

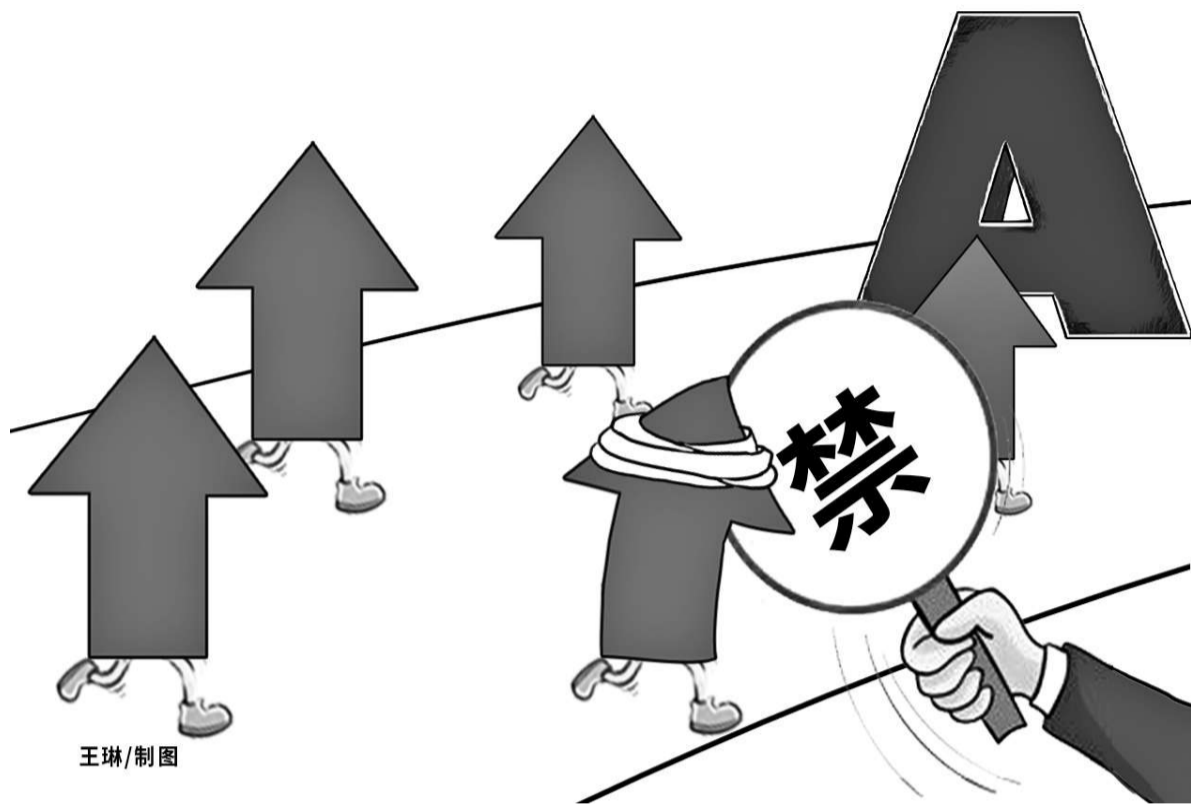


主持人杨萌：我国资本市场深改逐步推进，主板、科创板、创业板以及新三板的各项改革都彰显出监管层以注册制改革为抓手，持续加强资本市场基础性制度建设，不断提升我国资本市场吸引力和国际竞争力的决心。

年内119家公司登陆A股 监管严把“入口关”

本报记者 吴晓璐

随着注册制改革的稳步推进，资本市场“入口关”把控也越来越严格。据东方财富Choice数据统计显示，今年以来，截至4月12日，共有119家公司登陆A股，同比增长108.77%，其中83家为注册制下的上市公司，占比接近七成。



王琳/制图

注册制下IPO募资占近七成

据东方财富Choice数据显示，上述119家公司IPO募资合计846.63亿元，同比增长2.78%，与去年同期基本持平。“注册生效和过会的IPO项目基数相对较大，今年IPO数量大幅增长是合理的。另外，去年单一公司IPO募资金额较高(京沪高铁首发募资超300亿元)，所以，今年IPO募集资金没有随数量同步增长也是合理的。”华泰联合证券执行委员会委员张雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

