

## 积极稳妥推进注册制改革 优化市场结构和生态

**开栏语:**党的十八大以来,我国资本市场实现跨越式发展,国际影响力与日俱增,为服务经济高质量发展贡献了重要力量。当前,在向第二个百年奋斗目标新征程进军的重要时刻,为更好推进构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,资本市场重任在肩。本报从今日起,推出“奋进新征程 建功新时代”全媒体主题系列报道,多方位、多角度呈现资本市场在新起点上如何助力中国经济高质量发展,积蓄赋能迎接党的二十大胜利召开。

■本报记者 吴晓璐 见习记者 郭冀川

“证监会将扎实推进全面实行股票发行注册制改革平稳落地。”中国证监会主席易会满日前在中国上市公司协会第三届会员代表大会上表示。

从科创板试点起步,到创业板存量市场扩容,再到北交所开市,注册制改革蹄疾步稳,成绩斐然。业界普遍认为,当前,全市场注册制改革条件已基本具备。在总结科创板和创业板经验基础上,可适时稳步向全市场推进。资本市场将更好服务科技创新,服务实体经济高质量发展。

### 一步一个脚印 注册制改革成绩斐然

2013年11月份,党的十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出,“推进股票发行注册制改革”。

2018年11月份,“设立科创板并试点注册制”的改革号角响起;2019年7月22日,首批25家科创板公司上市交易,注册制改革正式落地;2020年8月24日,创业板注册制首批18家企

业鸣钟上市,注册制改革从增量市场迈向存量市场;2021年11月15日,北交所正式开市,同步试点注册制。

“注册制改革是发展直接融资,特别是股权融资的关键举措。”申万宏源证券研究所首席市场分析师桂浩明对《证券日报》记者表示,注册制改革显著提升股权融资扩容的规模和速度,提高直接融资比重。对于创业成长期的企业而言,长期资本的注入,有助于其提高抗风险能力,获得业绩增长驱动力。

据Wind资讯数据统计,截至4月16日,科创板上市公司达410家,合计首发募资5789.41亿元;26单再融资项目申请注册生效,其中14单为定增,12单为发行可转债。创业板上市公司达304家,合计首发募资2770.74亿元;324单再融资项目注册生效,其中242单为定增,82单为可转债;北交所上市公司达90家,上市募资规模194.29亿元。

注册制改革下,科技创新企业纷纷登陆资本市场,实现跨越式发展。科创板聚集了一批处于“卡脖子”技术攻关阶段的“硬科技”企业和具有关键核心技术的标杆企业,产业聚集和示范效应已初步形成。

沪硅产业是国内少数具有一定国际竞争

力的半导体硅片企业。4月20日,公司登陆科创板将满2周年。沪硅产业董秘李炜在接受《证券日报》记者采访时表示,上市以来,公司先后进行两轮融资。其中,第二次是今年的定增。在今年市场波动较大的背景下,公司依旧成功募集到预期资金规模。

“公司是‘带U’上市的,注册制下更加注重企业信披质量,将选择权交给市场,促使资本市场价值发现功能有效发挥。由此,公司也获得市场认可。”李炜称。

“注册制降低了企业上市门槛,并且为不同发展时期的公司提供了不同的上市条件和板块。这种相对宽松的资本环境,给创投机构提供了更便捷的退出渠道,鼓励其继续投向更多创新型公司,加快创投资本与上市资本的衔接循环。这是注册制对中国经济高质量发展的助力之一。”东方证券首席经济学家邵宇在接受《证券日报》记者采访时表示。

### 由“点”及“面” 积极稳妥推进注册制改革

2021年年底召开的中央经济工作会议提出,全面实行股票发行注册制。今年的《政府工作报告》强调,全面实行股票发行注册制,促进资本市场平稳健康发展。

“随着科创板、创业板和北交所平稳运行注册制,全面推行注册制条件趋于成熟。”武汉

科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示,有了试点经验,注册制改革会更加顺利,但不能简单地复制粘贴,还要完善配套法规和制度。

“我们将扎实推进全面实行股票发行注册制改革平稳落地,以注册制改革为牵引,统筹推进资本市场基础制度建设、法治体系完善、监管转型与能力提升等重点改革任务落地见效,进一步增强基础制度的适应性、包容性,持续优化市场结构和生态,更好发挥资本形成和资源配置功能。”易会满在4月9日召开的中国上市公司协会第三届会员代表大会上表示。

