

创业板注册制改革践行探路使命 226家上市公司首发募资合计超1748亿元

■本报记者 昌校宇

当前,以注册制改革为引领的资本市场全面深化改革持续深入并取得积极成效,A股市场已形成符合我国国情的“一个核心、两个环节、三项市场化安排”的注册制架构。

注册制改革 达到预期目标

证监会主席易会满在2021金融街论坛年会上总结注册制改革的成绩时指出,证监会将试点注册制作为全面深化改革的标志性工程,坚持稳中求进,主动加强与有关方面和市场各方的沟通协作,科创板、创业板试点注册制相继成功落地,取得了重要阶段性成果。总的看,改革达到了预期目标,支持科技创新的示范效应初步显现;制度改革的“试验田”作用得到较好发挥;市场运行总体保持平稳。

其中,创业板改革作为资本市场“增量+存量”同步推进的改革,在首发、再融资、并购重组同步实施注册制,并以注册制为主线,统筹推进上市、信息披露、投资者适当性管理、交易、退市等各项资本市场基础制度,既有改革的突破优化,又兼顾了制度的稳定性、延续性,为全市场推行注册制奠定了基础,积累了宝贵经验。

中金公司首席策略师王汉锋对

《证券日报》记者表示,创业板不断迭代优化全方位制度安排,依托我国经济结构战略性调整和转型升级的历史机遇,在中国金融与资本市场发展壮大与开放的进程中稳步成长,在服务双创企业、服务国内外投资者、支持经济结构调整及转型升级方面,取得了显著成绩。

中航证券首席经济学家董忠云告诉《证券日报》记者,通过注册制改革,更多的创新创业企业能够借助资本市场投融资来加快发展步伐,这对加快我国传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合,提升我国科技创新能力,助力我国在复杂多变的国际局势中实现更加安全与高质量的发展具有重要意义。

新增上市公司 “双创”含金量十足

王汉锋表示,创业板施行注册制,在融资上市、交易模式等多个领域做出深刻变革,明显提升创业板的投融资效率,已经形成了上市公司逾千家,总市值近13万亿元的投融资平台,为国家创新发展战略、培育发展创新中小企业做出重要贡献。

截至11月5日,创业板注册制公司已达226家,首发募集资金合计1748.07亿元。资金直接投向创新创业领域,进一步推动了新经济发

展,上市公司数量的稳步增加,离

不开上市条件的多元化和包容性。创业板注册制改革综合考虑预计市值、收入、净利润等指标,设置差异化上市标准。截至11月5日,创业板注册制下新申报企业中有29家企业以第二套盈利上市标准申报,占比4%,其中,迈普医学、雷电微力、百普赛斯已注册生效并发行上市;已有1家红筹企业中集天达申报。

市场人士认为,注册制下创业板上市公司整体行业结构更加多元包容,聚焦“三创四新”板块定位,表现出更好的成长能力、盈利能力并保持了较强的创新属性。

实施注册制以来,创业板持续推动高新技术企业和战略性新兴产业企业与资本高效对接,促进新经济健康发展,助力构建现代产业体系。截至11月5日,上述226家新上市公司中,有195家属于高新技术企业,占比达86%。226家公司分布于41个行业,计算机、通信和其他电子设备制造业,专用设备制造业,通用设备制造业,化学原料和化学制品制造业,专业技术服务业等前五大行业的企业数量占比为41%。

创新能力是检验创业板上市公司“双创”含金量的硬指标。总体来看,226家新上市公司拥有与主营业务相关的核心专利技术约1.5万项,100余家公司的主要技术、产品属于国际或国内领先,技术、产品可以促进转型升级,有力服务实体经济,38家属于专精特新

“小巨人”企业。

注册制改革助力企业提质增效,226家新上市公司创新能力突出,整体维持了较强的盈利水平。今年前三季度,226家公司平均实现营业收入18.05亿元,同比增长21.72%;222家公司实现盈利,占比98.23%。其中,金龙鱼、中红医疗、稳健医疗等10家公司净利润在5亿元以上。133家公司净利润实现同比增长,占比58.85%。226家公司中,增幅在0至50%之间、50%至100%之间的公司数分别为81家、38家,增幅大于100%的公司数为14家。

