



主持人杨萌：科创板和创业板注册制实施以来，公司上市速度加快。截至9月17日，注册制下IPO上市的公司增至204家，合计首发募集资金2901亿元。其中，科创板上市公司174家，合计首发募集资金2611亿元，创业板上市公司30家，合计首发募集资金290亿元。这说明注册制有效推动了更多创新型企业上市融资，为解决企业特别是中小企业融资难融资贵发挥了较大作用。

“头部企业”集体奔赴科创板创业板 资本市场服务实体经济能力提升

■本报记者 杜雨萌

9月18日，有望创下科创板个股估值新纪录的蚂蚁集团将在科创板上市委首次会上。此前，京东数科已于9月11日正式向科创板递交上市申请。

而在深圳市场，9月16日，益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司（下称“金龙鱼”）在创业板首次公开发行股票已经获得证监会同意注册。公开资料显示，被业内称为粮油“巨无霸”的金龙鱼2019年营业收入达1707.43亿元，相当于2个贵州茅台（854.3亿元），而此次其IPO拟募资达138.7亿元，成为目前创业板注册制募资规模最大的IPO项目。

“整体上看，注册制下的科创板及创业板对于‘头部企业’以及‘独角兽’企业的吸引力正持续加强。”太平洋证券策略分析师金达莱在接受

《证券日报》记者采访时表示，究其原因，这一方面与A股市场较港股、美股等市场有着更为积极的估值定价有关，由此使得“头部企业”在相同企业经营情况下能获得更多融资支持；另一方面，注册制对于企业盈利等条件的放宽，亦给予更多“头部企业”进入A股市场机会。

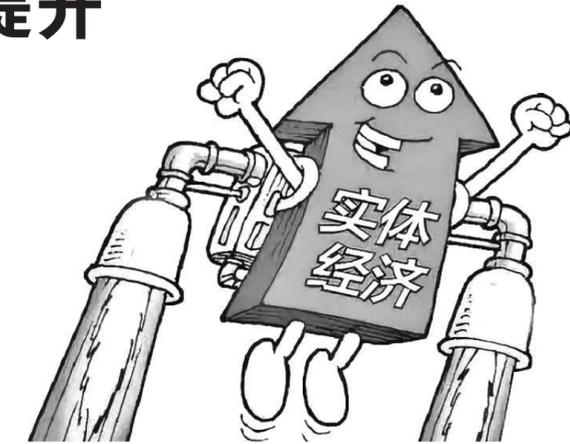
华兴证券首席经济学家庞溥也对《证券日报》记者表示，近年来，随着资本市场改革不断深化，尤其是科创板的设立以及注册制改革的加速落地，可以说进一步淡化了对于拟上市企业营收、净利润等指标要求，更加强化和强调企业成长性、研发投入、自主创新能力、估值等指标，不再“净利润至上”，提升了资本市场对创新经济的包容度。可以说，这一系列资本市场改革的出发点或定位都是为创新企业、科技企业的成长赋能，即通过市场机制实现资产定价、资源

配置和资本流动的高效率，提升企业的公司治理和运营管理水平，这和“头部企业”尤其是“独角兽”企业的自身利益也是相一致的。

“除此之外，注册制‘回报随上’的特质以及发行上市审核效率的提高，大大缩短了企业的上市时间，让优质企业上市的不确定性更大。”在庞溥看来，这也是今年以来多家“头部企业”选择通过注册制上市的一个关键因素。

以中芯国际为例，从6月1日中芯国际科创板IPO获得受理，到6月4日进入问询状态，再到6月19日首发会上通过，19天“闪电”过会创下目前科创板的最快上市纪录；而此次蚂蚁集团从8月25日IPO正式获得受理，到9月18日迎来首发上市，其科创板审核环节也仅用时25天。

