

全面实行股票发行注册制正式启动——

把企业上市选择权交给市场

本报记者 祝惠春

2月1日,中国证监会就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案公开征求意见。继上海证券交易所科创板、深圳证券交易所创业板、北京证券交易所试点注册制后,全面实行股票发行注册制正式启动。在中国经济转型升级、爬坡过坎的关键节点,启动这一基础制度改革,寄托着市场各方的热切期盼。

发行上市条件大幅优化

注册制改革实质上是对政府与市场关系的调整,旨在充分贯彻以信息披露为核心的理念,把企业上市及定价的选择权交给市场。与核准制相比,注册制下发行上市全过程各环节更加规范、透明、高效,上市关键靠企业质量,企业的上市预期更加明确。

注册制大幅优化了发行上市条件。中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军告诉经济日报记者,证券法将发行条件中“财务状况良好”和“具有持续盈利能力”的要求调整为具有“持续经营能力”,注册制仅保留了企业公开发行股票必要的资格条件、合规条件,将核准制下的实质性门槛尽可能转化为信息披露要求,监管部门不再对投资价值作判断,这是注册制与审批制、核准制的一个重大区别。

从全球看,注册制没有统一模板,但共同特点是监管部门不对发行人的投资价值或未来盈利能力作判断。“把选择权交给市场,特别是政府不对股票投资价值作判断,重点督促市场主体提高信息披露质量。这是股票发行注册制的核心要义,基本内涵是处理好政府与市场的关系,强化市场约束和法治约束。”银河证券首席经济学家刘锋表示。

实行注册制,绝不意味着放松质量要求,审核把关更加严格。“实行注册制要充分考虑到我国市场主体尚不成熟,诚信法治环境还不完善的现实情况,发挥好政府应有的作用。”赵锡军说。注册

制下审核工作更加严格,主要通过问询来进行,督促发行人真实、准确、完整披露信息。同时,综合运用多要素校验、现场督导、现场检查、投诉举报核查、监管执法等多种方式,压实发行人的信息披露第一责任、中介机构的“看门人”责任。

坚持开门搞审核,这是试点注册制以来不少业内人士的突出感受。审核注册的标准、程序、内容、过程,结果全部向社会公开,接受社会监督。券商人士表示,证监会、交易所与市场主体的正常沟通渠道是敞开的,专业沟通、有效沟通不断增多。简言之,注册制下,公权力运行全程透明,严格制衡,与核准制有本质区别。

本次改革的一大亮点,是对审核注册机制作了优化。在试点过程中,交易所审核和证监会注册的分工在不断磨合调试,市场上出现了“二次审核”的声音。此次改革在交易所审核、证监会注册的架构上,进一步压实交易所发行上市审核主体责任,证监会主要对发行人是否符合国家产业政策和板块定位等重要问题进行把关,全面提高审核注册的效率和可预期性。相应地,证监会发行监管部门将加快职能转变,把工作重心转到统筹协调、规则制定、监督检查、秩序管理、环境创造上来,加强事中事后监管。

主板改革成重中之重

这次改革将整合形成统一的注册制安排,并在上交所、深交所、北交所和全国中小企业股份转让系统各市场板块全面实行。其中,主板改革是重中之重。

经过30多年的砥砺前行,我国证券市场由单一板块逐步向多层次拓展,错位发展、功能互补的市场格局基本形成。主板改革涉及面更广、挑战更大。沪深两市的主板上市公司近3200家,占A股市场的65%,主板投资者有2亿人。改革前,主板的发行上市条件已经多年未作修订,相关财务指标已经不符合经济社会发展实际,也不利于体现主板定位。改革后,主板将突出大盘蓝筹

特色,重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。为此,主板将提高上市条件,与科创板、创业板拉开距离。相比改革前主板刚性的持续盈利上市标准,综合考虑预计市值、净利润、收入、现金流等因素,设置4套上市标准,增加了“预计市值+收入+现金流”“预计市值+收入”,以及适用红筹股的“市值+收入”标准,更好满足不同类型成熟企业的上市需求。

主板的交易制度也将更加市场化。新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制。新股上市首日即可纳入融资融券标的,优化转融通机制,扩大融券券源范围。

这次改革从主板实际出发,对两项制度未作调整。一是自新股上市第6个交易日起,日涨跌幅限制继续保持10%不变。主要考虑主板股票波动率相对较低,10%的涨跌幅限制可以满足绝大部分股票的定价需求。二是充分考虑主板存量投资者的权益和交易习惯,维持主板现行投资适当性要求不变,对投资者资产、投资经验等不作限制。