王汉锋表示,创业板注册制改革对科技创新的正向激励作用逐渐显现,对于培育更多科技创新企业,助力经济转型升级,推动经济高质量发展等方面有着重要积极意义。

作为存量市场 试点注册制开局良好

“创业板注册制改革以来,继续支持成长型创新创业企业融资发展。发行条件、交易规则、准入门槛的改变也影响了投资者的结构和交易行为,机构投资者占比提升,市场成熟度不断提高,新股价格形成机制、交易运行机制、优胜劣汰机制的效

率均有所提高。”招商基金研究部首席经济学家李湛向《证券日报》记者表示。

2020年4月27日,中央全面深化改革委员会通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》,这意味着创业板改革并试点注册制的启动;119天后的2020年8月24日,首批创业板注册制公司鸣钟上市。一年多来,创业板践行探路使命,作为存量市场试点注册制开局良好,也为下一步稳步在全市场推行注册制改革摸索出更加清晰的路线。

王汉锋认为,科创板和创业板注册制的成功试点,为国内资本市场基础制度改革创造了良好开局,也为以科技创新型企业为代表的实体经济提供了有力支持;既显示了大力推进资本市场改革的决心,又兼顾了改革节奏与市场发展的平衡,是落实国家创新驱动发展战略、增强资本市场对我国关键核心技术创新能力的服务水平的关键举措,也为A股生态带来多方面积极变化。

不过,改革并非朝夕之功,接下来,创业板注册制仍需深化改革,引领创新,继续在中国资本市场乘风破浪。



聚焦·资本市场融资

年内400家公司IPO募资逾4100亿元 科技创新企业最受益

■本报记者 孟珂

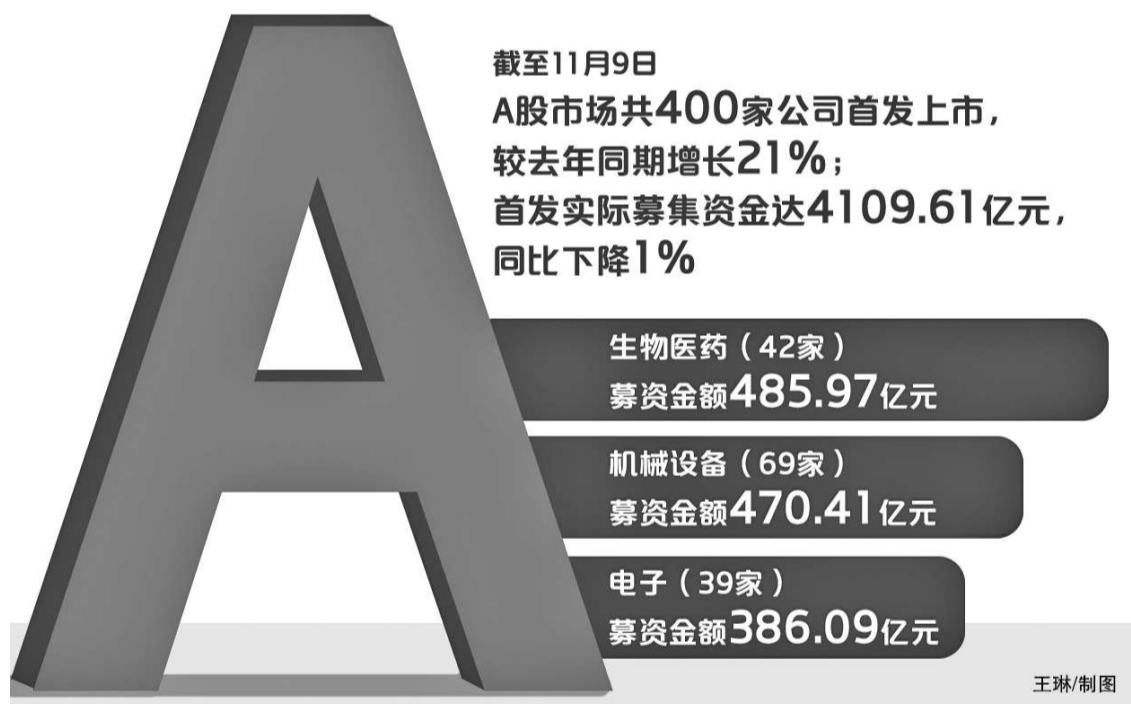
今年以来,企业上市步伐加快。据《证券日报》记者统计,截至11月9日,今年以来,A股市场共400家公司首发上市,较去年同期增长21%;首发实际募集资金达4109.61亿元,同比下降1%。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示:“这反映出中国资本市场的吸引力,也体现出中国经济的活跃度,更反映出国内资本市场支持实体经济能力在持续增强。”