“全市场注册制改革需要坚定市场化方向,进一步完善基础制度。而科创板需要坚守‘硬科技’定位,进一步提升市场活跃度。”李炜表示。

可以预期,全市场注册制改革后,资本市场的包容性和市场化程度将会大幅提升,更多类型企业有望获得上市融资机会,直接融资比重将进一步提升。同时,资本市场优胜劣汰功能将充分发挥,提高上市公司质量。

对资本市场而言,全市场注册制改革不是终点,而是新的起点:需要监管部门持续优化审核注册机制,清晰各板块定位;需要上市公司继续提高信披质量,不断向高质量发展迈进;需要中介机构归位尽责,发挥好“看门人”作用;需要更加强有力的法治保障,护航注册制行稳致远。



### 13家上市公司 研发投入均超百亿元 加快打造原创技术策源地

■本报记者 杜雨萌

A股上市公司进入年报密集披露期,上市公司的研发投入情况也随之浮出水面。记者据同花顺iFinD数据统计,截至4月17日,在1903家已披露年报的A股上市公司中,有1703家公司对外公布了研发投入情况,从金额来看,研发投入总额合计约7546.46亿元,同比增长约28%。其中,2021年研发投入总额超过百亿元的公司达13家。

“近两年来,企业创新发展的内生动力明显增强。”中国企业联合会研究部研究员刘兴国分析称,一方面,部分发达国家的技术封锁令中国企业清醒认识到,只有将关键核心技术掌握在自己手中,才能确保企业发展安全;另一方面,受疫情反复影响,企业发展过程中面临的不确定性加大,而科技创新能够助力企业突围发展。与此同时,相关研发费用加计扣除等创新激励政策,也有利于促进企业加大研发投入力度。

宋向清表示,加大研发投入是撬动市场的重要抓手,是变市场潜能为发展动能的核心手段和破题秘诀。提高科技创新能力,不仅能帮助企业加速转型升级,还有望使部分企业实现弯道超车。

若将前述对外公布研发投入情况的1703家公司按照公司性质予以分类,可以明显看出,国有企业研发投入力度十分可观。数据显示,在1703家上市公司中,国有控股上市公司(包括央企国资控股、省属国资控股、地市级国资控股以及其他国有公司四类)数量高达596家,研发投入总额合计约4810.51亿元,占比分别为35%、64%。其中,仅央企国资控股上市公司就有235家,研发投入总额合计约3543.1亿元。

从13家研发投入总额超过百亿元的公司来看,研发投入总额合计约2530.58亿元,其中,国有控股上市公司的研发投入总额高达2236.28亿元(包括9家央企国资控股公司,研发投入总额约2111.91亿元;1家省属国资控股公司,研发投入金额约124.37亿元),占比达88.34%。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清表示,作为国家经济的主阵地,国有企业承担了大多数尖端科技和前沿技术的研发任务,在研发投入等方面也有很多优势。未来,随着国有企业继续加大研发投入,更多核心技术领域的“卡脖子”问题有望被解决。

在宋向清看来,使中国经济长期持续中高速增长的关键有三,即政策、科研、资本。三者之中,科研能够创造新动能,给足“马力”,兼具牵引和支撑双重功效。

“结合过往经验来看,科研投入与经济增长之间存在明显的正相关性。”刘兴国解释称,随着科研投入的增加,企业创新成果将不断涌现。技术水平提升后,单位产品增加值随之提升,进而提高经济产出总量。因此,科技研发投入的增长可以撬动经济增长。总的来说,在国资委“加快打造原创技术策源地”的要求下,预计国有企业的研发投入和意愿将持续增强。

## 一季度央企开门红 营收等三大指标均实现同比两位数增长

2022年一季度

央企实现营业收入9万亿元、利润总额6179亿元、净利润4723亿元

同比分别增长15.4%、14.6%、13.7%

上交税费7348亿元,同比增长20.9%

■本报记者 杜雨萌

4月16日,国资委召开视频会议,通报央企一季度经济运行情况。今年一季度,央企实现营业收入9万亿元,利润总额6179亿元,净利润4723亿元,同比分别增长15.4%、14.6%、13.7%,上交税费7348亿元,同比增长20.9%,经济运行质量进一步提高,研发投入投入、全员劳动生产率不断提高,整体资产负债率保持稳定,固定资产投资平稳增长……

阳光时代律师事务所高级合伙人、国企混改与员工持股研究中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,一季度央企经济运行迎“开门红”,营业收入、利润总额、净利润实现同比两位数增长,反映出央企发展不仅有速度,更有质量,为稳定国内经济和社会大局提供了坚实支撑。

