

# 创业板新的再融资制度服务实体给力 企业获得感更强

■本报记者 昌校宇

创业板设立已11周年。11年来,创业板积极推进制度改革和创新,比如率先推出小额快速融资机制等,推动提高直接融资比重。如今,创业板改革并试点注册制顺利实施,改革后的创业板再融资制度切实提升效率,让上市公司获得感加强。截至10月底,深交所共受理223家企业再融资申请,已向证监会报送110份申请,其中65个项目已获得证监会同意注册。

9月17日,仟源医药以简易程序向特定对象发行股票获中国证监会注册通过,成为改革落地后第一家享受小额快速融资制度改革“红利”的公司。

仟源医药董事长赵群向《证券日报》记者介绍,在办理过程中,公司充分体会到了注册制下市场化股权融资的高效。从提交申请到注册通过仅耗时8个工作日,注册通过到资金到

位仅耗时9个工作日,极大地提高了直接融资效率,降低了直接融资成本,使公司在较短的时间内融到了所需资金,为尽快实施融资项目奠定基础。

上述一切与证监会主导的再融资制度改革及创业板实施注册制密不可分。

2020年2月份,证监会发布创业板再融资新规,精简发行条件,优化非公开制度安排,延长批文有效期至12个月等,有效激发了市场融资功能。本次改革在推进再融资注册制的同时,进一步优化发行条件等制度安排,适用简易程序的小额快速融资限额由5000万元且不超过净资产的10%大幅提高至3亿元且不超过净资产的20%,引入向特定对象发行可转债的新品种,满足不同偏好的投融资需求,完善资本市场供给。优化审核注册程序,压缩审核注册期限,再融资普通程序审核时

限2个月,简易程序时限3个工作日,提高融资效率。

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》。深交所闻令而动,日夜兼程,经过119个昼夜奋战,创业板改革并试点注册制于8月24日平稳落地。本次改革以实施注册制为主线,在首发、再融资、并购重组等方面同步推行注册制,在审核转移、适当性管理、退市制度衔接等方面做出一系列适应性安排,平衡兼顾制度延续性和改革新要求,确保改革在“无缝”中顺利推进实施,进一步增强资本市场存量改革信心。

6月19日,深交所发布《关于做好创业板上市公司适用再融资简易程序相关工作的通知》,明确小额快速融资机制的过渡期安排,已发出年度股东大会通知的上市公司,可召开临时股东大会授权董事会采用简易程序,为

创业板上市公司可以立刻适用新的制度安排创造了极大便利,充分体现了创业板试点注册制开明、公正和高效。

再融资审核方面,深交所充分结合持续监管实践情况和上市公司日常信息披露质量,提高分类审核的质量和效率,针对日常关注函、年报问询函等信息披露监管函件中已解释清楚或已解决的问题,在审核中不再重复问询,减轻发行人和中介机构回复工作量,并减少冗余信息,提高募集说明书、重组报告书的可读性。

谈及注册制下再融资新政的优势,汇川技术深有感触。公司相关负责人告诉《证券日报》记者,一是精简优化了创业板再融资发行条件;二是严格落实了以信息披露为核心的注册制要求,建立了更加严格、全面、深入、精准的信息披露要求;三是优化了审核注册程序,

压缩了审核注册期限,审核标准、程序、内容、过程公开透明,增强了市场预期;四是显著提升财务造假等违法违规成本,压实了发行人及中介机构的责任。

“这种‘宽严相济’且审核效率、可预期性更高的再融资政策,我们企业积极拥护,因为这不仅能促进提升作为资本市场主体之一的上市公司的质量,也能有效推动我国资本市场建设的进程。”汇川技术相关负责人进一步介绍。

“再融资新规落地,注册制下再融资审核加速,效率提升,再融资质量提升。”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,政策引导下,上市企业融资渠道拓宽,资本市场支持实体经济力度加大。



主持人杨萌:10月31日召开的国务院金融稳定发展委员会专题会议提出,增强资本市场枢纽功能,全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高直接融资比重。对于全面实施股票发行注册制,有专家称,注册制改革在科创板和创业板运行进展顺利,为全面推行注册制奠定了基础。今日,本报从主板、科创板、创业板多市场角度聚焦全面实行股票发行注册制这一话题。

## 全市场推行注册制条件逐步具备 进一步细化退市制度成业界共识

■本报记者 刘琪

“全面实行股票发行注册制”,无疑是近期资本市场最热的词。10月31日,国务院金融稳定发展委员会会议重新定调,增强资本市场枢纽功能,全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高直接融资比重。

