

证监会：推动全面深化资本市场改革走稳走深走实

本报讯 据证监会12月21日消息，中国证监会党委书记、主席易会满日前主持召开党委会议，传达学习习近平总书记中央经济工作会议上的重要讲话、李克强总理的讲话和李强同志的总结讲话，研究部署贯彻落实措施。

证监会党委深刻认识到，刚刚闭幕的中央经济工作会议是党的二十大之后党中央召开的一次非常重要的会议，全面总结了今年经济工作和新时代10年的伟大变革，深刻分析了当前国内外形势，明确了明年经济工作的大政方针和重点任务，推出了一系列超预期的政策举措，释放出推动经济整体好转的强烈信号。这次会议领航定向，纲举目张，指明了方向，提振了信心，鼓舞了干劲。证监会党委将学深悟透会议精神，迅速转化为实际行动。

证监会党委深刻认识到，这次中央经济工作会议强调要坚持发展是党执政兴国的第一要务，把稳增长摆在更加突出的位置，各方面政策向稳增长聚焦发力。特别是积极的财政政策加力提效，扩大支出规模，更好发挥撬动社会资金的杠杆作用。稳健的货币政策精准有力，保持流动性合理充裕，加大对小微企业、科技创新、绿色发展

等领域的支持力度。抓住总需求不足这个突出矛盾，把实施扩大内需战略和深化供给侧结构性改革有机结合起来，着力恢复和扩大消费，充分释放消费潜力，通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，更好发挥投资对稳增长的关键作用。

中央强调，要切实落实“两个毫不动摇”，从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大，依法保护民营企业产权和企业家权益。2019年以来，民营企业IPO家数、融资金额分别占A股市场的81.75%和60.56%，这些不争的事实折射出党的政策对民营经济的支持是一贯的、有力的。

这次会议深刻阐述了房地产在国民经济中的重要地位和作用，明确提出要提供足够流动性，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，支持刚性和改善性住房需求，确保房地产市场平稳发展，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。这次会议进一步明确了对平台企业的监管政策，强调要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手。

中央关于优化疫情防控措施、推动平稳转段的决策部署将给经济恢复带来重大积极影响，疫情冲击将是短暂、有限的，预计明年社会生产生活秩序会加快恢复，经济活力加速释放。还要看到，上述政策将极大地提振市场信心，激发全社会干事创业的活力，有利于形成干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创的生动局面。对我国经济发展的光明前景要充满信心。

证监会党委认为，伴随着中央经济工作会议精神的落实落地，一系列超预期政策效应逐步显现，各政策协调配合，我国经济总体回升的格局进一步巩固，影响资本市场运行的基本面因素将显著改善，我国资本市场总体将保持稳中向好的态势。

证监会党委将组织全系统深入学习贯彻党的二十大精神，全面落实中央经济工作会议确定的总体要求、预期目标和重大任务举措，坚持围绕中心、服务大局，坚持稳字当头、稳中求进，切实做到“六个更好统筹”，加快建设中国特色现代资本市场，不断健全资本市场功能，更好支持科技自立自强，有效管控各类风险，更好推动经济高质量发展。

一是推动全面深化资本市场

改革走稳走深走实。深入推进股票发行注册制改革，突出把选择权交给市场这个本质，放管结合，提升资源配置效率。紧紧围绕制造业重点产业链、科技创新、民营企业等重点领域和薄弱环节，完善资本市场制度供给，助力“科技-产业-金融”良性循环。更好发挥期货市场功能，服务实体企业风险管理，助力保供稳价。加快资本市场监管转型，推进资本市场治理体系和治理能力现代化。

二是扩大资本市场高水平制度型开放。推动沪深港通互联互通扩大标的、优化交易日历落地。推动形成中美审计监管常态化合作机制，营造更加稳定、可预期的国际监管合作环境。推动企业境外上市制度改革落地实施，加快平台企业境外上市“绿灯”案例落地。深化内地与香港资本市场务实合作，支持香港巩固国际金融中心地位。

三是全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。从市场准入、信息披露、持续监管等方面，进一步落实对国企、民企一视同仁、平等对待的要求，着力推动国有控股上市公司整合资源、提高竞争力，推动民营上市公司规范稳健发展，不断优化上市公司结构，提升整体质量。稳步推进并购

重组注册制改革，落实好“分道制”“小额快速”等审核机制，更好支持企业通过并购重组提质增效、加快发展。

四是大力支持房地产市场平稳发展。加大力度、加快速度抓好资本市场各项支持政策措施落地见效，助力房地产发展模式转型。全面落实改善优质房企资产负债表计划，继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具，更好推进央地合作增信共同支持民营房企发债。落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。加快打造保障性租赁住房REITs板块。

