

## 108家险企偿付能力下滑 30余家增资发债忙

▶▶▶ 详见B1版

中国证监会副主席阎庆民表示：

## 通过三个“增强”进一步提高上市公司质量

■本报记者 侯捷

11月28日，中国证监会副主席阎庆民在“2020中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会”上表示，资本市场作为现代经济金融体系的核心，应进一步发挥资源配置、资产定价、风险缓释等功能，通过推动科技自立自强、供给需求匹配、金融结构优化、更大力度对外开放，助力落实以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

他指出，去年以来，证监会认真贯彻落实国务院金融委“建制度、不干预、零容忍”九字方针，以科创板和创业板试点注册制改革为引领，健全多层次资本市场体系，加强基础制度建设，更加注重投资端与融资端平衡，更加注重扩大机构投资者力量。一方面，今年以来沪深交易所新上市公司340多家，其中科创板和改革后的创业板接近180多家，有力服务了实体经济和科技创新；另一方面，更多长线资金配置A股，与去年年初相比，权益类基金规模增长69%，专业机构投资者持股比例持续提升，市场结构和生态发生了积极向好变化。

阎庆民表示，资本市场助力构建新发展格局，高质量的上市公司是微观基础。国务院印发了

《关于进一步提高上市公司质量的意见》(下称《意见》)，明确了新形势下抓好这项工作的总体要求、实施路径和具体任务。从我国资本市场发展阶段和上市公司实际出发，应重点把握产业的先进性、治理的有效性、监管的适应性，推动以高质量的上市公司助力构建新发展格局。

一是增强产业先进性，夯实上市公司高质量发展的基础。

目前，我国上市公司家数已达4100家，位居全球第三，涵盖了国民经济全部90个行业大类，虽然家数只占全国企业总数的万分之一，但利润总额相当于规模以上企业的约五成。实体经济作为“排头兵”，率先克服疫情影响，经营业绩实现了“二季红”“三季进”，产业强国中坚力量的作用更加突出。

二是增强治理有效性，抓牢上市公司高质量发展的关键。

上市公司作为公众公司，治理问题至关重要，没有有效的治理，不可能成为“百年老店”。企业发展过程中会面临市场风险、合规风险、债务风险等诸多不确定性，但最根本的还是道德风险，即“关键少数”违背诚实守信、勤勉尽责等义务，滥用控制权或优势地位，严重侵害公司及中小股东利益。(下转A2版)



2020年11月29日，正在广西南宁市举行的第17届中国-东盟博览会上，西北工业大学展示最新研发的柔性电子显示屏，薄如一张A4纸，可随意弯曲，轻便而且不发热。这种技术还用于可弯曲的曲面照明设备。 喻湘泉/视觉中国

## 新生力量在崛起：年内6家批发零售业企业登陆资本市场

■本报记者 昌校宇  
见习记者 杨洁

虽然受到疫情影响，但今年我国新设市场主体数量不降反升。《证券日报》此前在11月26日刊发文章《年内新设市场主体数量同比增81万家 批发和零售业占比逾47%》已经进行了报道，年内新设企业所属行业中，批发和零售业企业成为了新设企业的“主力军”。还有一些非新设批发和零售业企业，不仅成功战胜疫情影响，还把把握时机，通过创新挖掘出内在“新生力量”，甚至在成功抵达资本市场，和新设同行一起成为中国经济新生力量。

### 资本市场“新生力量”成绩喜人

据东方财富Choice数据显示，截至11月27日，A股市场共有批发和零售业上市企业169家，包含今年新上市企业6家。根据三季报，今年上市的6家企业共实现归属于母公司股东的净利润8.36亿元，同比增长3.37%。其中，3家净利润实现同比增长。

从净利润增长率来看，全行业169家企业中，净利润增幅超过20%的企业有47家，增幅超过50%的企业有33家，增幅超过100%的企业有17家；按净利润规模来看，净利润超过1亿元的有88家，净利润超过10亿元的企业有12家。

从批发和零售业头部企业的市值来看，截至11月27日，总市值排名前五的公司依次为苏宁易购(835.11亿元)、永辉超市(734.66亿元)、大参林(579.02亿元)、益丰药房(540.31亿元)和居然之家(502.05亿元)。

