

证监会就《关于注册制下提高招股说明书信息披露质量的指导意见(征求意见稿)》公开征求意见 督促发行人及中介机构归位尽责 提高招股说明书信披质量

■本报记者 吴晓璐

记者10月29日获悉,为落实以信息披露为核心的注册制改革要求,进一步提高招股说明书信息披露质量,推动资本市场高质量发展,证监会研究起草了《关于注册制下提高招股说明书信息披露质量的指导意见(征求意见稿)》(以下简称《指导意见》),并向社会公开征求意见。

证监会表示,注册制的核心是信息披露。招股说明书是注册制下股票发行阶段信息披露的主要载体,是投资者作出价值判断和投资决策的基本依据,是企业上市过程中

最核心、最重要的法律文件。科创板、创业板试点注册制以来,招股说明书信息披露质量有所提升,但仍存在篇幅冗长、针对性不足、合规性信息过多、投资决策作用偏弱、语言不够简明等问题。

“提高招股说明书信息披露质量,对于帮助投资者更好甄别和利用有效信息,提升市场各方对注册制改革的认知和评价,发挥资本市场资源配置功能具有重要意义,也是稳步推进全市场注册制改革的必要措施。”证监会表示。

《指导意见》主要包含四方面内容:一是基本原则。坚持以投资者需求为导向,满足不同

类型投资者的多样化需求;坚持问题导向,多措并举提高招股说明书信息披露质量;坚持综合施策,形成工作合力。

二是督促发行人及中介机构归位尽责,撰写与编制高质量的招股说明书。发行人及相关人员应当确保招股说明书内容真实、准确、完整,并依法配合中介机构开展工作;各中介机构应当归位尽责,按照职责分工认真开展招股说明书撰写与编制工作。

在撰写招股说明书时,发行人及中介机构应当减少合规性信息和冗余信息,紧密结合发行人自身特点进行披露,并注重优化招股说明书语言表达和版式设计。

三是充分发挥行政监管、自律监管和市场

约束机制作用,引导提高招股说明书信息披露质量。证监会相关部门和证券交易所应当通过加强审核引导、完善制度规则等方式,形成工作合力,引导发行人及中介机构提高招股说明书信息披露质量。

四是强化责任追究,确保提高招股说明书信息披露质量各项措施落地落实。严格执法,守住招股说明书信息披露真实、准确、完整的底线。依法从严打击信息披露违法违规行为。用足用好法律资源,对于虽不构成信息披露造假,但招股说明书内容表述不清、逻辑混乱、严重影响投资者理解等粗制滥造的行为,视情节轻重依法采取不同处理措施。

前三季度新办涉税市场主体达970.3万户 中国经济仍保持较强韧性

■本报记者 包兴安

“今年前三季度新办涉税市场主体累计达到970.3万户,较2020年、2019年同期分别增长16.1%、24.8%,两年平均增长11.7%,其中领用接受发票、办理有税申报的相对较活跃新办涉税市场主体共793万户,占比达81.4%,反映出新办涉税市场主体活跃度比较高。”国家税务总局办公厅主任、新闻发言人黄运在10月29日的国家税务总局举行新闻发布会上表示。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对《证券日报》记者表示,新办涉税市场主体增加有两方面积极作用,一是在市场经济运行当中,平等纳税和依法纳税情况更加普遍,税收公平性显著增强;二是运用税收政策实施宏观调控的基础更加扎实,尤其是近年来,减税降费落实比较彻底,新办涉税市场主体持续增长,有利于涵养税源、吸纳就业。

黄运表示,前三季度,虽然受疫情情和复杂多变的国内外形势影响,新办涉税市场主体呈现数量增加、结构优化和就业容量扩大等特点,显示中国经济仍然保持较强韧性。

税收数据显示,第三季度月份看,7月份、8月份、9月份新办涉税市场主体分别为110.4万户、117.6万户和118万户。

何代欣认为,新办涉税市场主体数量增加有两方面原因:一是经过多年的税收法治化建设,市场主体的纳税主动性提升很大;二是随着经济发展动力不断增强,经济运行中的正规经济含量越来越高,有效激发市场活力。

税收数据显示,前三季度,高技术制造业新办涉税市场主体同比增长20.1%,特别是航空航天器设备制造业、电子和通信设备业同比增长32.3%和28.8%,反映出制造业向高端化、数字化转型保持了较快势头。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示,在政策和市场推动下,高新技术产业继续保持快速增长,一方面,高技术制造业快速发展,行业数字化、智能化转型升级加速,带动制造业向产业中高端转移,产业结构持续优化;另一方面,与高技术制造业产业相匹配的现代服务业与高技术产业深度融合,在高新技术延伸服务和相关科技支撑服务方面作用巨大,有力支撑了高技术产业的发展。

黄运表示,下一步,税务部门将进一步深化税收领域“放管服”改革,落实减税降费政策,特别是落实好支持制造业中小微企业发展的税收措施,持续推进新办涉税市场主体发展壮大,不断培育和激发各类市场主体活力。