经济研究院首席研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时表示。从上市板块来看，上述119家公司中，登陆科创板和创业板的较多，分别有44家和39家，这些公司在注册制下IPO募资，分别为364.90亿元和218.68亿元，合计583.58亿元，占比68.93%。不过需要注意的是，今年以来，科创板和创业板终止IPO的公司数量也较多，引起市场关注。据沪深交易所数据显示，截至4月12日，今年以来，创业板有54家公司终止IPO(含主动撤回材料和上市委员会未

通过，下同)，科创板有35家。清科研究中心的报告认为，今年以来，IPO审核虽看似趋严，但实质上监管层面是通过市场化、法治化手段提升上市公司质量，压实中介机构责任，确保注册制正常运作，而非部分企业“带病闯关”的“捷径”。逾660家公司IPO排队中据沪深交易所数据显示，截至4月12日，522家公司申请在科创板和创业板IPO注册，其中，16家公司处于已

受理，158家已问询，67家通过上市委会议，102家提交注册，179家处于中止状态。另外，据证监会网站最新数据显示，截至4月8日，沪深主板共有145家公司IPO排队中，其中已反馈40家，已通过发审会42家，预先披露更新61家，暂缓表决和现场检查分别有1家。综合来看，截至4月12日，667家公司在A股IPO排队中。对于IPO排队现象，近日，证监会主席易会满表示，排队现象是多因素造成的，总体上反映了中国经济实体经济的发展活力和资本市场的

吸引力在逐步增强。这与历史上的“堰塞湖”是有区别的，以前IPO停停开开，预期不明朗，有的排队要两三年；注册制改革后，注册审核周期已经大幅缩短，接近成熟市场。今年以来，监管部门从多方面加强IPO企业监管。1月29日，证监会发布《首发企业现场检查规定》，进一步加强首发企业信息披露监管，严把IPO入口关，压实中介机构尽职，从源头上提升上市公司质量。2月5日，证监会制定《监管规则适用指引一关于申请首发上市企业股东信息披露》加强拟上市企业股东信息披露监管。4月6日，证监会官网更新38份投行业务违规处罚信息，其中包含了9份自律监管类处罚和29份行政处罚类处罚，涉及保荐人、主办券商等中介，处罚措施包括监管谈话、出具警示函，以及认定为不适当人选3个月、暂不受理与行政许可有关文件3个月等。清科研究中心的报告指出，今年以来，在证监会的统一部署下，有关部门发挥现场检查、现场督导与审核问询的监管联动机制，严把上市“入口关”，对申报企业及中介机构形成有效震慑。在监管层发文压实主体责任背景下，中介机构提升执业质量，坚持履职尽责将成为推动注册制实质性改革的重要抓手之一。胡麒牧表示，对IPO严格把关，一方面是对以信息披露为核心的注册制改革的落实，有利于市场机制充分发挥作用；另一方面也是压实保荐人等中介机构的“看门人”职责，中介机构勤勉尽责对于资本市场健康发展至关重要。

新三板精选层挂牌企业达51家 转板进入“百天倒计时”

本报记者 昌校宇

截至4月12日，距离2019年10月25日证监会“官宣”新三板全面深化改革正式启动即将满18个月。业内人士认为，新三板市场改革如火如荼，精选层稳步扩容，转板上市制度也已落地，还有更多的改革举措在路上，将进一步激发市场的活力。新三板挂牌企业7744家据东方财富Choice数据整理，自2019年10月25日全面深化改革以来，新三板市场共完成1044次发行，融资金额达481.27亿元。其中，有51家精选层企业顺利完成公开发行，融资金额达128.06亿元，占比27%。新三板市场实现了公开发行融资从0元到百亿元的突破。在交易方式方面，新三板全面深化改革后，符合条件的企业完成公开发行后，进入精选层挂牌，并实施连续竞价交易，大大提升交易便捷性。据东方财富Choice数据整理，截至2021年4月12日，新三板市场成交金额达344.6亿元，较去年同期的