五是切实维护资本市场平稳运行。加快投资端改革，引导社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度，推动养老金投资公募基金尽快形成市场规模。坚决打好防范化解重大风险攻坚战、持久战，继续稳妥有序化解私募基金、债券违约、金交所等重点领域风险，加强对跨市场、跨境、跨领域风险的监测分析与统筹应对，健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系，坚决守住风险底线。

(吴晓璐)

北交所上市公司增至150家 国家级专精特新“小巨人”企业占比近四成

■本报记者 孟珂

12月21日，康普化学、九菱科技在北交所上市，由此，北交所上市公司增至150家。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对《证券日报》记者表示，9月份以来，北交所上市公司步伐加快，单月上市企业数量保持高水平。9月份至今在北交所上市的44家公司中，22家是专精特新“小巨人”企业，平均市值超过13.71亿元，三年平均净利润复合增速超过70%，研发费用率均值接近7%，是北交所发展的中坚力量。

东方财富choice数据显示，截至12月21日记者发稿，北交所总市值为2094.84亿元，包含生物医药、高端装备制造、大消费、TMT及化工新材料五大产业集群。150家公司中，有59家是国家级专精特新“小巨人”企业，占比39.33%。

在诸海滨看来，专精特新企业普遍具有较好的成长性和财务表现。北交所上市公司中包含较多细分行业龙头企业，增长性好，估值偏低，未来投资机会或较多。

例如，12月21日上市的康普化学，被评为重庆市专精特新“小巨人”企业。2022年前三季度，康普化学营收为2.64亿元，同比增长123.79%；归属母公司股东的净利润为7823.61万元，同比增长248.38%。

又如12月13日上市的特瑞斯，属于专用设备制造业，是国家级专精特新“小巨人”企业。2022年前三季度实现营业收入4.32亿元，同比增长3.51%；净利润4355.33万元，同比增长3.37%。公司获得专利98项，其中发明专利14项，2022年度前三季度研发支出1816.48万元，研发强度4.21%。

一方面是北交所新股上市明显提速，另一方面是大多数新股存在上市后“破发”的现象。数据显示，12月份以来，20只新股中有17只上市首日跌破发行价。

东吴证券认为，进入年底，市场避险情绪浓厚，在市场风格影响下，以小市值股票为代表的北交所板块表现欠佳，产生集中“破发”现象。同时，11月份以来流动性边际趋紧，在国债收益率上行阶段，北交所受制于流动性的特征尤为明显，这也是北交所新股“破发”频现的原因之一。

展望后市，东吴证券表示，避险情绪和流动性边际趋紧都是明显的短期扰动因素，无需担忧，逢低布局优质标的。一方面，短期多种扰动因素下，大量优质标的股价下行，留出更充分的安全边际；另一方面，伴随着短期扰动因素逐渐退散（财政和货币的政策支持、产业政策等均会逐步提升市场的风险偏好），长期价值终究会回归。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，北交所当前部分优质个股投资价值十足。投资策略应秉持价值投资，分析行业发展前景和企业现金流情况，进行风险折现。

(上接A1版)

优先支持战略性新兴产业领域企业

在选人标准中客观条件规定，一方面，要求相关企业符合国家产业政策和北交所市场定位，申报挂牌时满足北交所四套上市财务指标之一，并在直联机制适用申请书等文件中明确拟适用的具体申报标准，挂牌报告期内不存在重大违法违规等发行上市负面清单情形。另一方面，优先支持新一代信息技术、高端装备制造、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保、数字创意、相关服务业等战略性新兴产业领域的企业适用直联机制。

从已申报企业资质地来看，瑞能半导体是第三批国家级专精特新“小巨人”企业、江西省制造业“单项冠军”企业。“西南证券是瑞能半导体的主办券商，该公司所属的功率半导体器件行业是典型的人才、技术和资金密集型行业，具有研发投入大和周期长的特点。”西南证券投资银行事业部执行总裁孔辉焕在接受《证券日报》记者采访时表示，该公司在过往发展过程中所需资金主要来自股东投入和自身盈利积累，在一定程度上制约了业务发展，需要进一步扩充融资渠道，增强综合实力。借直联审核机制的推出，该公司能够尽快实现上市融资，有利于有效拓宽融资渠道，提高品牌形象。

万达轴承则是首批国家级专精特新“小巨人”企业、制造业“单项冠军”企业，为国内最早一批叉车轴承生产商。公司董秘吴来林告诉《证券日报》记者，万达轴承本次申报新三板前已启动预沟通机制，针对项目的整体安排、申报进度以及重点关注问题已进行提前预沟通，为后续审核过程打下坚实基础。直联机制尊重市场自治，在现行规则框架下开展挂牌、上市审核工作，不额外增加市场负担，为企业有信心、中介有把握”的优质企业提供了一条更有针对性的北交所发行上市路径。

