



主持人陈炜:提高上市公司质量是资本市场高质量发展的内在需要,也是资本市场全面深化改革的重中之重,需要从多个方面入手。其中,把好“入口关”,就是要打通入口,从源头上提升上市公司质量;畅通“出口关”,即抓好退市制度改革落地实施,严格退市监管,完善退市标准,简化退市程序。同时,还要落实“零容忍”要求,从严厉打击违法违规行为,推动上市公司做优做强。

# 严把资本市场入口关 证监会两个月核准或同意注册79家企业IPO

■本报记者 杜雨萌

“严把资本市场入口关”是监管部门的重要工作之一。2月26日,证监会新闻发言人再次强调,证监会将严把资本市场入口关,常态化开展问题导向及随机抽取的现场检查,支持符合条件的优质企业上市。同时,证监会将充分运用市场化法治化手段,紧紧把住信息披露这个核心,健全有利于注册制实施的全流程监管体系,通过坚决和有效手段压实发行人及中介机构责任,避免“带病闯关”,提高首发企业信息披露质量。

华兴证券(香港)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,严把资本市场入口关,有利于在充分发挥市场作用、坚持底线思维的基础上,提高上市公司可持续发展能力和整体质量,以完善优胜劣汰的良性市场生态,优化上市公司资源配置,控制上市公司增量风险,为压降上市公司存量风险提供标杆和示范。

## IPO常态化 既没有收紧也没有放松

今年以来,监管部门连续出台多项文件,严防企业“带病闯关”。如1月29日,证监会发布了《首发企业现场检查规定》,着力

加大首发企业现场检查力度,压实压实发行人和中介机构责任;2月1日,上交所发布《上海证券交易所科创板发行上市审核业务指南第2号——常见问题的信息披露和核查要求自查表》,主要包括科创板发行上市条件的相关问题以及常见信息披露和核查问题,其目的也是进一步压实“两个责任”,把好上市入口关;2月3日,上交所发布《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第1号——保荐业务现场督导》,规范科创板发行上市保荐业务现场督导行为,督促保荐机构、证券服务机构勤勉尽责,切实发挥资本市场的“看门人”职责。

值得一提的是,此前监管部门在6天之内三次发文强调“严把IPO入口关”,近期证监会启动对各板块企业现场检查,叠加年内IPO排队企业撤单增多并出现被否等情况。对此,证监会上述新闻发言人表示,多年经验表明,现场检查是监管部门书面审核工作的重要辅助手段,有利于推动各方归位尽责、提高审核的针对性和有效性,震慑违法违规行为,从源头提升上市公司质量。今年以来,IPO保持常态化,既没有收紧,也没有放松。

据《证券日报》记者梳理,今年以来截至2月28日,证监会共核准或同意注册79家企业IPO,

其中,注册制维度下共58家企业IPO,科创板和创业板IPO企业数量均为29家。

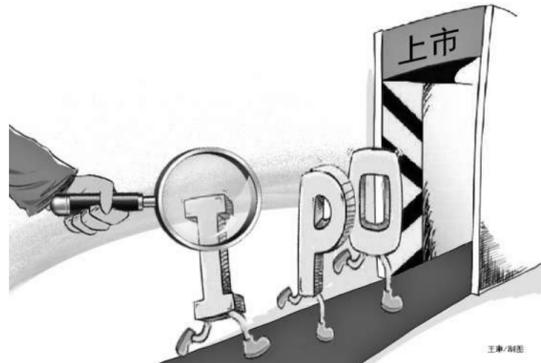
## IPO排队审核企业较多 反映各方对资本市场信心

IPO常态化背景下,《证券日报》记者据上交所、深交所数据统计发现,截至2月28日,沪深两市合计迎来逾千家企业的IPO申报。其中,科创板累计受理540家企业的首发申请,创业板累计受理546家企业的首发申请。

具体来看,截至记者发稿,在科创板540家企业的首发申请中,2家已受理,90家已问询,2家暂缓审议,38家通过上市委会议;过会企业中,51家提交注册,255家注册生效;此外,另有1家不予注册、5家终止注册、13家中止及财报更新,83家终止。