生物医药、机械设备、电子 三行业募资金额居前

据东方财富choice统计显示,400家新上市公司中,生物医药(42家)、机械设备(69家)、电子(39家)等三行业企业募资金额居前,分别为485.97亿元、470.41亿元、386.09亿元,对应的企业数量合计150家,占比为38%。

“注册制改革成效显著,我国资本市场服务科技创新力度不断加大。”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,受新冠肺炎疫情和老龄化社会趋近的影响,生物医药行业发展迅速,利润前景可观,因此上市企业众多。在中国经济复苏和转型升级背景下,机械设备行业竞争力增强,开启了国产替代进程,获得市场资金青



王琳/制图

睐。数字新技术革命在全球范围内风起云涌,这需要电子行业的大发展。故而,生物医院、机械设备、电子三大行业募资金额居前是经济发展的内在要求和外部体现。

周茂华表示,今年以来企业上市步伐加快的原因主要有三:一是国内深化资本市场改革,注册制稳步推进;二是投资者看好中国经济中长期发展前景,资本市场投融资活跃;三是受国际因素影响,中资企业赴海外IPO意愿

下降等。

为企业提供融资支持 多层次资本市场分工明确

随着多层次资本市场的逐渐完善,各板块分工明确,可为不同阶段企业提供定制化融资服务。

但是,业内人士也指出,在资本市场服务科技创新企业的同时也要注意坚守“硬科技”的定位。例如,针对少数企业缺乏核心技术、科技创新能力不足、市场

认可度不高等问题,监管部门上半年发布修订后的《科创属性评价指引(试行)》,进一步完善科创板科创属性评价标准。

10月20日,中国证监会主席易会满在2021金融街论坛年会上表示,坚守科创板“硬科技”定位,规范创业板服务成长型创新创业企业定位,防止板块套利,是注册制改革始终要把好的重点内容。科创板和创业板申报企业已主动撤回245家,不少是因为板块定位问题,这暴露出一些保荐机构在发展观、政策把

债市发展驶入快车道 在支持宏观调控等方面作用重大

■本报记者 杜雨萌

半个月内,因在两份重磅文件中得以“露脸”,一时间,绿色债券所收获的关注度居高不下。《证券日报》记者据同花顺iFind数据统计,仅今年以来截至11月8日,沪深交易所共发行235只绿色债券(债券名称中含“绿色”),合计发行规模约1357亿元,较2020年全年增长74%。

事实上,不只是绿色债券,作为筹措中长期资金的重要场所,且受益于政策面支持,债券市场近年来已经驶入快车道。

来自证监会的数据显示,近五年,交易所债券市场合计发行约34万亿元,其中非金融企业债券13.3万亿元,占公司债券总量的72%;净融资8.8万亿元,占同期社会融

资规模增量的5%。

东方金诚绿色金融团队负责人方怡向在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,我国债券市场健康快速发展,在支持宏观调控、服务实体经济、优化资源配置、维护金融稳定等方面发挥了重大作用。为央行间接调节市场利率和货币供应量提供了市场机制。与此同时,债券市场产品亦不断丰富。如绿色债、“双创”债、纾困债、乡村振兴债券等多个创新品种推陈出新,涵盖了不同发行期限、不同募集资金用途及不同发行主体,有效满足了发行人、投资者的多元化投融资需求。

以“双创债”为例。为进一步支持民营中小企业融资,自2017年7月份证监会开展创新创业公司债

(下称“双创债”)试点后,2020年9月份,证监会扩大双创债发行主体范围至募集资金专项用于支持创新创业企业的发行人。据统计,自试点以来,交易所债券市场累计发行创新创业企业债539亿元。仅从今年来看,同花顺iFind数据显示,截至11月9日,沪深交易所共发行22只“双创债”(债券名称中含“创新创业”),合计发行规模约144.77亿元。