与此同时,继续深化科创板、创业板、北交所和全国股转系统改革。突出科创板的“硬科技”特色,提高对“硬科技”企业的包容性,允许未盈利企业在创业板上市,增加北交所和新三板对创新型中小企业精准服务的制度供给。

主板发行上市条件更加包容,发行定价和交易制度也有变化,投资者要充分了解企业改革后的制度变化和风险点,审慎作出投资决策。有市场人士表示,市场分化会逐渐展现,这是注册制下新股定价市场化改革的必然结果,也是A股市场估值定价和资源配置效率提升的标志。过去那种“上市即赚钱”的投资理念不符合经济规律和市场化趋势。将来,股票优质价、低质低价甚至无人问津将成为常态,这就要求投资者练好内功,提高价值发现能力,投资真正有价值的企业,而不是简单地在一二级市场之间进行套利。

加强全过程全链条监管

注册制改革的本质是把选择权交给市场,放得开的前提是管得住,“放”的同时必然要加大“管”的力度。这次改革,监管部门充分考虑中国国情、诚信环境和资本市场所处的发展阶段,加强了全过程、全链条监管。

在前端,要压实发行人、中介机构、交易所等各层面责任,严把上市公司质量关,坚持“申报即担责”的原则,发现发行人存在重大违法违规嫌疑的,及时采取立案稽查、中止审核、暂缓发行上市、撤销发行注册等措施。

在中端,进一步规范上市公司治理,加大退市力度。落实好注册制,核心是增强信息披露,要进一步压实上市公司、股东及关联方信息披露责任。从某种意义上讲,退市常态化和注册制是“一体两面”,要畅通强制退市、主动退市、并购重组、破产重组等多元退出渠道,促进上市公司优胜劣汰。严格实施退市制度,强化退市监管,健全重大退市风险处置机制。

在后端,保持“零容忍”执法高压态势。严厉打击欺诈发行、财务造假等严重违法行为,严肃追究中介机构及相关人员责任,形成有力震慑。

全面实行注册制,投资者保护怎么做?证监会有关部门负责人表示,将与有关方面共同打好投资者民事权益救济“组合拳”。一是健全“中国式集体诉讼制度”,即推进证券纠纷代表人诉讼常态化开展。二是用好罚没款优先用于民事赔偿制度。2022年7月,证监会、财政部联合发布《关于证券违法行政罚没款优先用于承担民事赔偿责任有关事项的规定》,解决了民事赔偿责任优先落实难问题。三是欺诈发行责任回购制度将尽快落地。证券法规定,发行人在证券发行文件中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容的,如果已经发行上市,证监会可以责令发行人或负有责任的控股股东、实际控制人买回证券。

经世言

美国媒体日前放出消息称,美国政府正在考虑切断美国供应商与中国华为公司之间的所有联系,禁止包括英特尔和高通在内的美国供应商向华为提供任何产品。消息若属实,将成为美对华极限施压恶行的又一生动例证。美方一些人近年来滥用国家力量,无底线、无理打压中国企业,不仅有悖于开放自由、公平竞争的市场经济原则,而且违反了国际经贸投资规则,是赤裸裸的霸凌行为,损人害己。

近年来,美国泛化“国家安全”概念,采取种种恶劣手段围堵打压华为等中国企业,可谓无所不用其极。2019年,特朗普政府将华为列入“实体清单”,对于向华为出口美国技术实施严格限制。2021年3月,美国联邦通信委员会发布一份清单,列出所谓“对国家安全风险不可接受风险的通信设备与服务商”,华为、中兴等5家中国科技企业榜上有名;2022年11月,该清单正式启动。此次美方放出风声,企图全面切断美供应商与华为联系,彻底撕下了美方一贯标榜的市场经济和公平竞争原则的“遮羞布”,充分暴露出美国单边主义霸凌行径实施者、多边贸易体制破坏者和全球产业链供应链搅乱者的真面目。

美方嘴上说着要公平竞争,实际上却是美国优先。从通过所谓“竞争法案”,到鼓吹对华“精确打击”,华盛顿一直试图通过包括扩大对华出口管制在内的各种方式和手段阻碍中国正当的技术发展。事实证明,尽管美国政府口头上表示不寻求与中国冲突和“新冷战”,但不