而在创业板546家企业的首发申请中,6家已受理,226已问询,1家暂缓审议,70家通过上市委会议;过会企业中,51家提交注册,103家注册生效;此外,另有1家终止注册,31家中止,57家终止(包括4家审核不通过,53家撤回)。

“IPO发行本质上是强化资本市场直接融资功能的必要举措,有利于为实体经济企业提供更多发展动能。”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,当前注册制维度下IPO排队审核企业数量的增多,更多的是疫情期间中国经济表现出的较强韧性和增长潜力,给了“硬科技”和创新创业企业加快成长的可能,叠加注册制改革释放出的制度活力以及各方对国内资本市场发展信心的进一步增强,可以说,在多因素的共同推动下,当前IPO排队企业持续增多。

证监会上述新闻发言人亦表示,沪深交易所IPO排队审核企业数量较多,一方面是我国经济转型发展及高质量发展成果的客观反映;另一方面也是资本市场改革成效的直接体现,反映出各方对资本市场的信心。同时,排队现象也反映出,实施注册制后市场有一个逐步适应的过程,有关

方包括发行人、中介机构等对注册制的内涵与外延理解不全面、对注册制与提高上市公司质量的关系把握不到位、对注册制与交易所正常审核存在模糊认识,形成有效的市场约束需要一个渐进的过程。

在庞溟看来,受益于精准、高效、务实、协同的资本市场全面深化改革各项政策措施加速落地,金融支持创新驱动发展战略的力度进一步提升,预计资本市场对创新经济、创新企业的包容度和支持度将进一步提升,企业“融资难”、投资人“退出难”的问题将进一步化解,资产定价、资源配置和资本流动的效率将进一步提升,优质企业在项目周期、退出渠道、退出机会等方面的确定性也将同步提升。

# 退市新规满两个月 9家公司触及退市指标

■本报记者 吴晓璐

“史上最严”退市新规落地已两个月。据《证券日报》记者梳理,截至2月28日,今年以来,已有9家公司被交易所终止上市或进入交易所退市审查流程。其中7家触及强制退市指标,1家公司因吸收合并退市,1家申请主动退市。

市场人士认为,随着退市新规的落地实施,今年退市公司的数量将明显上升,业绩持续亏损公司以及壳公司将通过面值退市出清。投资者一方面要加强分析,提前做好预判,以免踩雷,另一方面,如果遇到重大违法退市,投资者要及时提起诉讼,维护自身权益。

## 已有9家公司触及退市指标

记者据上市公司公告梳理发现,今年以来截至2月28日记者

发稿,营口港因吸收合并已于1月29日退市;2月24日,\*ST航通申请主动退市获上交所受理;5家触及面值退市指标的公司中,2家已被沪深交易所终止上市,3家收到了沪深交易所终止上市的监管函或事先告知书;2家触及财务退市指标的公司,收到了上交所终止上市的监管函。

“退市新规落地两个月,就有5家公司触及面值退市指标,2家公司触及财务退市指标。可以看出,随着我国资本市场退市制度的逐步完善,传统的壳价值套利空间不断压缩,存量壳公司、僵尸公司加速出清,促进资本市场优胜劣汰,实现资本市场资源优化配置。”万博新经济研究院高级研究员李明昊在接受《证券日报》记者采访时表示,预计今年退市公司数量将超过50家,其中大多数是由于业绩亏损或低于面值导致退市。

中信证券研报预计2021年A股被动退市公司约40家,过渡期后,预计A股退市率将从2022年起维持在2%左右,优胜劣汰将明显提速。

“退市新规落地以来,A股市场发生的比较显著的变化就是,发布退市风险提示的公司明显增多,A股市场的壳价值明显下降。”招商证券策略分析师陈刚在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 多家公司存退市风险

除了已经触及退市指标的公司,还有多家公司面临退市风险。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,今年以来截至2月28日,除了上述9家触及退市指标的公司,还有15家A股公司发布过可能被终止上市的风险提示。

