

推进创业板改革并试点注册制

加快推动资本市场全面深改方案落实落地

证监会副主席李超日前表示,引导数字经济和实体经济深度融合,推动经济高质量发展,是时代赋予资本市场的重要使命。下一步,证监会将加快推动全面深改方案落实落地,在支持科技创新方面,将着力于充分发挥科创板的试验田作用、加快创业板改革、深化新三板改革、推动完善创业投资支持政策、着力构建高质量中介服务体系等五项重点工作。

李超10月20日在“第六届世界互联网大会资本市场助力数字经济创新发展论坛”上,发表了题为“深化资本市场改革 服务数字经济发展”的致辞。他在致辞中作了上述表示。

李超指出,证监会将紧紧围绕“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”这个总目标,通过全面深化改革提升服务实体经济的质量和效率。近期,证监会已制定了全面深化资本市场改革总体方案,下一步将按照“稳中求进、做好协调、能办快办”的原则,加快推动落实落地。

他说,在支持科技创新方面,证监会将紧紧抓住多层次市场体系和服务体系建设这条主线,进一步完善制度机制安排,畅通科技创新与资本市场对接渠道,重点做好以下工作:

一是充分发挥科创板的试验田作用。把握好科创板定位,落实以信息披露为核心的注册制。出台再融资、分拆上市等制度规则,细化红筹企业上市有关安排,吸引更多优质科创企业上市。在综合评估基础上,总结可复制推广的经验。

二是加快创业板改革。聚焦深圳中国特色社会主义先行示范区建设需求,推进创业板改革并试点注册制,完善发行上市、并购重组、再融资等基础制度,进一步增强对创新创业企业的制度包容性。

三是深化新三板改革。通过完善分层管理、改进交易机制、优化投资者适当性要求等,改善市场流动性水平,提升投融资功能,更好服务中小企业发展。

四是推动完善创业投资支持政策。健全私募投资基金管理法规制度,进一步完善资本市场服务创业投资的相关鼓励政策,引导私募股权投资基金加大对科技创新企业的资金支持力度。

五是着力构建高质量中介服务体系。督促中介机构归位尽责,推动形成合规、诚信、专业、稳健的行业文化。建设高水平一流投行,为科技创新提供有针对性的优质服务。

李超还在致辞中表示,科技创新活动研发投入大、技术迭代快、经营不确定性高,同时具有高智力、轻资产的特点,传统金融机构往往“不敢投”“不愿投”“不能投”。相比较而言,资本市场特有的风险共担、收益共享机制,在支持科技创新方面具有天然优势。

具体而言,资本市场的估值方法更加多元化,可以对科技创新企业准确定价并识别风险;股权投资具有独特的风险代偿机制,其收益可以补偿相应的投资风险;通过风险投资、私募、IPO、并购重组等方式,能够为不同生命周期的企业提供差异化、全方位的金融服务。

统计显示,今年前三季度,共有127家公司在A股IPO,累计融资1400亿元。其中,计算机、通信、软件和信息服务类公司41家,募集资金近500亿元。创新创业债、绿色公司债合计发行超过800亿元。

李超还特别提到,今年资本市场服务科技创新的一大亮点是设立科创板并试点注册制改革顺利落地。他评价,设立科创板并试点注册制具有较强的开创性和突破性,这些创新制度安排提升了资源配置效率,初步经受住了市场考验。

马婧妤

逐步出清“伪私募” 推动出台私募基金条例

证监会官网近日发布消息表示,逐步出清“伪私募”,推动出台私募基金条例,抓紧修订私募基金监管办法。

证监会信息显示,证监会主席易会满10月17日主持召开私募股权和创投基金座谈会。会议强调将从四方面促进未来行业发展。

从坚持行业定位出发,逐步出清“伪私募”。推动出台私募基金条例,抓紧修订私募基金监管办法。把握私募基金姓“私”的总体要求,逐步建立全面、动态、精准、穿透的综合监测监控体系,加强非现场检查与现场监管的衔接,提高日常监管、持续监管能力。