“中小企业是建设现代化经济体系、实现经济高质量发展的重要基础,更是扩大就业、改善民生的重要支撑。”方怡向认为,当下,我国已经进入创新驱动发展的新时期,中小企业也需要进一步通过技术创新和产业升级求生存、求发展,并以此推动经济社会的发展转

型升级。但中小企业存在的融资难、融资贵等突出问题,特别是创新创业企业一般具有高投入性、高技术人才密集性、高成长性,前期的高投入和高风险使得市场资金流向科创企业的意愿不高,因此,需要政府、金融业进行专项引导支持,这也是政策面高度“呵护”民营中小企业在债券市场融资的一个原因。

谈及如何进一步推动提升民营企业、中小企业发债融资的可行性和便利性,尤其是在扩大绿色债、“双创”债等发行规模方面,中信证券首席IFCC分析师明明在接受《证券日报》记者采访时给出了四方面建议:一是设立相关债券发行的绿色通道;二是采用优惠税率,引导投资机构多加配置相关债

券;三是在银行MPA考核中加入对于“双创债”、“绿色债”等引导型债券的投资要求;四是鼓励成立专项投资于“双创债”、“绿色债”等品种的资管产品,做大需求端,从而疏通供给端。

方怡向补充称,相关监管部门亦可完善债券发行奖励机制。对于中长期企业来说,奖励措施可有效提升市场主体参与“双创”债和绿色债券等创新型债券市场的积极性,相关监管部门可联合财政和金融监管机构,通过对发行人发行“双创”债、“绿色”债的发行额度、数量、存续期资金用途、信息披露等指标进行综合评估,设计政府财政补贴和税收减免等方式对创新型债券发行主体进行奖励,从而扩大创新型债券发行规模。

中国人民银行行长易纲: 央行下一步将有针对性地完善 数字人民币的设计和使用的

■本报记者 刘 琪

11月9日,中国人民银行发布中国人民银行行长易纲在芬兰央行新兴经济体研究院成立30周年纪念活动上的视频演讲。

易纲表示,近年来,特别是新冠肺炎疫情暴发后,全球电子支付尤其是移动支付迅速发展。去年,中国移动支付金额同比增长近25%,目前普及率已达86%,在便利居民生活的同时有力支持了抗疫工作。但当前,电子支付工具主要由私人部门提供,可能存在市场分割、隐私泄露等风险。央行数字货币(CBDC)使得央行可以在数字经济时代继续为公众提供可信、安全的支付手段,在提升支付效率的同时维护支付体系稳定。

易纲介绍,人民银行从2014年起开始研究法定数字货币,在2016年搭建了中国第一代央行数字货币原型,同时提出M0定位、双层运营体系、可控匿名等基本特征。2017年起,人民银行与商业银行、互联网公司合作,共同进行数字货币研发。2019年末,数字货币开始试点,目前包括十个城市及2022北京冬奥会场景。部分城市还推出了数字人民币绿色出行、低碳红包等使用场景。今年7月份,人民银行发布了数字人民币白皮书。截至今年10月8日,数字人民币试点场景已超过350万个,累计开立个人钱包1.23亿个,交易金额约560亿元。

易纲表示,下一步,将根据试点情况,有针对性地完善数字货币人民币的设计和使用的。一是参考现金和银行账户管理思路,建立适合数字人民币的管理模式;二是持续提升结算效率、隐私保护、防伪等功能;三是推动数字人民币与现有电子支付工具间的交互,实现安全与便捷的统一;四是完善数字人民币生态体系建设,提升数字人民币普惠性和可得性。

易纲表示,人民银行妥善研发设计方案,有效降低负面影响。首先,坚持数字人民币的M0定位,不计付利息,降低与银行存款的竞争。其次,采取双层运营体系,即央行实施中心化管理,保证对货币发行和货币政策调控能力;商业银行和支付机构作为中介,为公众进行数字人民币兑换并提供支付服务。再次,设置了钱包余额上限、交易金额上限等制度摩擦,尽可能降低挤兑风险。同时,在试点过程中,对货币政策、金融稳定和金融市场稳定等方面的影响也是重要测试内容。

