

新闻演播室
聚焦市场基础制度建设

主持人于南：公开透明、连续稳定、可预期的制度体系，是资本市场行稳致远的关键。本轮改革以来，监管层以注册制改革为牵引，推动了一系列关键制度创新，包括调整再融资和并购重组政策、优化交易结算和减持制度、发布实施退市新规等。今日本报就此展开报道。

优化再融资和并购重组政策有效激发市场活力

■本报记者 昌校宇

在新一轮全面深化资本市场改革中，证监会始终把完善基础制度作为总纲。近日，证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上表示，以注册制改革为牵引，推动一系列关键制度创新，其中就包括“调整再融资和并购重组政策”。

中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者表示，再融资和并购重组政策修订是我国资本市场市场化改革的重要环节，在坚持推进注册制改革的大背景下，政策的完善和细化有助于提高资本市场再融资和并购重组效率，继续增强资本市场服务实体经济的能力。

提升上市公司质量
促进资本市场高质量发展

《证券日报》记者据Wind资讯数据整理，自2019年10月18日《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》(以下简称《重组办法》)发布施行以来，截至今年3月22日，正在进行及已完成(剔除重组失败案例)的资产重组事件共291起，按照已披露的金额计算，交易总价值13691.31亿元(部分交易尚未披露交易价值数据)。按首次披露时间来看，今年以来披露的资产重组事件共27起，交易总价值277.41亿元(部分交易尚未披露交易价值数据)。

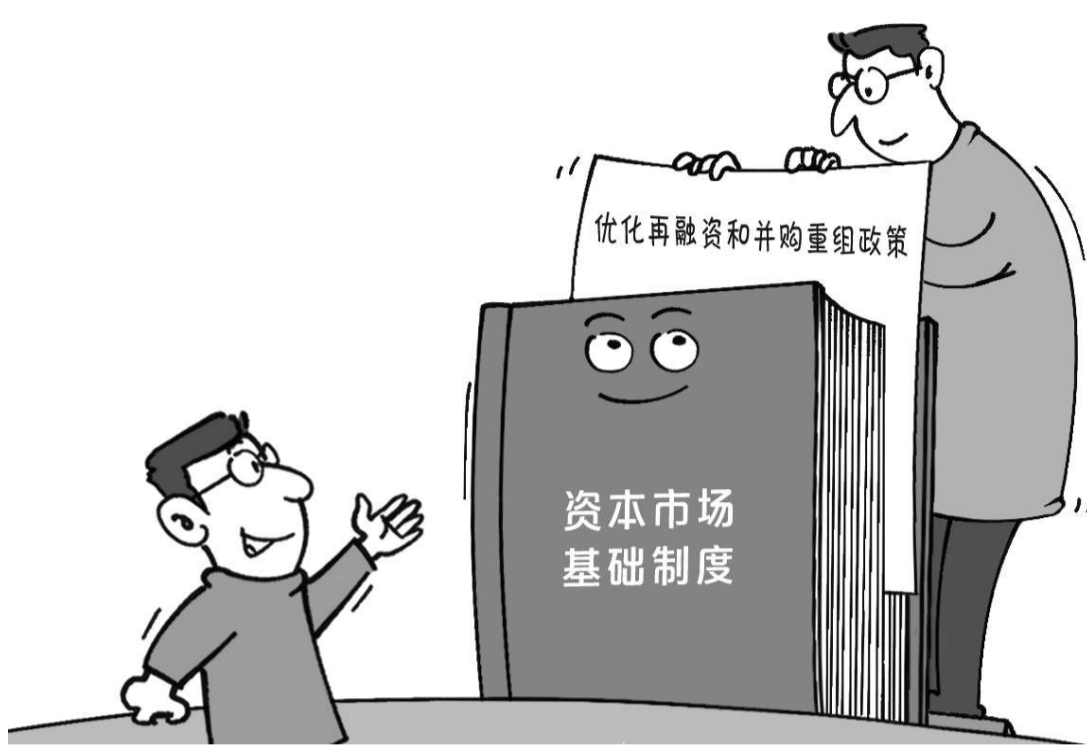
Wind资讯数据显示，自2020年2月14日《关于修改〈上市公司证券发行管理办法〉的决定》(以下简称《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》)发布施行以来，截至