246.5亿元增长近40%。在投资者门槛方面，基础层、创新层、精选层的投资门槛，分别降低至200万元、150万元、100万元。据全国股转公司公布的数据显示，截至2020年底，新三板市场合格投资者账户数达165.82万户，包括机构投资者5.74万户，个人投资者160.08万户。合格投资者数量是2019年底的7.2倍。胡麒牧认为：“通过降低合格投资者门槛，引入公募基金、明确QFII、RQFII投资挂牌股票的具体安排，让新三板市场投资者群体迅速扩大，为市场引入更多的源头活水”。在外部资本市场联通方面，符合条件的精选层挂牌企业可转板至科创板或创业板上市。“到2021年7月底，首批32家精选层企业挂牌将满1年，届时相关企业将具备转板上市的基础条件。”胡麒牧预测：“距离7月底这一时间节点还有3个多月时间，预计转板上市具体操作流程可能在近期出台。”“自新三板全面深化改革以来，各项改革成效显著。”北京利物投资

管理有限公司联合创始人常春林认为，主要体现在四个方面：第一，市场流动性水平显著提升。第二，市场融资功能不断强化。第三，市场生态不断优化，新三板已形成层层递进的市场结构。第四，多层次资本市场互联互通机制不断完善。转板上市机制建立，打通了中小企业成长壮大的上升通道，相关企业积极筹备转板事宜，预计今年内或将出现首批转板成功企业。在常春林看来，新三板作为资本市场服务中小企业和民营经济的重要平台，任重道远。改革并非一蹴而就，需要持续推进，不断完善优化。常春林进一步解释：“今年新三板改革的重点包括引入混合交易和融资融券制度，不断优化投资者数量和结构，进一步提升新三板市场流动性水平；落实好转板上市制度，加快完善多层次资本市场体系，建立资本市场互联互通制；提高中小企业直接融资比重，进一步增强对中小企业、民营经济的服务能力；完善差异化信息披露制度，提升新三板企业公司治理水平”。

将继续围绕供需两端展开，“一方面，促进挂牌企业融资，在目前公开发行、定向增发和小额自办发行融资基础上，继续完善发行融资功能，丰富融资产品，满足挂牌企业融资需求。另一方面，便利投资者交易，实施混合交易制度，预计将在目前合格投资者门槛基础上进一步探索降低投资者门槛，促进新三板市场交易的活跃度”。据《证券日报》记者不完全统计，证监会今年以来至少两次提到“深化新三板改革”。在2月22日召开的北京市金融工作座谈会上，证监会主席易会满表示，“深化新三板改革”：1月28日召开的2021年证监会系统工作会议提出，“进一步深化新三板改革”。这也意味着“改革”仍是新三板市场今年的“主旋律”。谈及今年新三板改革的聚焦点，胡麒牧认为，下一步，新三板改革

将围绕供需两端展开，“一方面，促进挂牌企业融资，在目前公开发行、定向增发和小额自办发行融资基础上，继续完善发行融资功能，丰富融资产品，满足挂牌企业融资需求。另一方面，便利投资者交易，实施混合交易制度，预计将在目前合格投资者门槛基础上进一步探索降低投资者门槛，促进新三板市场交易的活跃度”。据《证券日报》记者不完全统计，证监会今年以来至少两次提到“深化新三板改革”。在2月22日召开的北京市金融工作座谈会上，证监会主席易会满表示，“深化新三板改革”：1月28日召开的2021年证监会系统工作会议提出，“进一步深化新三板改革”。这也意味着“改革”仍是新三板市场今年的“主旋律”。谈及今年新三板改革的聚焦点，胡麒牧认为，下一步，新三板改革

年内10家上市公司收到“退市通知” *ST宜生、*ST成城被直接摘牌

本报记者 孟珂

4月12日，结束退市整理期的天夏退被深交所正式摘牌。据《证券日报》记者梳理，截至4月12日，年内已有10家上市公司收到交易所发出的“退市通知”。其中，退市金钰、*ST宜生、*ST成城、天夏退等4家公司已正式摘牌。值得注意的是，A股市场在退市新规下，不仅退市数量相比同期大幅提升，并且出现了A股首批没有退市整理期，直接被摘牌的股票。据悉，*ST宜生、*ST成城因连续20个交易日的每日收盘价均低于人民币1元，触及2020年的退市新规，无退市整理期直接摘牌。“目前资本市场优胜劣汰功效持续显现，面值退市、经营不佳持续亏损退市、财务造假退市均是重要看点，退市企业的数量上升也是退市新规显现威力的表现。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对