就在10月份,证监会多次就全面推进注册制改革发声。在10月12日举行的“《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》政策例行吹风

会”上,证监会上市公司监管部主任李明表示,证监会将按照“建制度、不干预、零容忍”的九字方针,在保持新股常态化发行的同时,加强研究评估,全面总结试点注册制改革的经验,积极稳妥地做好在全市场推行注册制的改革准备。

10月15日,证监会主席会满受国务院委托向全国人民代表大会常务委员报告股票发行注册制改革有关情况时表示,证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布

局,初步建立了“一个核心、两个环节、三项市场化安排”的注册制架构。经过科创板、创业板两个板块的试点,全市场推行注册制的条件逐步具备。证监会将选择适当时机全面推进注册制改革,着力提升资本市场功能,努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

10月21日,易会满在2020金融街论坛年会上表示,将在总结科创板、创业板试点经验的基础上,继续按照尊重注册制基本内涵、借鉴国

际最佳实践、体现中国特色的发展阶段三个原则,稳步在全市场推行注册制。证监会副主席李超超在该场合表示,全市场推行注册制的条件已经逐步具备。下一步,证监会将研究制定全市场推广注册制的实施方案。

伴随监管层频频发声,市场各方逐步形成全面实行注册制预期。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,注册制在科创板和创业板运行进展顺利,为全面推行注册制奠定了基

础。同时,“建立常态化退市机制”不可或缺,也就是要完善市场优胜劣汰的出清机制,才能进一步形成良好的资本市场生态,有助于资本市场的效率提升和优化。

苏宁金融研究院特约研究员何南野认为,目前退市制度还不够细化,还未有注册制退市案例的出现,无论是监管部门、上市公司,还是券商、律师及中小股民,对注册制退市都还没有经验。实现常态化的退市更有助于形成更高效的注册制。

## 创业板先行先试全面实施注册制

专家建言未来深化改革聚焦五大方面

■本报记者 昌校宇

10月31日,国务院金融稳定发展委员会(以下简称“金融委”)召开专题会议。会议强调,要增强资本市场枢纽功能,全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高直接融资比重。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场发展对我国今后实施创新驱动发展战略和高质量发展有着重要作用,特别是引导社会资本通过资本市场向创新创业集聚,此次金融委会议对资本市场的相关表述透露出,要通过资本市场的直接融资功能把创新提上去,对创业板注册制改革稳步推进有重要引导意义,充分发挥创业板的示范效应,提升资本市场的集聚作用和引导投资者价值投资作用。

今年,创业板注册制改革备受瞩目,改革助力下的创业板上市公司也展现出强劲发展动能。

截至10月30日,在注册制下已有41家企业登陆创业板。深交所公

布的数据显示,前三季度,注册制下41家创业板公司平均营业收入、净利润分别为42.98亿元、3.07亿元,分别同比增长16.66%、77.46%,第三季度平均营业收入、净利润分别为16.76亿元、1.44亿元,分别同比增长23.30%、76.17%,远超板块平均水平。新上市公司中,金龙鱼前三季度实现净利润50.90亿元,同比增长45.88%,稳健医疗实现净利润31.50亿元,同比增长678.64%。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,创业板注册制改革大幅精简了新股发行条件,将持续盈利能力要求优化为持续经营能力,并综合考虑预计市值、收入、净利润等指标,制定了多套上市标准,这令更多优质创新型企业的能够实现在创业板上市融资。而更多优质企业登陆创业板,不但扩大了创业板的服务范围,能够更加有效地支持实体经济,支持我国的创新驱动发展战略,同时更多优质企业的上市也能够带动创业板整体质量的提升。

“除新股发行实施注册制外,创业板在再融资、并购重组领域也全面

实施注册制,同时对信息披露、交易、退市等环节也进行了改革和完善。上述因素令存量上市公司也享受到改革红利,不但再融资、并购重组更加便利,股票流动性也进一步改善。”董忠云进一步介绍,从市场整体来看,随着创业板注册制改革稳步推进,资产配置和流动效率提升,市场功能得到更好发挥。

10月30日,深交所党委召开党委中心组学习会议,学习领会党的十九届五中全会精神。会议强调,深交所要扎实推进重点改革任务。聚焦服务实体经济,扛起支持科技创新责任,持续巩固创业板改革成效,扎实推进落实全面深化资本市场改革各项任务,持续提升市场功能,促进科技、资本和实体经济高水平循环,更好服务粤港澳大湾区和先行示范区建设。

