型转变,向着未来科技转变。