2021年3月22日，已实施增发443起，实际募集资金8831.62亿元，实施配股15起，实际募集资金578.04亿元，发行可转债228起，发行规模3023.7亿元。今年以来，已实施增发71起，实际募集资金864.94亿元，实施配股8起，发行可转债27起，发行规模449.92亿元。

“IPO、再融资和并购重组是资本市场服务实体经济的三种方式，2019年以来，监管层围绕这三个方面已全面实施改革。”董忠云分析，首先是IPO，全面推行注册制是新证券法中最大的亮点，科创板、创业板已顺利实现注册制，全面推行注册制指日可待。其次是并购重组，《重组办法》修订后，简化重组上市认定标准，优化重组上市监管制度，支持优质资产注入上市公司，恢复重组上市配套融资，完善符合中国国情的资本市场多元化退出渠道和出清方式。最后是再融资，《再融资规则》调整后，精简发行条件，优化非公开制度安排，适当延长批文有效期，完善再融资市场化约束机制；2020年7月份，证监会发布实施《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》(以下简称《科创板再融资办法》)，与主板再融资规则相比，科创板再融资规则缩短审核注册时长，放宽增发条件，取消盈利要求，增加简易程序，提高融资效率，在资金用途上要求投资于科技创新领域，确保科创板企业不偏离定位。至此，再融资制度改革已全面突破，制度的不断优化有利于发展直接融资，资本市场的融资功能进一步完善，并引导社会资金向具备自主创新能力的科技企业聚集。

便利化市场化改革
提振再融资和并购重组

再融资和并购重组是资本市场



曾梦/制

优化资源配置，服务实体经济高质量发展的重要方式和手段。

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，发行上市不是企业发展的终点，而是企业腾飞的起点。在法治化前提下，上市公司的再融资和并购重组需要便利化和市场化。再融资和并购重组政策的修订调整提升了便利化和市场化，能够进一步激活市场活力，进而提升上市公司质量，促进资本市场的高质量发展。

“同时，监管机构要严格把控上市公司再融资发行条件，加强上市公司信息披露要求，强化再融资募集资金使用现场检查，不断完善上市公司日常监管体系。”田利辉介

绍，这可以使上市公司更便利地持续获得资金支持，让资本市场更好地服务实体经济。

“此外，监管机构提高了上市公司资产重组监管制度的适应性和包容度。一是上市公司在重新履行董事会、股东大会程序后，可以调整配套融资部分的发行股份价格、发行对象数量、股份锁定期、发行股份规模等内容。二是因证监会批文明确了配套融资总金额上限，上市公司不得调增配套融资总金额。三是对并购重组行政许可批文有效期暂缓适用，变更配套融资方案后无需再换行政许可批文。”田利辉认为，这可以促进上市公司外延式增长，更快地做大做强，优化产业结构，提升市场话语权。

谈及今年资本市场再融资和并购重组规模情况，董忠云预测，受益于政策红利，预计今年资本市场再融资及并购重组的企业数量及融资规模均会显著提升。“短期来看，再融资和并购重组条件的放宽可能导致少数上市公司存在盲目扩张、恶意并购重组等现象，但长期来看，随着资本市场制度的不断完善和生态的持续优化，监管层在事中事后监管力度的不断加强，上市公司再融资和并购重组质量也将不断提高，切实提升资本市场服务实体经济的质量和效率。”

在田利辉看来，在市场化、便利化改革的推动下，中国资本市场的再融资和并购重组有望显著增加。

护航全面深改 资本市场法治体系日臻完善

■本报记者 杜雨萌

资本市场全面深化改革实施以来发生了深刻的结构性变化，这尤其体现在健全法治体系方面。

对此，证监会主席易会满在近日举行的中国发展高层论坛圆桌会上用“两大成果”予以概括，包括推动完成证券法修订，在证券发行注册制、显著提升证券违法违规成本、加强投资者保护等方面作出基本制度规范；推动刑法修正案(十一)出台，对欺诈发行、信息披露造假、中介机构提供虚假证明文件等违法行为进行大幅提高惩戒力度。

