

监管部门关注重点已发生变化

# 三大交易所年内终止审查企业309家 已超去年

本报记者 吴晓璐

今年以来，终止A股上市申请企业数量创新高。据公开数据统计，截至7月2日，今年以来，三大交易所已公布终止审查(撤材料+否决/终止注册)企业达到309家，超过去年全年(294家)。

从终止情况来看，1家企业因为IPO上会被否，1家因未及时处理中止审核情形或补充提交有效文件而被终止审核，另外307家企业均为主动撤单，其中4家在注册阶段撤回上市申请。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓在接受《证券日报》记者采访时表示，终止上市申请企业数量大幅增加，是市场自我调节的一种表现。部分不符合条件或不具备竞争力的企业选择撤回申请，有助于优化市场资源配置和提高市场效率。随着投资者对IPO项目风险的认识不断加深，投资者更加关注企业的基本面和长期发展潜力，有助于推动市场的健康稳定发展。

## 部分“带病闯关”企业主动撤单

年内终止上市申请的309家公司中，上交所124家(主板71家，科创板53家)，深交所134家(主板45家，创业板89家)，北交所51家。

4月底IPO上市门槛提高后，终止上市申请企业数量出现大幅增长。其中，5月份和6月份分别有47家和117家企业终止上市申请，两个月内终止上市申请数量就

有164家，占比超过50%。而仅7月的前两天，终止上市申请企业再增11家。

在市场人士看来，今年终止上市申请企业数量大幅增加，首先，主要是因为IPO上市门槛提高。华商律所执行合伙人齐梦林对《证券日报》记者表示：“终止上市申请数量大幅增长，主要受到发行上市新规的影响，即IPO上市门槛提高，市场需要一定的准备时间，IPO秩序需要重建，导致终止上市申请数量的增加。”

李晓亦认为，随着市场环境的变化，以及监管政策的调整，监管部门对IPO企业的审核标准更加严格，尤其是对企业盈利能力、财务透明度、业务合规性、科创属性等方面要求提高，部分不满足条件的企业选择撤回上市申请。

其次，在严监管下，部分“带病闯关”企业主动撤单。李晓表示，部分企业在准备上市过程中发现自身存在财务、法律或业务上的重大问题，难以在短期内解决，因此选择终止上市进程。

最后，部分企业可能因市场环境、投资者态度变化等主动撤单，择机上市。李晓认为，经济波动、行业周期变化、市场情绪低迷、投资者热情下降等因素，可能使得部分企业对未来上市后的市场表现持谨慎态度，从而选择主动撤回IPO申请。

在严监管下，终止上市企业数量增多，有助于从源头提高上市公司质量。齐梦林认为，随着资本市场改革的深化，短期来看对企业上市数量产生影响，终止数量增多，



但从长远来看，有利于拟上市企业高质量发展，也有利于资本市场的长期健康发展。

## 公司业绩成监管“最关注”

IPO新规实施后，三大交易所均有新增企业上市申请获受理。5月份以来，截至7月2日，三大交易所合计新增30家企业上市申请，较

去年同期大幅下降。其中，沪深交易所分别新增受理1家企业IPO申请，北交所新增28家上市申请，北交所新增受理数量遥遥领先，成为上市首选地。

齐梦林认为，这是因为北交所上市条件中，对企业利润要求较低；同时，北交所明确的转板机制，可以给企业更多的规划选择。

在新增受理企业数量减少，终止上市申请数量增多的背景下，在

审企业数量大幅下降。据三大交易所数据统计，截至7月2日，三大证券交易所在审企业数量396家，较去年底下降44.92%。其中，上交所在审企业105家、深交所178家、北交所113家。

另外，监管部门的关注重点也发生了变化。从问询问题来看，拟上市企业的业绩成为监管部门最关注的问题，科创性、合规性、板块定位等也是关注重点。

# 探索吸引外资新思路新模式 积极引导外资“投资中国”

本报记者 刘萌

日前，日本横滨橡胶钱榭项目投资合作签约仪式在杭州举行，该项目计划总投资约5亿美元，是近年来杭州引进的单体规模最大的外商独资制造业项目；今年前5个月，山东共招引落地过5000万美元项目22个，其中过亿美元项目3个……这是外资大项目落地、外资企业持续深耕中国的缩影。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来，相关部门多措并举加大吸引外资力度，是吸引外商来华投资的重要因素。