结合深交所学习的十九届五中全会精神的表态,董忠云认为,接下来创业板改革的关注点可聚焦在五大方面。第一,不断探索更具灵活性和包容度的上市规则,助力更多创新型企业的能够享受创业板的改革红



利。第二,继续挖掘注册制审核工作的效率提升空间,令企业上市、再融资等便利度进一步提升,成本进一步下降。第三,注册制以信息披露为核心,交易所可在对上市公司培训指导、日常严格监管、对违规行为及时查处等方面进一步优化制度,同时可加强高科技手段在监管中的应用,持续促进上市公司信息披露质量的提升。第四,进一步引导优质创新型公司登陆创业板,一方面可以继续加强国内资本市场各层级之间的流动性,如

推进创业板和新三板之间的双向流动,增强创业板活力;另一方面可积极引导海外优质企业在创业板融资,可通过境内发行股票、存托凭证(CDR)或其他创新模式,提升创业板的国际化水平。第五,资本市场的长期健康发展还需要让市场具有较好的赚钱效应,实现投融资的良性循环,不断为市场引入增量资金。因此在投资端,应进一步优化投资环境,引导私募、创投、保险、海外资金等更多的国内外资金参与创业板。

## 资本市场践行科技强国战略

# 六成科创板企业三季报净利润同比实现正增长

■本报记者 杜雨萌

党的十九届五中全会中强调,坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,把科技自立自强作为国家发展的战略支撑,面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康,深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略,完善国家创新体系,加快建设科技强国。

对此,华兴证券首席经济学家庞溥在接受《证券日报》记者采访时表示,从目前我国的现实状况看,科技创新日益成为我国现代化经济体系的重要支撑,是提高我国

社会生产力和综合国力的关键力量,同时也为我国产业结构优化升级增添了新的动能和优势。随着去年科创板的正式设立,越来越多的科创型企业开始进一步借力资本市场促进其科技成果转化,实现快速发展。

上交所数据显示,截至11月2日17时,共有469家企业申请科创板首发上市。从项目进展状态来看,剔除54家终止审核的企业外,22家企业已受理,118家已问询,1家暂缓审议,33家获上市委会议通过,25家已提交注册;而在206家显示注册结果的企业中,200家注册生效,1家不予注册,5家终止注册;此外,另有19家

企业的审核状态显示为中止及财报更新。

“当前中国经济正处于新旧动能转换中,而新动能主要来自科技进步及信息技术的发展。”国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场作为实现科技创新驱动、经济高质量发展的助推器,在激发技术创新活力、提供直接融资服务、促进创新资本形成、优化创新资源配置、推动产融结合进程等方面均具有显著意义。

张立超进一步解释,首先,通过资本市场融资与再融资的优化调整,针对性地促进产业结构的优化升级,增强对技术型企业的金融支

持力度,激发企业技术创新的活力;其次,通过大力发展资本市场的直接融资功能,疏通社会资本和风险投资进入科技研发领域的管道,有利于提高资本市场资源配置功能;第三,通过发展资本市场提高创新资本的形成能力,有助于产生良好的规模效益和外溢效益,最终促进创新型企业的市场壮大;最后,通过对重点行业有市场潜力、成长性强的企业给予更大力度的融资支持,打通产业发展、科技创新及金融服务生态链,将进一步推动形成高质量产融结合的良好局面。

《证券日报》记者据同花顺iFinD统计得知,190家科创板上市公司披露了三季报,其中,136家企业的营业收入较去年同比增长,占比约71.58%;从净利润角度来看,剔除亏损企业,共有114家上市公司净利润较去年同期实现正增长,占比达60%。

“今年以来,受国家战略支持、5G建设、国产替代加速等因素推动,医药生物、电气设备、计算机和电子等行业业绩增长明显,特别是这些行业研发投入持续提升。”张立超表示,展望未来,为进一步推动科技创新,加快建设科技强国,从资本市场角度来看,建议监管部门继续深化多层次资本市场改革,加大资本市场对科技型企业的政策支持力度。

## 中国银保监会: 努力推动形成“双循环”新发展格局

■本报记者 张歆

11月2日上午,中国银保监会党委书记、主席郭树清主持召开党委(扩大)会议,传达学习贯彻党的十九届五中全会和习近平总书记重要讲话精神,并结合银保监会工作实际,提出贯彻落实要求。