国浩律师(上海)事务所律师朱

奕奕在接受《证券日报》记者采访时表示，新证券法与刑法修正案(十一)的衔接，进一步体现了法治体系建设对于资本市场深化改革的保驾护航。例如，新证券法明确的证券发行注册制，有利于资本市场“入口关”的不断畅通，为其引入源头活水；与此同时，无论是新证券法或是刑法修正案(十一)显著提高的证券违法违规成本和对提高的惩戒力度，又在“入口关”畅通之时更加注重对于质量的把控。总的来说，这既有效保护了投资者的合法权益，又有利于维护资本市场秩序，进而完善现代资本市场的监管体系，提高监管透明度和市场的法

治化水平。

而且，在严把“入口关”方面，新证券法和刑法修正案(十一)均着力于进一步规范、压实中介机构责任。

朱奕奕进一步解释，如新证券法在信息披露及其责任承担等方面对中介机构提出了新的要求，并大幅度提高了相关中介机构未履行勤勉尽责的惩处力度，提升资本市场的执法震慑力，督促中介机构严格履行其职责和义务；而刑法修正案(十一)则在中介机构人员故意提供虚假证明等文件中增加了关于保荐机构及与证券发行有关的保荐等证明文件的内容，扩展了证券犯罪领域中介机构人员的刑事责任范围。

上海财经大学法学院助理教授樊健在接受《证券日报》记者采访时坦言，随着我国证券公开发行注册制的逐步推开，为了进一步保护投资者利益，维护资本市场的“三公原则”，对事中、事后的监管及处罚等内容确实需要相应地加强。正是在这样的背景之下，刑法修正案(十一)才对欺诈发行、实控人责任以及中介机构责任等，做出了重大修改，加重相关责任人的刑事责任。

以财务造假为例，据证监会披露的数据显示，2020年，证监会共办理案件740起，全年新增信息披露立案案件84件，其中财务造假立案33件。樊健认为，在诸多财务造假案例

中，如果中介机构能够勤勉尽责地履行自身的义务，这样的违法违规行为是能够被发现以及阻止的，而这也就是中介机构被称为资本市场“看门人”的主要原因。

易会满表示，后续，要进一步强化中介把关责任，督促其提升履职尽责能力。监管部门也需要进一步加强基础制度建设，加快完善相关办法、规定。

朱奕奕建议，监管部门在加强基础制度建设，加快完善相关办法、规定方面之外，进一步完善与国际实践的深层对接，开展跨境监管与执法合作，完善我国资本市场违法犯罪法律体系。

年内8家A股公司退市
2家无退市整理期

■本报记者 包兴安

退市新规下，A股迎来首批无退市整理期企业，*ST宜生、*ST成城均于3月22日正式摘牌。这两家公司因连续20个交易日收盘价低于1元，触发终止上市情形。

据《证券日报》记者梳理，今年以来截至3月22日，有8家A股上市公司退市，分别是营口港、退市刚泰、*ST工新、*ST秋林、退市金钰、*ST通航、*ST成城和*ST宜生。其中，*ST成城、*ST宜生、退市刚泰、退市金钰均因股价低于面值而退市。

根据去年沪深交易所正式发布实施的退市新规，按照退市情形类别分为交易类、财务类、规范类、重大违法类等4类强制退市类型以及主动退市情形，并按每一类退市情形分别规定相应的退市情形和完整的退市实施程序。

其中，交易类指标方面，将原来的面值退市指标修改为“1元退市”指标，同时新增“连续20个交易日在沪深交易所每日股票收盘总市值均低于人民币3亿元”的市值指标。并在退市程序上，取消了交易类退市情形的退市整理期设置。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，A股迎来首批无退市整理期企业，说明退市新规实施已经见效，退市企业将逐步增加。

在近日召开的中国发展高层论坛圆桌会上，中国证监会主席易会满发表主旨演讲时表示，“以注册制改革为牵引，推动一系列关键制度创新，包括调整再融资和并购重组政策、优化交易结算和减持制度、发布实施退市新规，制度的适应性、包容性明显提升。”

郭一鸣认为，在市场化、法治化以及常态化原则下，市场迎来了严格的监管和具体的制度落实，加速了劣质公司的退市步伐，上市公司将以注重基本面为主，不断提高企业的竞争力和价值，在加速市场优胜劣汰的同时，不断提升上市公司的质量，促进形成市场良好生态。