从暂停上市公司情况来看,东方财富Choice数据显示,截至2

月28日,A股共有14家公司处于暂停上市状态,其中,\*ST工新、\*ST秋林已经披露了2020年年报。据\*ST工新、\*ST秋林公告,2家公司在暂停上市后,2020年净资产或净利润继续为负,且被会计师事务所出具非标审计报告,触及终止上市条件,已经收到上交所终止上市的监管工作函。上交所将在公司披露年度报告之日后的15个交易日,作出是否终止公司股票上市的决定。

另外12家公司处于暂停上市公司中,有10家披露了2020年业绩预告,其中6家为亏损。也就意味着,其存在财务退市危机。

从股价来看,剔除上述暂停退市和已经触及退市指标的公司,记者据东方财富Choice数据统计,截至2月26日收盘,有81只股票收盘价低于2元股,4只股票收盘价低于1.2元股。

“随着退市新规的实施,退市

公司数量将会呈现明显上升,且退市的原因会更加多元化,如持续亏损退市、面值退市、处罚性退市等。”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,投资者要更加注重风险,选取优质的公司进行投资。

陈雳认为,对于退市公司增多的情况,投资者要重点分析上市公司经营情况和行业背景,提前做好预判,此外,对于一些临近退市的股票要更加审慎,切忌有侥幸心理炒退市题材。同时,重点关注上市公司和相关官方的公告。

中信证券研报认为,退市执行力力度趋严将使退市边缘公司成交与市值快速萎缩,对当年出现亏损且营收低于2亿元、市值低于5亿元、财务透明度较差、因重大违法行为被立案调查的标的需谨慎投资。

# 监管层2月份多次提及“零容忍” 今年以来132家上市公司及相关主体领罚单

■本报记者 昌校宇

3月1日,新证券法正式施行迎来“周岁”。新证券法的一大亮点就是大幅提高违法违规成本,加大对证券违法行为的处罚力度,也为提高上市公司质量提供了更有力的法律保障。

在提高违法违规成本的同时,监管部门也全方位贯彻“零容忍”监管,保持“零容忍”态势。对于新证券法落地一年以来的变化,国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示,上市公司违规情况明显好转,“零容忍”政策落实成果显现。今年证监会继续全面贯彻“零容忍”要求,剑指操纵市场等违法违规行为,对资本市场违法犯罪行为保持高压监管态势。

## 监管层多次提及“零容忍”

《证券日报》记者注意到,作为提高上市公司质量,促进资本市场良性循环的重要抓手,“零容

忍”在近一个月以来多次被证监会提及。

例如,2月5日,证监会在通报2020年案件办理情况时表示,证监会将坚决贯彻党的十九届五中全会精神和“十四五”规划总体部署,全面落实《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》,坚决贯彻“零容忍”工作方针,依法从重从快从严办资本市场欺诈、造假等恶性违法行为,切实提高违法成本,强化执法震慑,塑造市场良好生态。同日,证监会新闻发言人高莉表示,证监会将继续贯彻“建制度、不干预、零容忍”方针,不断完善内幕交易防控机制,依法严厉打击内幕交易行为,切实维护市场秩序。2月26日,证监会组织召开刑法修正案(十一)宣传贯彻座谈会,会议指出,本次刑法修改是继证券法修改完成后涉及资本市场立法的一件大事,是贯彻落实“零容忍”要求、提高违法成本的重要举措,是完善资本市场基础制度的重要内容,是推行注册制改革的重要法治保障。

谈及落实“零容忍”要求,从严厉打击违法违规行为,对推动提高上市公司质量的重要意义,华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩告诉《证券日报》记者,以市场化为导向的注册制必须要以坚实的法治化为基础。落实“零容忍”要求,从严厉打击违法违规行为,一方面让资本市场中违法违规行为无处遁形,增加上市公司及相关市场主体的违法违规成本,有效约束上市公司及相关市场主体的行为,增强上市公司的内部控制及合规管理能力,推动上市公司规范、健康、可持续发展;另一方面,通过落实“零容忍”要求,传达监管层坚决从严管理的决心,让所有违法违规行为得到处罚,增强监管威慑力,把违法违规行为的苗头消灭在萌芽状态,减少资本市场违法违规行为的发生,从而有利于建立一个更加市场化、法治化的资本市场。