谈及一季度央企经济效益快速增长的原因,中国企业联合会研究部研究员刘兴国对《证券日报》记者分析称,一是今年前2个月市场整体表现较为强劲,内需、外需较快增长,是支撑一季度央企业绩的根本原因;二是针对2月下旬以来中国经济面临的不利冲击,国家出台的一系列惠企政策,进一步帮助企业缓解了外部不利因素的冲击;三是得益于近年来的改革发展,极大提升了央企的稳定发展能力和整体竞争力,有力帮助其应对来自外部不确定性的冲击;四是外部因素的变化,推动了资源行业整体绩效的大幅提升,而央企中有不少资源类企业,从而在一定程度上推高了央企整体业绩表现。

“在看到央企一季度经营业绩取得不俗表现的同时,更要清楚认识到其盈利结构中的局限所在。”刘兴国如是说。

除上述原因外,朱昌明补充称,央企考核指标和目标的进一步优化,即“两利四率”指标

体系和“两增一控三提高”目标,突出了其高质量发展的考核导向,进而推动央企提质增效。除了通报央企一季度经济运行情况,分析形势、压实目标任务外,本次视频会议还对今年重点工作进行再动员再部署。例如,会议特别提到要“积极落地一批‘十四五’规划明确的重大项目”。

“重大项目的推进,更多是着眼于稳投资和稳中长期发展。不过从短期发展来说,也会带来较大的积极影响。”在刘兴国看来,通过对重大项目投资,在形成实物资产的过程中,将直接拉动上游产品市场有效需求的增长;而重大项目的实施则在稳投资的同时,可相应地增加用工需求,形成增量工资收入,进而形成新的消费需求,拉动消费市场发展;此外,也会对稳信心做出积极贡献,进而带动社会资本积极投资。相应地,重大项目的落地实施,对于央企稳增长也将形成积极支撑。

专项债扩围稳投资促消费  
实物工作量加速形成  
A2版

快递员等物流从业人员  
意外险“供需两弱”  
B1版

年内91家上市公司实施定增  
“募不足”现象呈多发态势  
A3版

造纸业整合今年进入加速期  
行业景气度有望逐步上升  
B2版

### WINSTECH 铭科

铭科精技控股股份有限公司  
首次公开发行不超过  
3,535.00万股A股

股票简称:铭科精技 股票代码:001319

发行方式:本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

网上路演日期:2022年4月25日  
网上申购日期:2022年4月26日  
网上缴款日期:2022年4月28日

保荐机构(主承销商):华泰证券

投资者关系顾问:中证咨询

《初步询价及推介公告》及《招股意向书摘要》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》及《证券时报》

### 重庆望变电气(集团)股份有限公司

首次公开发行A股  
今日网上申购

申购简称:望变申购 申购代码:732191

申购价格:11.86元/股  
单一证券账户最高申购数量:33,000股  
网上申购时间:2022年4月18日  
(9:30-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):中信建投证券股份有限公司

投资者关系顾问:中证咨询

《发行公告》详见2022年4月15日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

### 证监会: 滴滴自主退市是特定个案 与其他在美上市中概股无关

■本报记者 吴晓璐

4月16日,滴滴官网发布公告称,将于5月23日举行临时股东大会,就公司从纽约证券交易所自愿退市进行投票。为更好地配合网络安全审查和整改措施,在退市完成前,公司将不会申请其股份在其他任何证券交易所上市。

对此,证监会有关部门负责人表示,这是企业根据市场和自身情况作出的自主决策。证监会一贯坚持企业境外上市活动应当遵守上市地和经营地的法律法规和监管规则,要求上市公司切实保护投资者,尤其是中小投资者的合法权益。滴滴自主退市这一特定个案,与其他在美上市中概股无关,与目前正在进行的中美审计监管合作磋商无关,不影响双方合作进程。

据悉,2021年6月30日,滴滴在纽约证券交易所上市;2021年7月2日,国家网信办以“网络安全审查办公室”名义发布公告,对“滴滴出行”实施网络安全审查;2021年12月3日,滴滴宣布,“经认真研究,公司即日起启动在纽交所退市的工作,并启动在香港上市的准备工作”。

更多精彩内容,请见——

### 证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编:姜楠 责编:田鹏 美编:崔建岐  
制 作:李波 电话:010-83251808

北京 上海 深圳 成都 同时印刷