庞溥表示，注册制下的IPO审核时间明显缩短，使得科创板及创业



板能更加快速地向资本市场直达实体经济，支持企业创新、激发经济活力，加快实施创新驱动发展战略，将掌握关键核心技术的优秀科技企业

快速推向资本市场，获得包括机构投资者与个人投资者的认同与助力，进而提供更完整、更全面、更优质的金融支持，有效提升创新载体的生机与资本市场活力。

注册制上市企业增至204家 首发合计募资2901亿元

■本报记者 包兴安

科创板和创业板注册制相继实施以来，公司上市速度加快。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计，截至9月17日，注册制IPO上市的公司增至204家，合计首发募集资金2901亿元。其中，科创板上市公司174家，合计首发募集资金2611亿元，创业板上市公司30家，合计首发募集资金290亿元。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，通过注册制上市的公司增多的原因有多个方面，一方面，今年以来，一系列资本市场基础制度不断优化完善，政策上为更多优质公司提供了良好的融资环境，支持更多优质企业上市发展；另一方面，在注

册制改革下，地方有关部门纷纷加大了扶持力度，很多企业顺利走上了IPO道路。

中国国际经济交流中心经济研究所副部长刘向东对《证券日报》记者表示，注册制改革下科创板确实发挥了很好的吸引科创企业上市融资功能，而创业板改革并试点注册制也有效推动更多创新型企业上市融资，解决企业特别是中小企业融资难融资贵难题。

“实施注册制的最主要目的就是增强资本市场融资功能，让更多优秀企业从资本市场获得资金，从而支持实体经济发展。从这个角度看，注册制开展得卓有成效。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者说。从注册地来看，注册制下，江苏

省公司IPO最多，上述204家公司中，来自江苏省的公司有37家；紧随其后的是北京市34家，广东省31家，上海市25家，浙江省19家，来自这五个地区的上市公司数量合计占比达71.6%。此外，安徽省有10家，山东省7家，福建省、湖南省各6家，陕西省、四川省、天津市各5家，其他地区也有少量。

“上市公司分布集中在东南沿海地区，这与一些地区经济率先发展的特征有密切关系。科创板和创业板切实给沿海地区企业转型发展提供了融资支撑。”刘向东说。

盘和林认为，长三角地区、珠三角地区以及北京市依然是诞生上市公司的主要地区，说明这些区域经济充满活力，资本市场对该地区的优质公司上市起到加持作用。

从行业来看，上述204家公司中，来自专用设备制造业的公司最多，有43家，计算机、通信和其他电子设备制造业有36家，信息传输、软件和信息技术服务业32家，医药制造业24家，化学原料及化学制品制造业10家，电气机械和器材制造业7家，仪器仪表制造业7家，通用设备制造业6家，非金属矿物制品业6家，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业5家，此外，还有部分公司分布在其他行业。

盘和林表示，从行业看，高端制造业是主流，体现资本市场对新兴产业、科创产业的支持。

刘向东认为，上市公司主要集中在产业变革较快的智能制造领域，而且专用设备制造等领域企业较多，突出体现了行业创新发展特

征，符合现代产业发展的方向。

“高端装备制造产业、新一代信息技术产业等行业成为‘多数派’，更加体现出科创板以及创业板设立的初衷和培育的新方向。”郭一鸣说。

从研发费用看，根据半年报数据，2020年上半年，204家公司研发费用合计130亿元，同比增长47.1%。其中，30家创业板公司研发费用合计8.2亿元，同比增长27.7%，174家科创板上市公司研发费用合计121.8亿元，同比增长48.6%。

刘向东表示，从研发费用投入看，科创类企业是高研发强度的企业，要引领创新发展，必然要求科创类企业把更多融资资金投入创新领域，提升自身的竞争力，符合现代产业转型升级发展的趋势。

本月上市委已审议逾40家企业IPO申请 审核注册周期大幅缩短

■本报记者 苏诗钰

9月份，科创板和创业板上市委审核加快，半个月已经审议逾40家企业IPO申请。

《证券日报》记者梳理发现，按照上市委发布审议会议公告时间计算，截至记者发稿，9月份创业板上市委共审议24家企业IPO申请，科创板上市委共审议18家企业IPO申请，数量均超上月同期。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示，注册制从科创板推进到创业板，IPO公司数量迅

速增长。注册制下的新股发行实现市场化，由市场来调节供需，其审核注册效率显著提升，企业通过注册制来申报上市更为容易、方便、快捷，这也才能够更加有效发挥资本市场的约束力和激励机制，资本市场的资源配置功能才能更好地发挥。