7月1日召开的外资工作座谈会(以下简称“座谈会”)强调，要准确把握当前引资工作面临的新形势，进一步增强信心和决心，进一步做好吸引和利用外资工作。

当前引资工作面临哪些新形势?如何进一步做好吸引和利用外资工作?《证券日报》记者采访了多位专家。

## 持续加大稳外资力度

商务部数据显示，今年1月份至

5月份，我国新设立外商投资企业21764家，同比增长17.4%，延续了今年以来新设企业较快增长的态势。

这与今年以来相关部门出台一系列举措加大吸引外资力度密不可分。比如，在优化营商环境方面，商务部对去年印发的《国务院关于进一步优化营商环境 加大吸引外商投资力度的意见》开展实施评估，国务院办公厅印发《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》；在放宽准入方面，国家发展改革委等相关部门已启动外资准入负面清单、鼓励外商投资产业目录的修订工作；在投资促进方面，持续打造“投资中国”品牌。

陈建伟表示，当前，全球经济环境不确定性持续存在，贸易和投资限制措施持续增加；与此同时，全球引资竞争非常激烈，各国使用优惠政策、成本优势等竞相争取外资。而中国经济正处于转型升级和迈向中高端阶段，需要吸引更多先进技术和先进管理经验，促进产业结构升级。

同时，陈建伟认为，年中节点强调进一步做好吸引和利用外资工

作，正是我国在政策方面的表态，是对下半年工作的重要部署，有助于各地各部门更好地适应当前我国引资工作面临的新形势，为下半年吸引外资积蓄新活力，从而更好推动外资项目加快落地建设，提升我国产业竞争力和促进经济高质量发展。

## 持续优化营商环境

座谈会提出“外资大省要扛起责任、发挥更大作用”“发挥好自由贸易试验区、国家级经济技术开发区、综合保税区、国家服务业扩大开放综合试点等各类开放平台的作用”。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇对《证券日报》记者表示，外资大省应结合自身产业结构特点，聚焦高新技术产业招商，深化服务，确保政策落实，以发挥引领作用。

陈建伟认为，外资大省可加大精准招商引资力度，比如，积极邀请外资企业参与大规模设备更新、政府采购等，提供优惠政策和服务，吸

引更多外资项目落地。

自由贸易试验区等各类开放平台是吸引外资的重要力量。今年以来，多项吸引外资举措都提到要在相关自由贸易试验区先行先试。比如，《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》提出，开展放宽科技创新领域外商投资准入试点。允许北京、上海、广东等自由贸易试验区选择若干符合条件的外商投资企业在基因诊断与治疗技术开发和应用等领域进行扩大开放试点。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示，自由贸易试验区等开放平台的经济基础较好，又具有制度创新的优势，一方面要在探索引资新思路新模式上发挥先行先试的作用，继续优化营商环境；另一方面，要积极“走出去”，通过参加各类展会等，吸引外商投资，并向外辐射带动周围区域。

## 探索引资新思路新模式

在扩大对外开放方面，座谈会

指出，进一步放宽市场准入，破除不合理限制，把超大规模市场优势转化成实实在在的引资优势。

肖本华表示，进一步放宽市场准入，要抓紧落实全面取消制造业领域外资准入限制措施，持续推进电信、医疗等服务领域扩大开放。

座谈会还提出“积极探索适应新形势的引资新思路新模式”。

对此，陈建伟建议，可以从四方面尝试加大引资力度，一是建立数字化引资平台，利用大数据和人工智能技术，精准匹配外资企业需求和当地资源优势，提供个性化的服务和支持；二是产业链协同引资，通过促进产业链上下游企业的协同发展，吸引外资企业参与产业链布局，形成完整的产业生态系统，提升整体产业竞争力；三是积极发展跨境电商业务，提供便利的跨境贸易通关服务和政策支持，吸引外资企业在跨境电商领域投资兴业；四是推动金融创新，提供多样化的金融产品和服务，吸引外资金融机构和资本投资，支持实体经济发展。

# 港股IPO市场现暖意 下半年有望迎来更多大型新股上市

本报记者 毛艺融

香港IPO市场现暖意。7月2日，元续科技上市，成为香港创业板改革三年多来第二家上市的公司。6月28日，有7家公司同时开启招股，目前均在申购中。

Wind数据显示，今年上半年，有30只新股登陆港交所，首发募资超133亿港元，新股数量和募资额略低于去年同期，上半年仍缺乏中大型新股上市。

不过，今年上半年港股新股破发率有所降低，部分个股行情产生示范效应，一定程度上提振了投资者对新股的信心。从首日表现来看，上半年有30只新股在港交所上市，上市首日有9只破发，破发率仅为30%，较去年同期的51.5%明显下降。后续成交量也有大幅改善。