《证券日报》记者表示，未来退市公司的数量会进一步上升，这也符合资本市场高质量发展的需要，未来对于退市执行力度也更趋于严格。2020年12月31日，沪深交易所发布了修订后的退市规则，退市标准上，用组合类指标替代单一财务指标，将“面值退市”指标改为“1元退市”指标，新增市值指标、新增造假金额造假比例的数量化指标等，同时简化了退市流程，取消了暂停上市和恢复上市环节，将退市整理期缩短为15个交易日，同时取消交易类退市情形的退市整理期设置。退市新规落地至今已有多个月的时间，A股市场中已经出现了多种退市形式。具体来看，上述10家收到交易所退市“通知”的公司中，*ST航通申请主动退市。营口港为吸收合并退市。ST工新、*ST秋林和*ST康得触及财务类退市指标；*ST宜生、*ST成城、*ST长城、天夏退和退市金钰等5家触及“1元退市”指标。

粤开证券研究院负责人康崇利在接受《证券日报》记者采访时表示，资本市场改革逐步深化，全面注册制时代即将到来，退市常态化是提升上市公司质量的必要举措。未来还可以从降低上市公司财务造假退市门槛、退市交易时间制度完善等方面优化退市制度。除了已被交易所告知退市股票外，还有多家上市公司属于退市“风险股”。《证券日报》记者据东方财富Choice数据梳理，截至4月12日，10家公司处于暂停上市。从“1元退市”指标维度来看，剔除触及退市指标和暂停上市的公司外，有10只A股股票收盘价低于1.5元/股。同时，今年证监会系统也多次对严格退市做出表态。3月8日，证监会召开上市公司监管工作会议，证监会副主席周庆滨强调，全面贯彻退市制度改革方案。4月7日，证监会通过《*ST长城“领导留言板”答复网友关于尽快完善监管制度的建

议时表示，“退市制度是资本市场的基础性制度，要坚持应退尽退，对严重违法违规、严重扰乱市场秩序的公司坚决出清”。康崇利表示，随着我国资本市场改革的持续推进，上市公司退市将进一步常态化，抑制上市公司保壳、炒壳的行为，有助于提升A股上市公司的整体质量，保护投资者的利益。对于行业龙头而言，随着绩差股炒作的进一步遏制，未来绩优龙头有望获得更高的估值溢价，有利于市场生态的良性发展。目前，A股相较于国际成熟资本市场来看，退市比例仍较低，未来退市公司占比将进一步提升。违法企业不能“一退了之”，遭受损失的投资者该如何维权。证监会日前回应称，下一步证监会将完善常态化退市机制，拓宽多元退出渠道，推动提高上市公司质量，更好服务经济高质量发展，从四个方面着手推进：一是畅通退出，加快形成优胜劣汰的市场生态。推动丧失持续经营能力、

无主业的“僵尸”企业及时出清，改善上市公司结构，推动提升上市公司整体质量。二是强化退市监管力度，坚持应退尽退，对严重违法违规、严重扰乱市场秩序的公司坚决出清，打击退市过程中伴生的财务造假、利益输送、操纵市场等违法违规行为，对相关机构和个人加大追责力度。三是切实维护投资者合法权益。加快推进先行赔付、责令回购、证券纠纷特别代表人诉讼制度落地实施。持续做好示范判决、多元纠纷化解等工作。推动证券期货犯罪案件刑事立案追诉标准修改，配合法院修改虚假陈述民事赔偿司法解释。落实重新上市制度，符合条件的退市公司，可以申请重新上市。四是会同地方政府和有关部门对退市过程中出现的对抗监管、不正当维权甚至煽动群体性事件等行为，进行严厉打击，确保退市改革平稳推进，努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

多地出台提质文件 “推动优质企业上市”成共识

本报记者 杜雨萌

作为资本市场的重要基石，当前，提高上市公司质量已成为监管部门重点工作。据《证券日报》记者不完全统计，自去年10月份国务院出台《关于进一步提高上市公司质量的意见》后，截至目前，约有17个省、市、自治区出台相关实施意见，以敦促上市公司实现“质”“量”双升。接受《证券日报》记者采访的多位业内人士认为，推动上市公司质量的提升，是资本市场实现长期健康发展的重要手段，而作为资本市场改革的“牛鼻子”工程，提高上市公司质量的有效途径之一，就包括推动优质企业上市。