“退市新规的实施有助于加速资本市场优胜劣汰，市场流动性有望进一步向头部、优质上市公司集中，头部上市公司将享有更强的流动性溢价。”中原证券首席经济学家邓淑斌对《证券日报》记者表示，随着退市制度趋于更加严格，不具备持续经营能力的“壳公司”价值将降低，进一步被边缘化，流动性进一步丧失，在退市新规下自然淘汰的概率大幅提高，中小投资者“炒壳”的风险骤然上升，中小投资者“炒壳”行为将逐步走向终结。

邓淑斌认为，中介机构要在投资者适当性管理的要求下，强化包括退市制度改革在内的风险提示，加强投资者保护力度，充分发挥效能，引导中小投资者价值投资、理性投资。对于中小投资者而言，需要审时度势，对近年来资本市场的各种变革要有清醒的认识，树立正确的投资观，通过各种方式，渠道提高自身的行业、公司基本面研究能力，走上价值投资、理性投资的康庄大道。

本版主编姜楠 责编于南 制作李波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话010-83251785

青花郎正式迈入“庄园酱酒”时代
战略定位升级 打造世界级白酒庄园载体

“中国两大酱香白酒之一”的青花郎迎来新的发展阶段。

近日，郎酒庄园与世界级酒庄同行——青花郎战略定位升级发布会在郎酒庄举行。会上，郎酒集团董事长汪俊林宣布，青花郎战略定位由“中国两大酱香白酒之一”升级为“赤水河左岸 庄园酱酒”，依托对标世界级酒庄打造的郎酒庄，青花郎正式迈入“庄园酱酒”时代。

这是自2017年7月15日启用“中国两大酱香白酒之一”战略定位以来，郎酒首次以“庄园酱酒”全新战略定位，对青花郎的酿造、储存、老熟、勾调等特点如实呈现，展现郎酒独有的庄园化发展路径，以对标世界级酒庄与世界级美酒对话为愿景，引领青花郎品质、品牌、品味进一步提档升级。

打造世界级的白酒庄园
塑造世界级的产品

谈到此次战略升级的初衷，汪俊林表示，打造世界级酒庄为载体，塑造世界级产品，是郎酒在十多年前就已经确定并开始实施的发展路径。

在汪俊林看来，世界级酒庄历来是顶级酒的代表，象征着传统工艺和高质量、高品质，广受世人认可。

如果到了法国波尔多，一定要到波尔酒庄一探顶级葡萄酒的渊源。那么，到了中国西南，一座世界级的郎酒庄将是所有白酒爱好者的圣地。

自2008年起，郎酒积极向世界顶级酒庄学习，并投入大量人力、物力、财力，用于提升郎酒产品品质，改进郎酒生产环节，改进储存老熟环节，以“生长、养、藏”为脉络，以打造世界级酒庄为载体，塑造世界级产品。

“今天，我们隆重而正式的将郎酒庄介绍给广大消费者，将青花郎的定位升级为：庄园酱酒。”汪俊林表示，经过13年的努力，郎酒庄已初步呈现，预计2023年全面建成。2020年5月份，郎酒庄开放一年多以来，得到了各界的认可。期间，郎酒品质也依托郎酒庄持续提升，迈入了全新发展阶段——世界级的白酒庄园呈现，带来了与之匹配的庄园酱酒青花郎。

独特生态、原料、储存和工艺
构筑庄园酱酒优越品质

“最好酒是一代又一代郎酒人的使命，没有最好，只有更好。”汪俊林表示，庄园酱酒既是对青花郎高品质的生动表达，更是郎酒在优质酱酒核心产区坚持酿好酒的不变追求，“正心正德、敬畏自然、崇尚科学、酿好酒”。

独特区位优势造就的不可复制的酿酒生态是“庄园酱酒”最核心的表达之一。青花郎以郎酒庄为原产地，采用赤水河优质水源为酿造用水，川南黔北本地糯红高粱为酿酒原料，优质小麦为制曲原料，经独特的“生在赤水河、长在天宝峰、养在陶坛库、藏在天宝洞”品质法则，精酿勾调而成。