不难看出，虽受疫情影响，但今年批发和零售业企业净利润成绩喜人。究其原因，苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，长期来看，中国经济中消费的比例持续增加，且推动了市场供给的增加；且批发和零售业行业进入壁垒不高，新进入企业的数量较

多。另一方面，我国抗疫举措取得积极成效，经济恢复迅速，企业复工复产迅速，保基本民生、保市场主体为代表的“六保”措施到位，各地加大对营商环境的改善力度。

上述头部企业之一的永辉超市工作人员告诉《证券日报》记者，消费升级时代下，下沉市场正释放强劲消费动能，永辉超市持续加码深耕。截至11月28日，今年永辉超市共新开门店75家，并完成山东、西藏、内蒙古等新区的开拓，目前还有214家门店正在筹建中。

记者了解到，在上述永辉超市新门店的开设过程中，各地政府都给予了不同维度的政策扶持。上述工作人员向记者透露：“当地政府给予11月份开业的青海西宁店落户奖励，并帮助门店协调资源；当地政府对8月份开业的西藏拉萨店招商引资支持，并将当地的某冷冻库免费提供给门店使用等。”(下转A2版)

## 全市场推行注册制条件逐步具备 专家建议主板改革关注四方面

■本报记者 孟珂

据《证券日报》记者根据东方财富Choice统计显示，截至11月29日，科创板上市公司已达197家，IPO募集金额占同期A股的46.4%。创业板方面，注册制下上市公司已有49家，市值合计达9244.3亿元。科创板试点注册制与创业板改革并试点注册制运行平稳，为包括主板、中小板在内的全市场推行注册制打下了坚实的基础。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受《证券日报》记者采访时表示，注册制向全市场推行的意义在于进一步吸引优质公司上市，强化资本市场资源配置及优胜劣汰功能，有利于我国A股市场的制度完善，加强我国资本市场服务实体经济的能力。从企业角度来看，扩大注册制覆盖范围，将扩大企业的上市选择范围、拓宽上市路径，让企业有更多机会接触资本市场，提升融资能力。

“科创板和创业板各具特色、错位发展，并对两个板块的投资者适当性做出了符合板块定位和实际情况的区别管理，为全面推行注册制改革探索了路径、积累了必要的经验。”国



多。另一方面，我国抗疫举措取得积极成效，经济恢复迅速，企业复工复产迅速，保基本民生、保市场主体为代表的“六保”措施到位，各地加大对营商环境的改善力度。

此前，监管层多次表示，全市场推行注册制的条件逐步成熟。那么未来主板、中小板等实施注册制改革应该把握好哪些问题？

何南野认为，主板和中小板实施注册制改革，一是要注重与科创板、创业板在制度方面的衔接；二是要将资源更多的向成长型企业、面向未来的优质企业倾斜，推动我国经济结构的转型升级；三是要完善制度，防止出现系统性交易风险，毕竟相比科创板和创业板，主板、中小板是更大的市场，现存企业容量大；四是要注重投资者保护。

朱奕奕表示，未来主板、中小板在实施注册制改革的过程中，除了应关注到信息披露、投资者保护等核心问题外，还应关注到主板、中小板与科创板、创业板上市主体的不同，在上市的综合指标、市值等方面做出因地制宜的安排，同时，应把握好注册制对整个资本市场生态系统良性循环的影响，通过完备的退市制度，确保市场“有进有出”和“优胜劣汰”。

### 今日视点

## 提升上市公司治理有效性是市场各主体“第一主业”

■张歆

尽管没有登载在营业执照经营范围，但公司治理显然是上市公司中机构投资者等资本市场主体投融资工作的重中之重。

11月28日，中国证监会副主席阎庆民在“2020中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会”上表示，上市公司作为公众公司，治理问题至关重要，没有有效的治理，不可能成为“百年老店”。企业发展过程中会面临诸多不确定性，但最根本的还是道德风险。防范道德风险，既需要监管等外部约束，也离不开公司治理的内部制衡。阎庆民强调，从我国实际出发，推动形成有效制衡的公司治理，要在“三个突出”上下功夫：一是突出规则监管，二是突出分类推动，三是突出治理实践。近期，证监会将启动为期两年的公司治理专项行动，要求对照监管要求全面自查、严格整改，实现治理水平整体提升。