美对华企业极限施压

打压中国,企图通过“小院高墙”策略围堵中国高科技企业,遏制中国的科技发展。

对于中美之间存在的竞争,中方的态度立场鲜明,一以贯之。中方愿在不回避竞争,但反对以竞争定义整个中美关系,反对以竞争之名行遏制打压之实。中方愿在相互尊重、平等互惠的基础上同美方在双多领域开展沟通合作,但必须指出,美方不能一边要沟通、谈合作,一边干涉中国内政、损害中国利益。

美国单边主义贸易霸凌行径正在世界范围内引发越来越多的反弹。去年12月,世贸组织对美国贸易违规行为进行调查并作出公正裁决。美国违反世贸规则、拒不执行裁决的行为,遭到了包括其盟友在内的世贸成员广泛声讨,充分说明美方做法不得人心。越来越多国家敢于对单边主义和霸凌行径说不。澳大利亚“东亚论坛”网评称,美国在开展健全的全球经济外交方面给了自己一张红牌,“这很可能让它在未来数年的国际经济博弈中出局”。

当今世界,经济全球化是不可逆转的大势。美国一再将科技和经贸问题政治化、工具化、意识形态化,只会破坏全球产业链和供应链,使世界经济复苏之路更加艰难。不少美国企业高管警告,广泛的出口管制可能对全球商业造成严重破坏。从长远看,国际企业为维护市场份额,将不得不调整布局,绕开美国进行合作,这恐怕会从根本上削弱美国的技术领先地位和市场主导地位。企图拆别人的桥,最终只会堵死自己的路。

云南着力扩大产业投资

本报昆明2月1日讯(记者周斌、曹松)近日,云南省举行一季度重大项目调度暨开工推进会,一批投资规模大、增长后劲强的重大项目破土动工。

在昆明市嵩明县杨林经济技术开发区,总投资32亿元的江苏天合太阳能电力开发有限公司2GW光伏组件生产制造项目启动建设,达产后预计实现年产值98亿元。在曲靖经开区,曲靖润阳13GW N型高效太阳能电池绿色智慧工厂项目开工,计划7月投产,将助推曲靖加快构建绿色硅光伏全产业链发展优势。

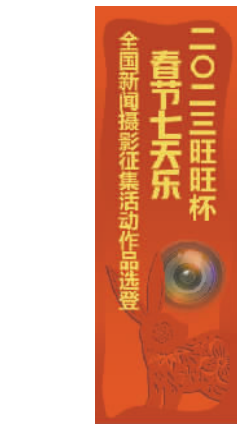
今年一季度,云南计划开工项目675个,年度计划投资764亿元。其中农业项目268个,能源以外工业项目228个。昆明、曲靖开工项目数均超过100个,昆明、曲靖、红河开工项目年度计划投资超过100亿元,滇中5州(市)开工项目数、年度计划投资规模占全省的60%左右,对云南

产业高质量发展形成强有力支撑。

2022年,云南牵住重点项目建设“牛鼻子”,连续4个季度召开重大项目调度暨开工推进会,交出亮眼成绩单。去年,云南固定资产投资增长7.5%;产业投资占全部投资比重突破40%,成为拉动投资增长的关键因素;工业投资增长48.8%,创下新高。

大抓招商引资、大抓产业项目、大抓营商环境,云南新产业、新动能加快成长。云南加快产业链延链补链强链,一批行业领军企业相继落地投产,工业特别是绿色制造成为经济增长主引擎,中国绿色铝谷建设成效明显,光伏制造全产业链基本形成并加快完善,新能源汽车产业从无到有初具雏形,电子行业成为支柱产业。

今年,云南省将围绕壮大资源经济、口岸经济、园区经济,奋力推进产业强省建设,着力扩大产业投资,锚定工业投资增长20%以上,产业投资完成1万亿元、占全部投资比重提升至50%以上目标任务。



1月31日,甘肃省张掖市甘州区党寨镇雷寨村育苗中心内,种植户们正忙着给娃娃菜疏苗。甘州区着力打造完整蔬菜产业体系,带动农民增收致富,助力乡村振兴。王 将摄(中经视觉)

多部门联合印发《中华老字号示范创建管理办法》——

培育壮大一批“百年老店”

本报记者 冯其予

近日,商务部会同文化和旅游部、市场监管总局、国家文物局、国家知识产权局联合印发了《中华老字号示范创建管理办法》。商务部副部长盛秋平表示,中国作为全球第二大经济体、第二大消费市场、货物贸易第一大国,有条件、有能力、也有必要培育壮大一批我们自己的“百年老店”。