同时，庄园酱酒表达了青花郎依托郎酒庄独特的储存老熟醇熟阶段。青花郎自出生后，在郎酒庄园天宝峰上历尽风霜、陶坛库内几度春秋、天地宝洞潜心修行，经九曲十八弯的往复锤炼，方能得道出关。

基于此，青花郎除具备顶级酱酒风味特点外，还具有与众不同的洞藏陈香味，难得的回甜味和花果香味，以得天独厚的自然禀赋，做时间的朋友。

新的黄金十年已然开启。汪俊林表示，用庄园酱酒来表达青花郎，就是要让中

国白酒与世界顶级酒庄同行，尽其所能酿好酒。“今天起，郎酒庄与世界级酒庄同行；今天起，青花郎与世界级美酒对话。”

为中国白酒
探出一条庄园白酒的特色道路

“战略定位是对消费者的承诺，是企业的律令。”特劳特伙伴公司全球总裁、特劳特中国公司董事长邓德隆表示，自2017年启用两大酱香战略以来，郎酒围绕这一定位做了许多努力，短短三年时间，青花郎知名度、美誉度飞速提升，已经成长为中国高端酱酒的品质代表。

邓德隆表示，庄园酱酒这一定位升级，更多向外界传达了“郎酒的品质不仅是喝出来的，因为大家可以看到郎酒庄实地探访，对酒的品质看得见、摸得着，深切体会到郎酒庄酒其实是郎酒人用血肉铸造出来的。”

中国酒业协会名誉理事长王延才表示，郎酒庄以郎酒庄为原产地，必将以此为契机，为中国白酒探出一条庄园白酒的特色道路。

王延才表示，郎酒庄园现已打造成为功能完善、体系完备的中国白酒酒庄，为郎酒庄园提供了客观条件和坚实基础。当下，怎样把握白酒产业政策调整重大机遇，助力创造高品质的美好生活，是整个白酒行业共同思考的重要命题。郎酒以庄园白酒的发展之路，依托世界级的庄园，塑造世界级的产品，为行业发展注入了新鲜动力，更展现了郎酒的长远发展前景。

从“两大酱香”到“庄园酱酒”
青花郎的坚守与壮大

2017年7月15日，青花郎在发布战略定

位——中国两大酱香白酒之一。三年来，以郎酒庄为基地，青花郎品质、品牌、品味融合发展，已然成为高端名酒的代名词。

在品质上，随着郎酒庄落成，青花郎生在赤水河，长在天宝峰，养在陶坛库，藏在天宝洞的品质密码更加清晰完善，青花郎基酒年份全部提升至7年以上，未来还将提升至10年以上。

在产能储能上，随着2020年郎酒庄园吴家沟生态酿酒区的启用，将郎酒庄园年产能从3万吨提升至4万吨，未来全部达产后达到5万吨；当前，郎酒庄香老酒储存量13万吨(以53%vol折算)，未来将实现30万吨。郎酒的产能、储能、势能均站到了行业前列。

在品牌上，青花郎连年入选央视品牌强国工程TOP品牌，牵手央视王牌文化类节目《经典咏流传》、《朗读者》，有高度、有温度、有情怀，直抵消费者心智；同时，进驻各大中心城市机场和地标，融入消费者生活，构筑当地“醉美”风景线。青花郎深度融入世界互联网大会、新浪财经“十大年度经济人物评选”等国际论坛、财经活动，与时俱进，品牌形象家喻户晓。

在品味上，郎酒构建起了以“生态、酿造、储存、品控、体验”为支撑的庄园化发展体系。以消费者为导向，生产、销售、体验三盘互动，相互赋能，郎酒庄园成为青花郎会员和消费者的专属家园，仅2020年，就有近10万消费者走进郎酒庄园，实地体验感知青花郎独特的品质文化。

三年来，两大酱香，香满全球。立足现在，依托郎酒庄园，青花郎正迈入庄园酱酒新纪元。

(CIS)

青花郎
赤水河左岸 庄园酱酒

云贵高原四川盆地接壤的赤水河左岸
有座美丽的郎酒庄园
孕育出庄园酱香白酒——青花郎
青花郎
赤水河左岸 庄园酱酒



建议零售价：
1499元/瓶

郎酒股份
LANGJIU