笔者认为，提升公司治理有效性是资本市场相关主体的“第一主业”，对于评估其工作绩效应具有“一票否决权”，上市公司、中介机构的高质量发展应该是建立在公司治理有效性提升的坚实基础之上。

首先，公司治理是上市公司高质量发展的重要推动因素。公司治理关乎上市公司以及关键少数的诚信、履约的能力、关乎上市公司践行大投保理念、关乎投资者更准确的了解上市公司并作出投资决策。

因此，笔者认为，对于上市公司而言，公司治理和经营业绩是“1和0”的关系，如果处于最高数位的“1”不合格，那么后面的“0”即使再多的时间内快速增加，也不能产生充分的正向意义。更何况，如果失去“1”，后续的“0”也不可能持续性增加。

并通过强化治理底线要求、倡导最佳实践来引导上市公司的具体行为，维护上市公司独立性，切实保障上市公司和投资者的合法权益。

其次，中介机构看似各自为政的服务职责和“看门人”责任，实际上是合而为一的，呵护资本市场生态、协助上市公司提升公司治理是其“核心KPI”。

近年来，随着注册制的逐步推进、新证券法的实施，资本市场从规则上和实践中愈发明确上市公司与中介机构治理水平的职责边界，要求中介机构严格履职，压实中介机构责任。事实上，检测中介机构工作质量的最好视角正是评估其服务对象的公司治理。如果中介机构既不引导上市公司行为合规，也不及时向市场提示上市公司治理风险，那么其中介服务质量是需要打问号的。当然，对于上市公司或相关方蓄意进行的、隐蔽性较强的违法违规行为，中介机构也可以主张尽职免责，但是主张的前提应该是中介机构确实已经尽职。

第三，上市公司提升治理水平并没有局外人，投资者也应主动参与其中。

上市公司治理与投资者可谓息息相关，甚至直接关系到投资者的投资质量。投资者作为与融资端上市公司相呼应的投资端重要力量，可以直接通过“用手投票”或“用脚投票”的方式来表达对于上市公司治理水平的看法。同时，除二级市场的方式，投资者还可以通过直接通过多种渠道与上市公司直接交流、甚至建言献策。这也需要投资者不断提高自身的知识素养，提升沟通效率。

相对而言，普通投资者与上市公司之间的信息半径比较大，及时的获取信息存在一定难度，但机构投资者并不受此限制，可以凭借专业知识优势、成本负担能力代表更广泛投资者对上市公司治理提出建设性意见。

 深圳市明微电子股份有限公司  
SHENZHEN MINWEI MICROELECTRONICS CO., LTD.

### 科创板首次公开发行A股 不超过1,859.20万股

股票简称：明微电子 股票代码：688699

发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期：2020年12月03日(9:30-15:00)  
网上路演日期：2020年12月07日  
网下发行申购日：2020年12月08日(9:30-15:00)  
网上发行申购日：2020年12月08日(9:30-11:30, 13:00-15:00)  
网上、网下申购缴款日期：2020年12月10日

保荐机构(主承销商)： 中信建投证券股份有限公司  
投资者关系顾问： 九鼎投资

《发行安排及初步询价公告》  
详见今日  
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》

 杭华股份  
HANGZHOU TOKA

### 杭华油墨股份有限公司 首次公开发行股票并在科创板上市 今日网上申购

申购简称：杭华申购  
申购代码：787571  
申购价格：5.33元/股

网上初始发行数量：2,280万股  
网上单一证券账户最高申购数量：22,500股  
网上申购时间：2020年11月30日(09:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)： 浙商证券  
投资者关系顾问： 九鼎投资

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2020年11月27日  
《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》

 同兴环保  
TONGXING ENVIRONMENTAL PROTECTION

### 同兴环保科技股份有限公司 首次公开发行 2,167万股A股

股票简称：同兴环保 股票代码：003027

发行方式：采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期：2020年12月2日  
网上路演日期：2020年12月7日  
网上、网下申购日期：2020年12月8日  
网上、网下缴款日期：2020年12月10日

保荐机构(主承销商)： 首创证券  
投资者关系顾问： 九鼎投资

《初步询价及推介公告》及《招股意向书摘要》详见今日  
《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

 九鼎投资

### 企业债、公司债 实施注册制九个月

鲁商发展  
发布健康3.0迭代品牌

本版主编：姜楠 责编：杨萌 美编：王琳  
制作：王敬涛 电话：010-83251808