展望下半年，毕马威预计，港股今年全年新股集资金额将达600亿港元，全年新股预计为70只至80只，其中3只为第18章上市的特专科技

新股。

## 上半年新股认购活跃

从认购倍数来看，上半年港股“打新”情绪回暖。上半年港股新股认购活跃度出现大幅提升，新股平均超额认购倍数近150倍，而去年同期只有平均不到10倍。具体来看，上半年港股市场有14只网上发行有效认购倍数超过百倍。其中，优博控股在公开发售阶段获得了2503.03倍认购。天聚地合的公开认购倍数高达601.9倍。

Wind数据显示，今年上半年成功上市的30只新股在上市首日有9只跌破发行价。对比来看，去年同期有17只新股在上市首日跌破发行价。

剔除上市首日“破发”的9只新股，其余27只新股上市首日的平均涨幅为38.8%。其中，泓基集团、经纬天地在上市首日较发行价实现股价翻倍。

值得注意的是，老铺黄金成为港股市场年内最热新股，上市首

日一度飙升超过80%，当天收涨72.84%，全天成交额高达11.65亿港元，总市值为113.47亿港元。配售结果显示，老铺黄金公开认购高达582.15倍，国配认购倍数达11.9倍。并且，老铺黄金引入了多名基石投资者。公开招股阶段，腾讯控股全资子公司、南方基金和CPE源峰作为基石投资者参与了其发行。

此外，Wind数据显示，截至7月2日收盘，在上半年上市的30只新股里，仍有16只新股区间累计涨幅为正。其中，长久股份、美中嘉和的区间涨幅分别约为776%、317%。

## 下半年IPO有望持续回暖

从上半年新股募资金额来看，茶百道成为募资最多的公司，首发募资额约25.86亿港元。主营激光雷达业务的腾势集团首发募资额超10亿港元。募资额在5亿港元至10亿港元之间的有6家，1亿港元至5亿港元的有20家，1亿港元以下的有2家。

相比往年，今年上半年港股整体募资金额较小。这说明，大部分赴港上市公司出于对赌协议或者融资需求，仍选择缩减发行规模来降低发行难度。

从正在处理的港股IPO申请来看，截至7月2日记者发稿，Wind数据显示，有102家企业的IPO申请仍在有效期内，处于“处理中”的状态。据港交所官网信息，6月份，多家企业赴港递表。仅6月27日至28日，有17家企业披露了招股书。其中，不乏顺丰控股、周六福等知名企业。

今年以来，港交所推出一系列改革举措，提升港股市场吸引力。具体包括，推动内地龙头企业赴港上市，不再强制港股公司注销库存股等。

在上市规则方面，特专科技上市机制、GEM改革均迎来重要突破。目前，特专科技第一股晶泰科技已上市，第二股黑芝麻智能通过了聆讯，越疆科技于6月26日递表，有望成为第三股。而GEM改革三年多来，迎来优博控股、元续科技两只

新股。

此外，去年下半年以来，不少内地企业已咨询或启动赴港上市项目。港交所行政总裁陈翊庭6月21日在庆祝香港交易所上市二十四周年酒会上表示，中国证监会将内地企业到海外上市的备案提速，鼓励更多企业来港上市，预计下半年香港有望迎来更多大型新股挂牌。

从正在排队上市的企业来看，主要来自人工智能、生物医药、新能源汽车、新消费等多个赛道。

此外，港股估值水平较低，有望吸引更多长线资金的关注。仲量联行评估咨询服务部执行董事陈铭杰对《证券日报》记者表示，随着港股表现改善，IPO数量将更多。与其他市场相比，港股估值相对较低、股息率较高，Wind数据显示，截至7月2日收盘，恒生指数的市盈率为9.28倍，相比全球主要市场仍偏低，而股息率高达4%，随着上市公司加大分红力度，预测1年股息率将达5%，属全球市场中的高水平，有望吸引更多资金入市。

记者观察

# 严监严管是实现资本市场强本强基的有效抓手

田鹏

7月1日，上交所官网更新了2024年下半年首份A股市场监管措施：针对某上市公司未及对就募投项目延期事项履行审议程序并披露，相关信息披露不及时、不准确、风险提示不充分等违规行为，上交所对该公司采取监管警示措施。