“我们高度重视数字人民币的个人信息保护问题,并采取了相应的制度安排和技术设计。”易纲表示,数字人民币在匿名性方面采取“小额匿名,大额依法可溯”的原则,在收集个人信息时遵循“最少、必要”原则,采集的信息量少于现有电子支付工具。同时严格控制个人信息的存储与使用,除非有明确的法律要求,人民银行不得将相关信息提供给任何第三方或政府机构。近期中国还出台了《数据安全法》《个人信息保护法》等多部法律,从立法层面加强数据安全和隐私保护。

对于下一步计划,易纲表示,“我们始终强调,央行数字货币的使用和推广应遵循市场化的原则。也就是说老百姓需要兑换多少,我们就发行多少。中国地域广阔,人口众多,区域发展差异大,这些因素以及居民的习惯决定了在可预见的将来,现金仍将长期存在。只要存在对现金的需求,人民银行就不会停止现金供应或以行政命令对其进行替换。”

“我们已与国际清算银行、泰国央行、阿联酋央行及香港金管局联合发起了多边央行数字货币桥(mCBDC bridge)项目,共同研究央行数字货币在跨境支付中的作用和技术可行性。我们与欧央行也就CBDC的设计开展了技术层面的交流。未来,我们将继续以开放包容的方式,与在座央行和国际组织探讨CBDC的标准和原则,在推动国际货币体系向前发展的过程中,妥善应对各类风险挑战。”易纲表示。

(上接A1版)

多家公司IPO目标指向北交所

除了鼓励符合条件的中小企业在北交所上市,地方证监局还强调充分调动中介机构力量,加强企业培育辅导。

深圳证监局表示,持续推动证券公司、会计师事务所、律师事务所等证券服务机构提高执业质量,提升服务能力,为中小企业提供优质高效的培育和辅导服务,督促企业尽早提高规范运作水平,切实发挥资本市场“看门人”作用;青海证监局表示,各证券基金经营机构要提高专业性、增强适应性、突出针对性,根据青海省“四地”建设战略精准发力,结合中小企业特点全面提高服务能力,积极主动进行政策解读,肩负起支持好、发展好中小企业,培育创新动能的历史使命。

从各地证监局摸排、宣讲情况来看,成效显著。不少中小企业表达了登陆北交所的意愿,更是有符合条件的企业定下了冲刺北交所上市的计划。

天津证监局联合北交所等单位开展上市宣讲培训,通过一对一对面服务,中发建筑技术集团公司解决了上市申报前期的困惑问题,明确了“今年新三板挂牌,明年申报北交所上市”的目标和计划安排;符合北交所上市条件的10余家挂牌公司明确了今明年申报上市的目标计划。此外,云南证监局今年开展现场调研座谈30家次,2家公司申报精选层,其中1家在审,1家完成辅导工作正准备申报;在深圳证监局联合市工信局召开的专精特新企业座谈会上,不少企业表示,将尽快明确资本市场发展规划,尽早实现新三板创新层挂牌和北交所上市。

与此同时,北交所制度解读专项培训正在进行中。北交所计划于11月5日-12日分别面向挂牌公司、证券公司、投资者在线举办制度解读专项培训。从培训内容来看,针对挂牌公司,聚焦北交所公开发行并上市、上市公司再融资、重大资产重组主要制度解读等内容;针对证券公司,侧重北交所公开发行并上市、上市公司再融资、重大资产重组主要制度解读等内容;针对投资者,注重北交所承销主要制度解读及新股申购要点解析等内容。

“推动符合条件的中小企业在北交所上市,对企业和当地来说是双赢选择。”华西证券投行业务总监董泽西对《证券日报》记者表示,一方面,推动当地中小企业资本化进程,完善融资结构。在北交所上市,可有效弥补资本市场对于不同地区中小企业融资难的短板,在股权融资领域引入全国投资者,推动企业做大做强。另一方面,带动当地产业链发展。中小企业上市大后,可以增强企业信誉及知名度,更有优势做大做强,带动当地就业。