日前,我国有中华老字号1128家、地方老字号3277家,其中有701家创立至今超过100年。党的十八大以来,中华老字号企业发展势头良好,据商务部监测,85%左右的中华老字号企业处于盈利状态,即便近几年受疫情影响,仍有70%以上企业保持盈利。2022年,近35%的老字号企业年销售额超过1亿元,突破1000万元的占七成以上,为消费市场恢复贡献了积极力量。今年春节假期,老字号的线上消费保持了较快增速,其中餐饮外卖消费同比增长13.5%,拉动

商务部重点监测零售企业销售额同比增长6.8%,成为消费市场一大亮点。“老字号已成为百姓‘日用而不觉’的一部分,在满足居民消费需求方面发挥着重要作用。”盛秋平表示。从行业看,老字号广泛分布在食品加工、餐饮住宿、居民服务等20多个领域。从规模看,全国老字号年营业收入超过2万亿元,在消费促进、产业升级、文化引领、民族自信等方面发挥着重要作用。从国际上看,重视对老字号的保护支持也是普遍做法,日本仅2022年就有1300多家企业迎来了“百年生日”;入选2022年《财富》世界500强的德国企业中,有一半发展历史超过百年。

专家表示,此次出台的《办法》通过“三个突出”,强化示范创建、动态管理,释放老字号的创新活力。一方面,突出“优中选优”,从历史文化深厚、经营管理规范、创新发展能力突出三个

方面,设计量化的认定指标,把真正的好品牌找出来。另一方面,突出“示范引领”,特别强调企业的代表性、带动性,把诚信经营、规范发展摆在突出位置。同时,突出“动态管理”,努力打造一批知名品牌,树立一批标杆企业,对符合条件的,持续敞开“大门”;对出现问题的,及时采取约谈警示等管理措施,直至退出,推动老字号实现高质量发展。

老字号的优势在于“老”,如老品牌、老技艺、好信誉、好口碑。但老字号的不足,一定程度上也源于“老”,可能存在观念老化、机制老化等问题,特别是在年轻群体中的接受程度不够高,难以满足当前消费升级和时代发展需要。“唯有守正创新发展,才是老字号的出路所在。”盛秋平表示,将通过建设“老字号协同创新中心”,把电商、金融、传媒、高校、智库等优质资源聚起来,为老字号创新发展赋智、赋能、赋智、赋力。同时,指导举办“老字号大讲堂”和老字号文化创意大赛。此外,还将组织知名专家、网红主播、探店达人等打卡、暗访老字号企业,“既要把好产品、好场景、好体验传播出去,吸引消费者种草、带货,也要给老字号做体检、挑毛病,督促企业整改提高”。

深圳强化项目要素保障

本报深圳2月1日讯(记者杨阳腾)1月29日,深圳举办高质量发展大会暨2023年首批重大项目开工仪式。今年一季度,深圳全市启动新开工项目266个,总投资3295.3亿元,全年计划投资535.6亿元。目前,深圳正全力以赴抓投资、抓项目、抓进度,强化资源要素保障,确保项目质量、数量和速度,形成新的实物工作量。

深圳首季度新开工项目注重构建现代产业体系,涉及产业领域项目96个,总投资1864.2亿元,年度计划投资305.5亿元。同时持续发力“新城建”,推动基础设施高质量发展,提升城市发展交通承载力和水环境品质,开工的70个基础设施项目总投资434.6亿元,年度计划投资64.7亿元。

深圳还积极发挥重大项目的引领带动作用,其中华油工业园等总投资超过50亿元的项目20个,年度计划投资192.3亿元。同时,持续推动教育、卫生、住房、文体等民生服务质量提升,深圳市儿童医院科教综合楼等70个民生项目

总投资191.9亿元,年度计划投资46.1亿元。

南山区是深圳重大项目建设的重要承载地之一,当天启动的腾讯音乐总部大楼项目总投资15.8亿元,建成后推动深圳文娱产业集聚发展。宝安区新开工项目32个,项目总投资847.6亿元,坚持制造业当家,全力推动“17+2”集群发展。龙岗区重点聚焦先进制造业中心、科创中心、物流中心建设,确保早日竣工投产。罗湖区加快推动重点片区、重大项目建设连片起步,创新发展现代金融,加快美团消费金融公司等项目落地。

“今年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年,开好局起好步至关重要,责任重大、意义重大。”广东省委副书记、深圳市委书记孟凡利表示,深圳要以更加有力有效的工作抓发展,以最优的政策和最好的服务,创造最好的发展氛围、最好的创业生态,汇聚更多产业、企业、资本、人才,不断形成新的经济增长点、开辟发展新领域新赛道、塑造发展新动能新优势。