朱奕奕认为,“证监会依法从重从快从严办资本市场欺诈发行、财务造假等上市公司违法违规行

为,将切实提高违法违规成本,强化对上市公司的监管和执法震慑,促进上市公司提高自身质量,依法履行信息披露等义务,促进资本市场的总体健康、稳定发展”。

## 今年以来132家上市公司及相关主体领罚单

据东方财富Choice数据显示,截至2月28日,今年以来共有132家上市公司及相关市场主体收到证监会、交易所、银保监会、市场监督管理总局等监管主体开出的罚单,其中,证监会及其派出机构共开出72张罚单,占比55%。在证监会及其派出机构开出的72张罚单中,证监会开出11张罚单,浙江、江苏、安徽等17个地方证监局开出61张罚单。其中,浙江证监局开出的罚单数量最多,为15张;其次是江苏证监局,开出10张罚单。

对此,谢彩分析认为,“浙江证监局和江苏证监局开出的罚单数量较多与当地上市公司数量较

多有一定关系,截至2月28日,浙江、江苏两地区上市公司数量分别达531家、491家”。

记者据东方财富Choice数据统计发现,在上述132家上市公司及相关市场主体收到的全部罚单中,未及披露公司重大事件、信息披露虚假或严重误导性陈述等是处罚的主要原因。谢彩表示,在我国将全面推行注册制的背景下,信息披露监管是重点所在,通过加强信息披露监管,减少上市公司与投资者之间的信息不对称,有利于督促上市公司及时、公开、完整的进行信息披露工作,提高公司质量,有效保护投资者利益。

展望未来,谢彩认为,落实“零容忍”要求还应聚焦两方面监管。“第一,抓住关键少数,继续加强对上市公司大股东、实际控制人及董监高等相关市场主体的监管。第二,发挥社会大众尤其是投资者,以及科技监管的力量,达到全方位、全覆盖监管,监管层对上市公司的违法违规行为做到‘应罚尽罚’、没有‘漏网之鱼’”。

# 中证协发布《证券行业文化建设十要素》 提升证券行业文化“软实力”和核心竞争力

■本报记者 侯捷宇

2月28日,中国证券业协会(以下简称:中证协)发布《证券行业文化建设十要素》(以下简称《文化建设十要素》)。中证协表示,《文化建设十要素》提出的文化建设总体要求、十个关键要素以及工作保障等内容,旨在为证券公司文化建设提供参照和指导,并作为开展证券公司文化建设实践评估的重要依据之一。

据了解,为推动“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化理念落地,不断提升证券行业文化“软实力”和核心竞争力,优化行业发展生态,中证协依托行业文化建设委员会,以社会主义核心价值观为指针,总结国内证券行业文化建设实践经验,借鉴国外金融机构文化建设最佳实践,在广泛行业共识的基础上,发布推广《文化建设十要素》。

具体来看,《文化建设十要素》从行为、组织、观念三个层次,提出证券行业文化建设的十个关键要素,即平衡各方利益、建立长效激励、加强声誉约束、落实责任担当、融合发展战略、强化文化认同、激发组织活力、秉承守正创新、崇尚专业精神以及坚持可持续发展。倡导证券公司围绕此十要素向心力、深耕细作、久久为功,守正笃实推进证券行业文化建设,持续沉淀和涵养行业生态,把文化建设与公司治理、发展战略、发展方式和行为规范深度融合,与人的全面发展、历史文化遗产、党建工作要求和专业能力建设有机结合,促进形成健康的价值引领、发展观、风险观,为资本市场长期稳定健康发展提供价值引领、精神支撑和制度基础。

中证协指出,各证券公司在文化建设工作中,可以结合自身特点和公司实际,以《文化建设十要素》为指引,不断加强文化建设组织领导,健全完善文化建设制度机制,强化文化宣传引导,加强物质保障,提升文化建设工作质量和水平。

此外,中证协还透露,2021年,中证协将以发布推广《文化建设十要素》为抓手,针对社会关注的行业风气和企业文化中存在的影响行业持续发展的问题,如过度激励、短期激励倾向、缺乏工匠精神、专业精神、使命担当、投资者保护意识以及良好职业操守等现象,加强自律管理。通过广泛宣传、组织培训交流、发布示范实践、开展实践评估等方式,抓两头、带中间,重引导、强示范,督促行业做优做文化建成果,推动行业文化建设实践不断深化,在行业倡导新风气、树立新形象,为推动证券行业高质量发展注入新动能、提供新支撑。