68家精选层企业三季报“秀实力” 营收净利同比双增



■本报记者 昌校宇

新三板精选层企业2021年三季报披露收官。据东方财富Choice数据统计,截至10月29日发稿,68家精选层企业实现营业收入共计406.12亿元,平均营业收入5.97亿元,同比增长27.38%;归属于挂牌企业股东的净利润(以下简称“净利润”)共计44.34亿元,平均净利润6521万元,同比增长10.84%。

北京利物投资管理咨询有限公司联合创始人常春林对《证券日报》记者表示,前三季度,在大宗商品和能源价格快速上涨、国内外新冠肺炎疫情反复的复杂形势下,精选层企业聚焦主业,抓住我国经济转型升级机遇,积极扩大产能、开拓市场,实现营业收入和净利润同比双增长,对促进经济稳增长、保障经济社会平稳运行发挥重大作用。

东方财富Choice数据显示,从前三季度收入情况看,68家精选层企业中,八成企业收入同比增长,其中9家增幅超过50%,2家增幅超过100%。从盈利情况看,66家精选层企业

实现盈利,盈利率为97.06%。其中,贝特瑞以10.90亿元的盈利领跑精选层,颖泰生物、同力股份、长虹能源、吉林碳谷、连城数控、翰博高新等6家企业盈利介于1亿元至5亿元之间,还有39家企业盈利介于3000万元至1亿元之间。此外,近七成精选层企业净利润同比增长,其中12家增幅超过50%,2家增幅超过100%。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计注意到,前三季度业绩亮眼的精选层企业多处于高景气赛道。

受益于新能源汽车销量大增、电池材料市场需求向上,新能源电池相关企业业绩大增。例如,供应电池正负极材料的贝特瑞营业收入同比增长69.66%,净利润同比增长70.98%。

在碳中和、碳达峰相关政策利好下,光伏、风电高景气度带动需求,相关企业表现抢眼。生产光伏及半导体行业晶体硅的连城数控积极推动承接订单的完成,营业收入同比增长35.06%,净利润同比增长13.14%;风电

材料的上游原材料——碳纤维原丝行业龙头吉林碳谷产销量不断增加,主营业务销售规模不断扩大,净利润同比增长108.61%。

顺周期行业景气度上升。受益于家电消费增长,生产金属外观复合材料的拾比佰净利润同比增长73.73%。

高端装备等科技特征明显的行业实现不同程度的增长。5G新建配套射频连接器核心供应商及重点防务配套企业富士达净利润同比增长达54%。

此外,68家精选层公司持续增加研发投入,报告期的总研发费用为18.66亿元,同比增长52.71%。

常春林认为,68家精选层企业前三季度整体业绩保持高速增长态势,尤其是部分新能源、新材料企业业绩尤为亮眼,说明在创新驱动发展战略大背景下,创新型中小企业能够实现高速发展,这契合北交所打造服务创新型中小企业主阵地的定位,也为北交所建设奠定良好基础,为新三板市场进一步深化改革创造有利条件。

“另类投资”之风不可长

■赵学毅

在供需结构性调整及原材料涨价的背景下,上市公司经营面临的挑战和机遇,期间却有部分公司偏离主业,做起了“另类投资”。

所谓上市公司“另类投资”,多指银行理财、倒贷款、投资股票、期货交易等,让自有闲置资金滚动起来,成为上市公司的“生财之道”。上市公司盘活存量资源,进行投资本无可厚非,但这对专业投资能力有很高要求,一旦发生巨额亏损,将会给投资者带来不可挽回的损失。而自己擅长的主营业务,会因投入少或精力不济,成长性出现严重问题。

从上市公司三季报披露的“非经常性损益”中可以发现,有近300家上市公司非经常性损益为负数,且有公司明确归因于“另类投资”。比如云南白药持有105亿元交易性金融资产,98亿元投入证券市场,除了购买20亿元基金,大部分资金用于购买6家公司股票,其中4只股票出现亏损,其公允价值变动损益为-15.5亿元。再如上

海新阳,非经常性损益带来净利润减少5800万元,导致预计第三季度亏损1800万元至2500万元,其主要原因是重仓中芯国际股票。还有某家主营个人卫生护理用品公司,投入期货账户15310万元,累计亏损接近7000万元,不得不考虑平仓处理。

当然,上市公司“另类投资”也有盈利的,但投资风险较大,毕竟在专业人员配置、风险控制机制、科学理财规划等方面普遍存在短板。

进一步对比数据还发现,这些非经常性损益减少的公司,有超过半数的公司营业利润同比出现下滑,还有四成公司研发投入在减少。

这些数据发出警告:上市公司做“另类投资”的同时,也在偏离主业。

上市公司是中国实体经济“基本盘”,服务国家战略的“先锋队”,上市公司高质量发展与我国实体经济发展质量密切相关。2020年3月份,新证券法实施,为改善资本市场监管环境和提高上市公司质量提供了制度保障;2020年10月份,国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》,国