前海开源首席经济学家杨德龙昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，注册制下企业IPO效率会提升。科创板和创业板上市公司目前单家公司融资额多数不大，但是数量会较多。IPO常态化增加了上市

公司数量，将来会有更多新经济企业上市，增加融资量。

申万宏源发布的数据显示，注册制下“受理-发行”周期环比大幅缩短。以8月份为例，发行的42只新股平均为123天，环比缩短48.53%，其中“过会-注册生效”、“注册生效-发行”平均分别为30天、14天，环比减少15天、4天。

李湛表示，去年以来，市场积极鼓励符合条件的民营企业在科创板及改革后的创业板通过注册制上市，A股市场对创新企业也更包容，IPO常态化逐渐被市场接受。创新

企业能够充分利用资本市场的历史机遇，让更多的金融资源流向实体经济。IPO的常态化也将吸引更多创投公司或PE公司，使其拥有更加稳定的再投资机会，这也将吸引更多创投PE基金参与到实体经济中。

李湛提醒投资者，IPO发行加速，上市企业数量越来越多，这要求投资者要在自己的能力范围之内投资。未来市场分化明显，强者恒强，龙头公司在享受龙头溢价的时，还享受流动性溢价。相应的，“垃圾”题材类个股会进一步被市场边

缘化。IPO常态化退市常态化，是市场发展的必然规律。

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》记者采访时也表示，IPO常态化主要是对市场流动性有影响，流动性会出现分化，资金集中到优质企业。此外，随着上市公司IPO越来越多，监管也要更加重视完善退市制度，确保市场“出口”和“入口”畅通同样重要。对于投资者来说，股票交易的时候要注意流动性变化，部分新股的流动性可能减弱，新股破发的风险也是客观存在的。

稳健+增长+活力 是对中国经济最好的诠释

(上接A1版)

国家统计局9月15日发布的数据显示，8月份，全国社会消费品零售总额33571亿元，同比增长0.5%，增速年内首次由负转正。特别是线上购物持续快速增长。1月份-8月份，全国实物商品网上零售额同比增长15.8%，增速比1月份-7月份加快0.1个百分点；实物商品网上零售额占社会消费品零售总额比重为24.6%，比上年同期提高5.2个百分点。

从投资来看，国家发展改革委9月16日表示，投资增速逐月回升向好，二季度投资增长4.8%，增幅比一季度提高20.9个百分点；7月份投资增速6.7%，8月份增长8.4%，连续5个月保持正增长。

此外，8月份我国外贸数据表现也很亮眼，根据海关总署的数据显示，8月份，进出口2.88万亿元，增长6%，出口1.65万亿元，增长11.6%；进口1.23万亿元，下降0.5%；贸易顺差4165.9亿元，增加74.4%。

这些不断“增长”的数据充分展示出中国经济的巨大韧性，令人鼓舞，给人信心。

“活”是中国经济蓬勃发展的活力。近年来，中国经济发展新动能指数持续上升。国家统计局最新公布的数据显示，2019年，中国经济发展新动能指数为332，比2018年增长23.4%。即便是在疫情期间，新动能也迎难而上实现逆势增长，不仅为经济回升继续提供有力支撑，同时也凸显了中国经济发展活力。

数据显示，在8月份规模以上工业中，高技术制造业同比增长7.6%。1月份-8月份高技术制造业投资增长8.8%，服务机器人、智能手表等产品产量当月增长70%以上，工业机器人、新能源汽车当月产量增长30%以上。此外，市场主体活力也在增强。8月份制造业PMI为51%，非制造业商务活动指数为55.2%，连续6个月高于临界点。

笔者认为，当前，中国经济已经深度融入世界，中国的发展离不开世界，世界的发展也需要中国。作为世界经济的压舱石，中国经济将继续发挥“稳”的特质夯实经济基本盘，通过“增长”增强经济的韧性，用“活力”激发经济的潜力，不仅让中国经济“活”起来，也要带动世界经济“活”起来！

(上接A1版)