对中介机构执业质量提出更高要求

直联机制对中介机构执业质量提出了更高要求，需要保荐机构优化完善内部流程，回归投资银行本质，真正推荐盈利能力强、成长性高、创新能力强的企业。

中信建投证券投行委委员、华东三部高级副总裁黄建飞对《证券日报》记者表示，保荐机构应会同会计师、律师，在尽调过程中严格参照北交所上市条件及审核要求开展尽调，例如实际控制人及董监高的银行流水核查等，并对企业尽早进行辅导，确保企业在报告期内已基本按照北交所上市的规范要求运行，对相应不规范事项尽早整改。

“此外，保荐机构质控部门及内核机构应对计划参加直连机制的企业在财务基础、规范运行、内控等重要方面均参照北交所上市要求进行把关。”黄建飞表示。

孔辉焕表示，中介机构需要保证签字人从挂牌阶段开始全面履行核查义务，不得全部变更人员，需要配合监管做好定期沟通汇报，并按要求出具文件，包括但不限于尽职调查方案、上市时间计划、招股书草稿等，将上市的尽调和审查全面贯穿于整个挂牌期。

中信建投投行委委员、董事总经理李旭东对《证券日报》记者表示，直联机制打通新三板挂牌、持续督导和北交所上市等环节，提高了上市审核效率。同时，直联机制保证了中介机构团队的稳定，实现执业标准统一，有利于提高执业质量和服务水平。此外，直联机制的推出有助于吸引更多优质企业挂牌上市，便于机构投资者筛选和锁定优质企业，助力北交所高质量扩容。

科创板做市标的扩容至83只 做市业务成证券公司转型综合金融服务商重要抓手

■本报记者 吴晓璐

做市商正在积极挖掘科创板优质公司，加速做市股票备案。

12月20日，中信证券在上交所公告称，12月21日起对和辉光电开展做市交易业务。据统计，至此，14家做市商共完成100只股票备案，去除重复标的后，覆盖83只科创板股票，占科创板股票总数近17%。

接受采访的专家表示，基于前期做市商机制的平稳运行以及做市股票流动性及交投活跃度提升，科创板做市标的快速扩容。科创板公司对提高股票流动性有迫切需求，而券商也面临提升综合金融服务能力的挑战。

科创板公司有成为做市标的意愿

自10月31日科创板做市交易启动以来，做市业务总体运行平稳。进入12月份以来，截至12月21日，9家做市商陆续增加50只备案股票，做市标的迅速扩容。去重后，目前83只做市标的中，32只为科创50指数成份股。

“科创板做市标的快速扩容说明科创板做市商机制步入正轨，运行有效，券商做市意愿显著提升。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

从83只做市标的来看，2只股票有3家做市商，13只股票有2家做市商，另外68只股票有1家做市商。从交易活跃度来看，Wind资讯数据显示，64只做市股票最近1个月区间日均换手率超

过1%，另外19只最近一个月的区间日均换手率低于1%。

12月2日，沪硅产业被华泰证券选为做市标的。沪硅产业执行副总裁兼董秘李炜告诉《证券日报》记者，“华泰证券选择公司股票做市之前，并没有与公司联系。在上交所公告之后，公司才得知被选中做市，此后，华泰证券与公司进行了初步沟通。”

谈及公司被选为做市标的，李炜表示，公司本身是行业龙头企业，也是半导体行业比较具有代表性的企业。公司股东大多都是长期持股，流动性相对较低，也需要做市商开展做市交易，改善股票流动性。非常欢迎做市商选择公司股票做市。

“科创板公司本身对做市有一定需求，尤其是股票流动性相对较低的公司。这也是促进做市商积极扩容做市标的的动力之一。”某头部券商做市业务负责人对《证券日报》记者表示，公司选择的做市标的，除了根据基本面主动进行选择标的做市之外，也有上市公司主动沟通提出做市需求。

科创板做市债券业务的推出，有助于做市商规避市场波动风险，降低做市交易成本，进而支持做市商扩大做市交易规模。中证金融最新数据显示，截至12月20日，37只做市标的被借入，借券余额达到2.32亿元。

做市商

有扩大多元业务需求

从做市商角度来看，中信证券、招商证券和华泰证券等几家

14家做市商备案标的覆盖83只科创板股票

占科创板股票总数近17%

32只为科创50指数成份股



头部券商扩容速度较快。中信证券、招商证券、华泰证券和国泰君安证券做市标的数量居前，分别有18只、16只、15只和10只。

田利辉认为，“这说明不同券商内部的做市业务的重要性不同，做市机制构建不同和做市工作的推进深度不同。”