# 全国股转公司举办2021新三板媒体座谈会

■本报记者 昌校宇

为贯彻落实中国证监会关于做好资本市场新闻舆论工作的部署要求,进一步加强与新闻媒体的沟通协作,听取媒体对新三板市场发展及新闻舆论工作的意见建议,2月25日,全国股转公司举办2021新三板媒体座谈会。全国股转公司董事长徐明主持座谈会并发言,全国股转公司总经理隋强介绍新三板改革进展情况,全国股转公司副总经理李永春介绍全国股转公司新闻舆论工作情况及2021年新闻宣传工作总体考虑。

徐明表示,全国股转公司将认真研究媒体的意见建议。他指出,随着本次新三板改革各项举措顺利落地,改革积极效应逐步释放,新三板持续改革创新的基础进一步夯实,各项工作迈上新台阶、取得新突破。一是市场基础制度进一步丰富,新三板作为证券市场的制度供给逐渐完备。二是市场结构进一步优化,新三板多层次资本市场的承上启下作用得到凸显。三是市场生态进一步优化,市场各方的获得感有所增强。

“立足新起点,新三板正处于‘成长’与‘蜕变’关口,面临全新发展机遇”。徐明表示,一是建设好新三板市场具有现实需要。发展新三板市场,对于服务经济高质量发展、助力多层次资本市场建设、支持中小企业融资发展、拓宽居民财富管理渠道均具有重要意义。二是持续深化新三板改革已成为各方共识。党中央、国务院高度重视新三板改革发展,证监会提出明确要求,作出具体工作部署,市场各方对新三板有更高期待。三是本次全面深化新三板改革的落地和改革创新奠定坚实基础。随着资本市场各板块分工定位和改革边界逐步清晰,新三板市场特色愈发突出,企业向上发展预期更加明确。

徐明强调,2021年是“十四五”规划开局之年,也将是新三板的“改革年”和“服务年”,全国股转公司党委将坚决贯彻党中央国务院和证监会党委决策部署,坚持稳中求进工作总基调,坚持“建制度、不干预、零容忍”方针,坚持“四个敬畏、一个合力”监管理念,坚持市场化法治化国际化发展方向,以全面从严治党为根本保障,以强化服务“小特精专”企业平台功能为目标,以严守风险底线为前提,进一步深化新三板改革,做精做细精选层,统筹发展创新层和基础层,着力提高挂牌公司质量,加大科技赋能,提升市场服务和内部管理水平,稳定市场预期,以优异成绩迎接建党一百周年。

隋强介绍,全国股转公司将在总结改革实施效果基础上,聚焦发挥“育英”小特精专功能,进一步巩固改革成效、促进投融两活,在做好风险防控和市场监管的基础上,在市场改革创新方面重点推进六方面举措。

隋强表示,一是做精做细精选层,力争把精选层打造为小特精专企业聚集地。推出精选层再融资制度,明确精选层企业并购重组要求。加快落地混合交易和融资融券制度,研发推出精选层指数。二是统筹发展创新层和基础层,着力将其打造为小特精专企业的加速器和孵化器。推出可转债等股份结合类金融产品。加大与区域股权市场对接力度,试点四板“转板”新三板机制。三是落地转板上市制度,通过发布转板上市监管指引,明确信息披露等操作要求,加强对拟转板上市企业指导培训。加大与沪深交易所、中国结算等沟通协作力度,建立实施衔接机制,确保转板上市制度平稳、顺畅落地。四是提升挂牌公司质量。开展提升内控水平专项行动,贴身辅导挂牌公司提高信息披露和公司治理水平。加强会计监管与服务,不断提升财务信息质量,便利投资者高效获取投资信息。五是持续提升综合服务效能。拓展区域服务基地,优化存量企业服务,建立“挂牌公司管家式服务”机制。培育一批新三板特色券商。六是提升科技运用水平。坚持向科技要效能,继续加大科技力量在市场改革、监管和服务中的应用广度和深度,推进业务与技术深度融合。