厦门大学王亚南经济研究院和经济学院教授韩乾对《证券日报》记者表示，资本市场在改革开放的过程中需要注意四方面问题。首先，既要在交易规则、市场惯例、行业准则和监管法规上与国际接轨，提高我国资本市场对国际投资者的吸引力，也要坚持符合我国市场实情且证明行之有效的规则制度。

其次，要注意对外开放可能给金融系统带来的风险和冲击，把握好开放的节奏和顺序。

第三，在股票二级市场交易方面，要建立和完善科学的交易机制和政策评估体系。

第四，要进一步提高债券市场的流动性，增强市场深度，提高债券对境外投资者的吸引力。注意控制好城投债、企业债的违约风险。

加快形成新发展格局 资本市场要勇挑重担

“十四五”规划中，资本市场会占据怎样的分量？对此，接受记者采访的专家发表了各自的观点。

规划中的重要性应当比过去更高。”韩乾表示，改革开放到了攻坚阶段，国际形势严峻复杂。在这样的大背景下，资本市场的地位空前重要，它是促进经济转型和产业升级的重要场所，是吸引国际金融资源为我所用的重要渠道，是提高直接融资比重、减轻财政和银行负担的需要，也是国有企业混合所有制改革的需要，可谓牵一发而动全身。

物力资产管理有限公司董事长兼首席执行官宝晓辉对《证券日报》记者表示，在我国经济发展步入新常态，特别是大力实施供给侧结构性改革的大背景下，资本经营与生产经营紧密相连、相辅相成，企业运营发展离不开对资本进行有效的营运，通过资本市场发挥协同效应，使资本资源配置最优化，促使企业价值整体提升，谋求可持续发展。

伍超明表示，资本市场在“十四五”规划中的地位有望大幅提升，或成为金融体制改革的重头戏。

一是资本市场发展在中国经济结构转型中的重要性在提高。中国经济已从高速增长阶段转向高质量发展阶段，为推动经济发展由要素投入驱动向创新驱动转变，加

快新动能对旧动能的替换进度，需加快资本市场改革，提高以股权融资为代表的直接融资比重，增强金融供给与实体经济需求之间的适配性。

二是资本市场在形成双循环发展新格局中的枢纽平台作用将进一步强化。一方面，资本市场的改革开放，将进一步衔接好资金、技术和市场，有利于充分调动市场积极性，激发经济增长内在潜力和扩大内需市场；另一方面，资本市场将助力我国经济发展更好地利用好国际国内两个市场、两种资源，也能让海外投资者分享我国经济发展成果，形成良性互动。

三是资本市场发达程度是一国金融实力的象征，面对日益复杂严峻的国际政治经济金融环境，成熟、稳健的资本市场是有效应对各类风险的有力保障，也是未来国际竞争的核心。中国需要牢牢把握住这一战略机遇期，推动资本市场加快发展。

宝晓辉强调，注册制下的中国股市更要注意监管效率问题。

左剑明建议，为了维护资本市场的健康发展，打击证券违法行为应该抓典型，这样才能起到震慑力和警示作用。

场外配资死灰复燃 上市公司屡被山寨

■本报记者 吴晓璐

“不要隐藏了，你的手机号是多少？你是不是财经记者？”9月17日，《证券日报》记者打通自称为“上海智本正业”（被上市公司天山生物指认为假智本正业）的场外配资网站客服电话时，对方十分警惕。近日，因与上市公司天山生物“捆绑”，该网站引发广泛关注。记者调查发现，目前其配资网站依旧可以打开，配资业务仍在运作，只不过仅对老客户开放，不接新客户。

今年以来，随着股市回暖，场外配资死灰复燃。证监会已多次提示场外配资风险，并表示将持续打击场外配资违法违规行为。9月16日，上海证监局表示，今年前7个月，上海证监局联合市公安局等部门合计对外配资、“黑嘴”荐股等重点领域非法证券期货活动立案66起，抓获犯罪嫌疑人150余人，同比分别上升313%和733%。

上市公司向股民征集打假建议

近日，在13个交易日涨幅超过500%的天山生物陷入场外配资风波，股票已于9月9日开市起停牌。

9月16日，天山生物通过深交所互动易平台二次回应称，公司实际控制人上海智本正业从未做过配资业务，上海智本正业只是很早设立的持股平台，主要持有天山农牧业全部股权，智本正业自己本身没有业务，域名到期之后，因为一直没有实际使用，所以也没维护。在知道域名已被不法者抢注后，智本正业第一时间报了网安，提交了ICP注销。