多地明确上市数量指标

一定程度上来说，诸如“推动优质企业上市”这指标的提出，凸显了地方政府在坚持扩大上市公司增量提质上的信心与决心。今年年初，广西壮族自治区发布的《加快推动广西资本市场高质量发展的意见》，着重强调要加强企业上市(挂牌)培育。如在大力培育上市后备企业方面提出，2021年至2025年，力争全区每年申报IPO企业达到5家以上，辅导备案企业保持在15家以上，重点拟上市企业保持在20家，重点上市储备库在库企业保持在100家；在支持优质企业上市(挂牌)方面提出，力争到2025年底，全区境内外上市公司超过80家，新三板挂牌企业超过80家。再比如，陕西省印发的《关于进一步提高上市公司质量的实施意见》亦明确，力争到2025年末，陕西省上市公司数量实现“倍增”；每年遴选公示省级重点上市后备企业，推荐辅导企业不少于30家。中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，上市公司质量提升的关键，在于市场“优胜劣汰”机制的发挥。“劣汰”需要市场监管不断完善叠加退市机制不断优化，而“优胜”一方面体现在资本市场入口端，即推动大量优质企业上市，为市场源源不断地补充新鲜血液；另一方面，体现在优质企业上市后，能够借助资本市场再融资、并购重组等功能，加快提升核心竞争力，实现做强做大。值得一提的是，尽管在“推动优质企业上市”上明确了具体量化指标的地方政府数量有限，但从整体情况来看，多地出台的相关政策或实施意见中，均颇为“默契”地提到要支持优质企业上市或大力培育上市后备资源。

兼顾地方特色 打造差异化“样本”

记者注意到，为进一步推动上市公司质量的提升，多地除明确提出要推动优质企业上市外，部分省市在兼顾地方特色的基础上，还推出了创新性的落实举措。如海南省在围绕海南自由贸易港重点产业发展方向、搭建良好上市梯队方面特别提到，要引进优质拟上市公司。具体来讲，包括用好自贸港优惠政策、加大增值政策、投资贸易自由化便利化等优势，重点引进旅游业、现代服务业和高新技术产业的优质拟上市公司落户海南，形成集聚效应，带动产业发展。加强与中央、省、市、县、镇、村五级联动，形成符合海南自由贸易港重点产业发展方向的子公司落地海南，培育其上市或分拆上市。吸引境外上市中资企业回流海南自由贸易港，同步支持“走出去”企业在境外设立总部等设立在海南自由贸易港。再比如，江苏省明确提出，打造以先进制造业集群和战略性新兴产业为特色的资本市场“江苏板块”，推动设立资本市场学院南京分院，发挥江苏自贸试验区制度创新优势，运用各类金融工具为上市公司跨境融资、境外融资提供便利，整合省级上市挂牌奖励政策，纳入普惠金融专项资金统筹列支等。

董忠云认为，推动上市公司质量提升是资本市场整体改革发展的方向，而在这一方向上，资本市场整体制度建设是“全国一盘棋”，但在具体培育地方企业发展壮大、服务地方经济发展方面，必然要“因地制宜”。只有各地基于自身禀赋，围绕优势资源，出台具有针对性的创新性举措，才能真正匹配当地企业的发展需要，实现资本市场服务实体经济；也只有各地方从局部上不断推进区域上市公司质量提升，资本市场整体上市公司质量提升才不是无根之木。张立超亦表示，各地出台的颇有地方特色的“地方版”提高上市公司质量等政策文件，一方面，是各地方政府从自身实际情况出发，优化上市公司结构和发展环境，加强协作联动，形成工作合力，有助于从源头上推动上市公司做强做优，引领带动当地产业发展；另一方面，这也有助于建立提高上市公司质量的长效机制，推动培育和吸引更多优质的上市公司主体力量，进而吸引更多价值投资者及长期资金入市，最终形成资产端与资金端、资本市场和实体经济良性循环的生态环境。