“对于公司治理规范、内控机制健全、运营稳健、抗风险能力强的大型券商，在自营业务向低风险非方向业务转型的背景下，券商将向多元业务方向发展，不断丰富经营范围，扩大做市交易业

务规模是必然选择。”银河证券做市业务总部负责人杨筱燕对《证券日报》记者表示，未来，定价能力、报价能力、风险管理能力、业务协同能力将是做市商之间综合实力竞争的关键。

“相比自营业务，做市交易业务更加重视券商的估值定价和流动性提供能力，受系统性风险影响相对较小，做市业务成证券公司探索自营投资向综合金融服务商转型发展的重要抓手。”杨筱燕进一步解释，通过为科创板股票提供双边报价等做

市商义务，有利于更好服务战略客户，保护资本市场中小投资者，提高资金的使用效率，提升服务科创板企业能力，并与投行业务、财富管理条线形成联动，拓展客户服务链条，提升证券公司核心竞争力。

随着做市商做市报价经验的积累以及策略的完善，做市股票交投活跃度有望进一步提升，科创板做市股票还将继续扩容。

“随着科创板上市公司数量的不断增多，未来科创板做市业务会不断增大。”田利辉表示。

年内22家上市公司赴欧洲发行GDR迎新进展 “中德通”启动后有望吸引更多公司

■本报记者 邢 萌

进入12月份，A股上市公司赴欧洲发行GDR步伐加快，不少企业迎来新进展。

12月21日，星源材质、杭可科技发布公告称，相关GDR发行并在瑞交所上市事宜均获中国证监会批复。

记者综合梳理同花顺iFind数据与上市公司公告发现，截至12月21日记者发稿，月内已有22家上市公司更新GDR项目状态，公布了最新进展。

具体来看，方大炭素、杭可科技进展最快，相关GDR发行上市事宜已获中瑞两地监管部门批准；先导智能GDR申请事宜获瑞交所监管

局附条件批准，星源材质相关申请则获中国证监会批复；扬杰科技等6家公司的GDR申请事宜获中国证监会受理；鱼跃医疗等5家的GDR议案获股东大会审议通过；其余7家的GDR议案则经董事会审议通过。

之所以上市公司密集推进GDR发行进程，主要在于GDR已是一种行之有效的境外融资方式。今年2月11日《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》发布，境内外资本市场互联互通机制进一步拓展优化，境内方面，将深交所符合条件的上市公司纳入，境外方面，拓展到瑞士、德国。在此之后，先后有9家上市公司GDR成功在欧洲交易所发行上市，融资总规模达31.76亿美元。

当前，赴瑞士上市仍是主流选择。从上市目的地来看，前述22家上市公司中，21家选定瑞交所，1家选定伦交所。

“越来越多的发行人选择以GDR形式在瑞交所做二次上市，主要有两点考虑：一是瑞交所上市审核效率高、速度快，之前已经上市的项目也对后续市场形成了良性示范效应；二是选择GDR发行的公司多数有全球化战略布局以及对境外资金的需求。”花旗银行存托凭证业务中国区负责人徐科珍对《证券日报》记者表示，

虽然GDR境外上市地有英国、瑞士、德国三地可选，今年来尚未有公司选择赴德国发行GDR。市场人士认为，“中德通”启动已做好

技术准备，通车后将吸引更多公司上市融资。

德交所相关负责人于上月底曾表示，已经在技术上做好了启动“中德通”的准备，期待迎来A股上市公司在德国发行GDR。与其他在德交所上市的证券一样，在“中德通”下发行GDR是基于交易所上市监管机制和稳健的市场基础设施。例如，招股说明书需要得到德国联邦金融监管局的批准，发行人至少拥有三年的财务报表，市值至少为300万欧元，在欧盟和欧洲经济区内的自由流通比例为25%。

金杜研究院认为，目前境内上市企业境外发行GDR可选的三地交易所的上市公司主要集中在消费、金融、工业等行业，但同时各地

也有相关传统优势行业。目前三地交易所除本土上市公司外，均有相当比例的国际上市公司，且与上交所、深交所相比，三地交易所上市公司的平均市值相对较高。

瑞银全球投资银行部中国区主管朱正芹对《证券日报》记者表示，瑞士、英国和德国市场均为欧洲成熟的证券交易中心，三大市场的主要参与者也均为国际机构投资者，且均吸引了全球知名的上市公司，从整体市场环境看，参与度来看没有本质区别，亦均十分欢迎中国企业前往该市场进行上市与融资。结合三大市场的GDR产品成熟度、行业集聚属性及企业自身的国际化战略方向，发行人可以相应进行自主的选择。