会议强调,银保监会各级党组织要把深入学习贯彻党的十九届五中全会和习近平总书记重要讲话精神,作为当前和今后一个时期重要的政治任务,自觉把思想和行动统一到党中央的决策部署上来,认真抓好学习贯彻落实。

一是切实加强银保监会系统党的建设。全系统各级党组织要不断增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,深入贯彻新时代党的建设总要求,持续深化全面从严治党,打造忠诚干净担当的监管干部队伍,建设让党中央放心、让人民群众满意的模范政治机关。

二是努力推动形成“双循环”新发展格局。加快构建银行业保险业有效支持实体经济的体制机制,扎实做好“六稳”工作,全面落实“六保”任务。坚定不移推动经济高质量发展,发挥金融对科技创新的支撑推动作用,引导金融机构加大对“两新一重”等重点领域和先进制造业、战略性新兴产业的支持力度。加强对民营、小微、“三农”等薄弱领域的金融支持,推动金融机构向实体经济让利,增强金融普惠性。

三是牢牢守住不发生系统性风险底线。前瞻性应对银行不良资产反弹。有序推进高风险金融机构风险化解。持续拆解高风险影子银行业务。严厉打击非法金融活动,坚决整治各种金融乱象。严防外部输入性风险。

四是坚定推进金融供给侧结构性改革。深化国有商业银行改革,持续推动中小银行深化改革、化解风险,改革优化政策性金融。推动完善公司治理,强化股东股权和关联交易监管。围绕健全多层次社会保障体系,加快推动商业养老保险改革发展。坚定不移扩大金融服务双向开放,加强国际经济金融合作。

五是着力完善现代金融监管体系。处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系,提升金融监管能力。加强制度建设,坚持市场化、法治化、国际化原则,提高监管透明度。完善风险全覆盖的监管框架,增强监管的穿透性、统一性和权威性。依法将金融活动全部纳入监管,对同类业务、同类主体一视同仁。对各类违法违规行为“零容忍”,切实保护金融消费者合法权益。

## 前三季度新增减税降费2.1万亿元

■本报记者 包兴安

国家税务总局最新数据显示,2020年前三季度,全国新增减税降费累计达20924亿元。其中,今年出台的支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费13659亿元,去年年中出台政策在今年翘尾新增减税降费7265亿元。减税降费政策红利不仅实实在在地减轻了企业税费负担,助力制造业加速升级,而且有力支撑了我国经济快速恢复,为实现前三季度经济增速由负转正作出积极贡献。

中国财政科学研究院研究员陈龙对《证券日报》记者表示,前三季度,我国减税降费呈现力度大、涉及面广,更加精准的特点。针对不同企业的状况,实施了精准的减税降费措施,使减税降费效果和宏观政策效率显著提升,降低了企业负担,对经济快速恢复起到了积极作用。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,预计全年减税降费规模将超过2.5万亿元,极大地减轻了企业的税费负担,有力地对冲了疫情和国际环境不确定不稳定给我国带来的巨大冲击,为企业能够快速复苏、轻装上阵发挥了至关重要的作用。

“随着减税降费政策和其他相关政策的不断落地深入,四季度经济将会延续二、三季度的快速增长,整体经济活跃度会持续提升。经济恢复的传导效应将会带动我国全行业恢复增长态势,预计全年经济增速将会保持2%左右增长,也进一步说明我国经济结构和质量不断趋好,具有非常强的韧性。”张依群说。

国家税务总局数据显示,前三季度,全国高端装备制造制造业销售收入增长较快,汽车、专用设备、通用设备、仪器仪表、电气机械制造同比分别增长27.1%、25.3%、23.8%、18%和17.5%。与之相对应的是高技术产业的蓬勃发展。全国高技术产业销售收入同比增长12.6%,高于全部企业销售收入增速10.8个百分点,其中三季度同比增长22.1%,比二季度提高0.4个百分点,充分体现了新动能行业较强的增长动力。

与此同时,今年前三季度,全国批发零售业销售收入同比增长1%,年内累计增速首次实现正增长。其中三季度同比增长11.3%,比二季度增速提高1.7个百分点;零售业恢复迅速,三季度同比增长16%,反映居民实物消费稳步向好;受疫情影响最为严重的餐饮行业,在国内疫情得到控制后也得到了加快恢复,三季度同比增长10.3%。“舌尖经济”实现扭负转正。