此外，公司表示，注销后域名虽不是智本正业的，但不能立即起到关闭侵权网站的作用，假配资网站用的服务器在境外，很难进行维权，智本正业已向阿里云、腾讯云投诉。为保护投资者权益，智本正业已向证监会提交了举报。与此同时，公司也向股民征集解决假网站的建议。

一位网站开发人士对《证券日报》记者表示，自称“智本正业”的配资网站zbyl.com域名是在北京阿里云注册的，服务器是香港阿里云的，而且用了shzbzy.com的备案号。在这种情况下，被假冒的公司确实可以向国内运行阿里云的主体和工信部备案举报。“但是，就算国内阿里云不给她解析了，他们在境外重新注册也能突破。所以还是应该向当地司法机关报案。”

事实上，天山生物关联方并不是第一家疑似被配资“盗名”的公司。此前，证监会公布的258家非法从事场外配资的平台及其运营机构黑名单中，就惊现“同花顺”“大智慧”等配资平台名称。目前，所谓“大智慧配资”的网站已经显示“无法访问此网页”，但是自称为“同花顺配资”的网站依旧可以正常打开。

《证券日报》记者致电“同花顺配资”官方客服并询问，“配资是违法的，如果被查，账户资金是否安全”时，客服颇为自信的表示，“前阵子监管已经查过一波了，账户是安全的，没有问题。虽然公司上了‘黑名单’，但是目前业务并没有受到影响。”

当被问及其与上市公司同花顺的关系时，客服表示，“我们有合作，是他们旗下的配资平台，实际控制人不是同一个。”但是，上市公司同花顺相关人士却对记者表示，“对方是假冒的，对此我们已经向有关部门举报。”

严打场外配资常态化

“近期资本市场活跃度提升，但是非法证券期货活动也有抬头的迹象。”除了披露打击场外配资的进展，上海证监局同时提示投资者，部分非法配资机构通过设立境外网站，借助微信、QQ、APP等招揽投资者；有的非法咨询机构，以私募基金等名义，通过所谓老师指导在微信群、社交网站大肆骗取投资者财产；还有部分非法主体，以配资之名，行诈骗之实等等。这些与场外配资、非法荐股等有关的非法证券期货活动不仅严重侵害投资者合法权益，也是资本市场健康发展的重要隐患。

近年来，场外配资还常常现身于操纵市场案件中，配资中介除了为操纵者提供资金，还为其提供大量无关联股票账户，用来规避监管，扰乱市场秩序。去年11月份，最高人民法院发布的《全国法院民商事审判工作会议纪要》以及今年3月份实施的新证券法均明确提出，场外配资构成非法证券业务活动，属于违法行为。

今年以来，北京、上海等多地证监局陆续公布了辖区内的场外配资平台“黑名单”。7月8日，证监会在官网对258家非法从事场外配资的平台及其运营机构名单进行了集中曝光，并表示证监会将持续推进打击场外配资违法违规行为常态化，坚决维护投资者利益和资本市场秩序。

此前，银河证券首席经济学家刘锋曾对记者表示，打击场外配资，首先，监管层要做好投资者教育，加强投资者适当性管理和投资者账户管理。其次，需要弄清违法违规的配资平台是如何将资金“送”入股市的，即加强对账户异动的监管。最后，也需要清查配资公司性质以及违法违规资金的来源。多方合力，从根源上杜绝场外配资违法违规行为，维护资本市场秩序。

某法律界资深人士对《证券日报》记者表示，场外配资是2015年股市大幅下挫一个非常重要的助推因素。目前，场外配资是证监会打击重点之一，而且最高法对场外配资的法律协议也认定无效。但是，由于利益驱使，部分场外配资平台依旧违法违规野蛮生长。另外，公安机关打击场外配资的公共资源成本较大。今后如何更高效、更严格处理还需要进一步的调研并深入研究，例如，探讨是否需要追加法律措施等。