证券交易所作为资本市场的一线监管者，针对上市公司违法违规行为采取监管措施，是在“两强两严”监管理念指引下，坚持市场化法治化方向，多措并举提高上市公司质量，增强资本市场内在稳定性提供支撑的关键举措。

今年年初，证监会主席吴清在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示，从监管方面来说，下一步工作重点是突出两个字，一个是强，一个是严。其中，强，就是要强本强基；严，就是严监严管，就是依法从严监管市场，依纪从严管理队伍。

在笔者看来，强本强基是提升资本市场内在稳定性、推动资本市场高质量发展的必然要求。要实现这一目标，严监严管是有效抓手。

一方面，通过严监严管，有利于更好服务投资者，进一步加强对投资者的保护，增强投资者对市场的信心和信任，吸引更多的资金特别是中长期资金参与市场。

以今年上半年为例，沪深北交易所累计对538家A股公司的660起市场违法违规事实采取监管措施，同比增长27.66%，充分释放严监严管信号。其中，信息披露作为资本市场生命线获监管重点关注，30.43%的监管措施与之有关。

由此可见，监管借助对信息披露违法违规行为的严监严管，有利于提高上市公司违规成本，对违规行为形成有力震慑，进而提升上市公司信息披露质量，形成对投资者实打实的保护，筑牢资本市场之本。

另一方面，严监严管是加强上市监管的具体举措，有利于提高上市公司质量，让企业更好发挥主体作用，提升投资价值，特别是围绕上市公司财务造假和侵占上市公司利益的违法违规行为、绕道违规减持行为、多年不分红或分红比例偏低行为的“严监管”，不断夯实资本市场之基。

例如，6月14日，深交所向某上市公司下发监管函，要求其吸取教训，及时整改未履行分红承诺的行为，进一步增强分红意识，提高投资者回报水平。经查，该公司2020年度至2023年度归属于母公司股东的净利润分别为1.6亿元、1.26亿元、1.65亿元、1.84亿元，未分配利润均为正，但除2021年度外，其余年度公司均未履行分红承诺。

投资者是市场之本，上市公司是市场之基。严监严管通过对资本市场违法违规行为施以精准重罚，形成看得见、摸得着的投资者保护举措，对塑造资本市场公开公平公正的投资环境，促进投融资良性循环，提升市场韧性，稳定市场运行等方面意义重大。

(上接A1版)

## 境外机构对债市投资热情在升温

近年来，我国债券市场对外开放取得积极进展，国际投资者对中国债券市场的认可度显著提升。中国人民银行数据显示，截至2024年4月末，境外机构持有我国债券4.1万亿元人民币，较2017年末增长248%。境外投资者已连续8个月增持我国债券，累计增持量超过8500亿元。境外机构在境内发行熊猫债累计超过8500亿元，较2017年末增长280%。

在债券通运行的七年里，中国债券先后被纳入彭博巴克莱、摩根大通和富时罗素等全球三大债券指数，标志着我国债券市场的成熟度和国际影响力进一步提升，也为我国债券市场引入数千亿美元的长期跟踪资金，充分表明全球机构投资者对我国金融业持续扩大开放和我国债券市场的信心。

“中国债券市场对外开放的步伐近年来不断加快，境外机构对中国债券市场的兴趣和投资热情也在不断提升。”黄嘉诚认为，中国债券市场对外开放的前景非常广阔，随着中国经济的快速发展和金融市场的不断开放，境外机构在中国债券市场的投资规模和数量都将会进一步增加。中国债券市场规模庞大、市场潜力巨大，同时监管层在不断推动金融市场的开放，这些因素都将成为境外机构投资中国债券市场的动力。

日前，中国人民银行金融市场司党支部发文称，中国人民银行将以制度型开放为重点，统筹推进开放和安全，持续推进债券市场高水平对外开放，具体将从四个方面发力，包括深化拓展金融市场互联互通、改革完善基础性制度、提升我国债券市场的国际吸引力、提高金融安全保障能力。

文章指出，将继续完善“债券通”“互换通”等安排，丰富利率汇率等衍生工具，为境外投资者配置人民币资产、开展流动性管理提供便利。探索建立将人民币债券作为离岸合格担保品的机制。同时，为境外机构营造更加友好便利的投融资环境，吸引更多发行人、投资者特别是长期投资者参与我国债券市场。提升我国基础设施全球化服务水平和竞争力，稳妥有序推进境内外基础设施、托管行之间的联通合作，推动基础设施跨境监管资质互认。