绕如何提高上市公司质量提出了17项重点举措;2020年12月份,证监会推出了为期两年的公司治理专项行动……

上市公司高质量发展的根本在于突出主业、做强主业。任何一家上市公司都应有核心业务、核心赛道,如果偏离自己擅长的赛道做“另类投资”,不仅得不偿失,更谈不上主业发展。另外,上市公司持续的核心竞争力常伴随着高质量的创新投入,如果企业不重视创新,而是追求投资带来的短期快乐或者长期被投资亏损拖累,其核心竞争力自会慢慢消失,无异于饮鸩止渴。

同时,我们也欣喜地看到,“另类投资”上市公司尤其是被踩了跟头的公司,正官宣退出“另类投资”,将主要精力投入主业经营。

上市公司既实向虚不可取,“另类投资”之风该刹一刹了,上市公司闲置资金的投向监管也期待进一步加强。

今日导读

央行开展50亿元央行票据互换操作 **A2版**

解码养老金A股掘金最新路线图 **B1版**

A股尚未出现企业因破发而延缓发行的情况

■本报记者 昌校宇

由于近期部分新股上市首日破发,市场对新股发行节奏的关注度明显上升。对于近段时间IPO发行上市家数相对较为集中的情况,主要有两方面原因:一是有一批企业在获得IPO批文后,等待询价政策的优化措施。二是临近三季度末,一批企业赶在三季报更新前完成发行。不过,目前尚未出现企业因破发而延缓发行的情况。

另外,针对新股发行网下询价违规行为,上交所再开罚单!市场人士分析称,IPO询价市场化改革已初显成效,“抱团压价”情况有显著改善,前期存在的问题基本解决,机制优化取得了阶段性成效。传导到二级市场,市场博弈加大,出现阶段性破发现象,终于破解了“无脑打新”的长期异象,发行询价逐渐回到正常轨道。

据悉,上交所日前开展了第四轮科创板网下投资者专项现场检查,本次检查情况对1家机构采取了监管谈话并书面警示监管措施。主要原因是该机构在参与科创板新股发行网下询价过程中,存在询价决策流程不规范,相关内部控制存在缺失;内部研究报告流于形式,未能体现在充分研究基础上理性报价等违规行为。

对网下询价违规行为监管“严”字当头不松懈

针对前期出现的网下投资者“抱团报价”现象,上交所已建立了面向网下投资者的常态化监督检查机制,对新股报价行为进行动态监测,强化报价明细数据定期分析、排查,对网下投资者报价违规行为依法从严监管。

自去年四季度起,上交所已开展3轮网下投资者现场检查,2轮监管约谈,涉及机构数量近50家,对存在违规或异常行为的主体公开相关监管措施12次,积极发挥交易所一线自律监管的督促规范、警示威慑功效。在7月份进行的第3轮现场检查实施后,定价水平明显上升,报价集中度有一定程度下降。

今年10月12日至15日,上交所在前期工作基础上,不断加大监管力度,部署开展了第四轮科创板网下投资者专项现场检查,强化报价监管威慑,引导督促网下投资者规范参与新股发行承销活动。

充分定价依据,报价决策程序等将为未来检查关注重点

从本次检查情况看,经过前期多轮现场检查与宣教,网下投资者参与新股询价报价的规范性总体有一定提升,但仍在内部制度流程健全性、决策流程规范性以及文档资料完备性等方面存在一定问题。

据悉,未在充分研究基础上的理性报价问题在本次受检查对象中依然普遍存在,包括内部研究报告缺少严谨完整的逻辑推导过程,最终报价缺少充分的定价依据支持,主观随意性较强,没有严格履行报价决策程序等。

《证券日报》记者了解到,上述问题将作为未来检查的关注重点,对于网下投资者存在上述问题的,监管机构将依据相关规则严肃处理。

中证协与沪深交易所联手 网下投资者报价行为监督常态化

日前,中国证券业协会发布公告,已与上交所、深交所三方签署《加强注册制下新股网下询价监管协作备忘录》,共同加强对注册制下首次公开发行股票网下投资者报价行为监督。

根据公告,《备忘录》明确了网下投资者报价一致性显著较高的认定标准,由沪深交易所发挥信息数据优势,利用大数据分析和科技监管手段,开展网下投资者报价行为监测,协会根据沪深交易所监测结果,及时发布网下投资者关注名单、异常名单等。三方还将共同加强网下投资者监督检查,进一步增强自律检查的针对性、有效性。

市场分析人士指出,监管层在完善基础制度建设的同时,正联手“加码”自律监管,未来网下投资者报价行为的监督、监测、检查将趋于常态化,对于一些触碰规则底线、挑战监管的行为预期将不断加大惩处力度,以保证制度效用可以运行在正确的航道上。

证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编:姜楠 责编:孙华 美编:王琳 魏健琪
制 作:李波 电话:010-83251808