对于行业机构普遍关注的登记备案工作,证监会表示将切实改进,指导基金业协会细化登记备案标准和要求,完善流程、优化服务,建立分类备案机制,全面提升透明度。

在进一步提升行业监管能力方面,证监会将坚持差异监管,提升监管的精准度。将股权基金和证券投资基金区分开来,将创业投资基金同一般股权基金区分开来,将高风险机构、重点机构和一般机构区分开来,加强分类监管,突出重点,全面提升监管有效性和精准度。

此外,在支持行业创新发展方面,证监会表示将研究股权和创投基金管理人利用多层次资本市场融资的方式和路径,进一步优化创业投资基金“反向挂钩”政策。推动完善私募股权基金税收政策和中长期资金投资私募股权基金的政策规定。

新华社

助贷遭严监管 金融科技平台将迎洗牌

银行等金融机构与金融科技平台之间的贷款业务合作,即“助贷”正迎来更强监管。近期,北京、浙江等多地密集出台政策对此进行规范,其中,严格准入管理等成为政策着力点。业内人士表示,这意味着,银行等金融机构在与金融科技公司合作中将进一步加强风险控制,金融科技平台也将迎来优胜劣汰,有着更强合规性以及风控能力的机构将有更大发展机遇。

当前,助贷快速发展,已成为银行获客的重要途径以及很多金融科技平台的主流业务模式。人大普惠金融研究院研究员顾雷表示,助贷机构往往有海量的客群与流量,有运用大数据筛选客户的基础,在与资金方的合作中,通过大数据、人工智能等金融科技手段,为银行等金融机构提供获客、风控、贷后管理等服务,一定程度上可以提升小额信贷服务的效率和资产质量。

不过,业内人士也指出,当前助贷机构鱼龙混杂,有些机构缺乏足够的数据与管理经验,如果银行等资金方不能审查识别助贷机构,将给资金方带来较大风险。

近期地方频频推出相关政策规范助贷发展。北京银保监局近日发布《关于规范银行与金融科技公司合作类业务及互联网保险业务的通知》,要求银行对合作机构实行名单制管理,审慎制定准入标准,合作机构准入应报总行审批,严禁未经授权开展合作。浙江银保监局日前发文规范银行个人消费贷款,要求银行不得将授信审查、风险控制等核心业务外包。

多位接受采访的业内人士表示,未来,助贷机构将面临更高的准入门槛要求,业务规范性也将进一步提高。在此背景下,提供助贷的金融科技平台也将逐渐优胜劣汰,一些合规性、风控能力差的平台,将逐渐被边缘化。

汪子旭

安恒信息将正式登陆科创板 拟募资逾7亿元

日前,安恒信息披露科创板上市招股意向书、上市发行安排及初步询价公告,并同步进行网下路演。此前,安恒信息4月9日IPO申请获受理,6月19日通过科创板上市委会议审核,10月16日拿到注册批文。

扎根于“互联网之都”杭州的安恒信息,因地制宜瞄准了网络安全安全产品的研发、生产及销售。公司成立于2007年,产品及服务主要涉及应用安全、大数据安全、云安全、物联网安全、工业控制安全及工业互联网安全等领域。公司曾为G20杭州峰会、厦门金砖会议等重大活动提供网络安保服务,还为广大政府、企业等客户提供专业网络信息安全服务。

明星股东是安恒信息引人注目的标签。股东榜显示,阿里创投为公司二股东,持股比例为14.42%。

数据显示,最近三年,安恒信息研发费用分别为6586.39万元、9592.94万元、15195.19万元,占营业收入的比重分别为20.80%、22.29%、23.73%。截至2019年10月,公司共取得66项已授权专利。

安恒信息此次拟募集资金7.6亿元,投向云安全服务平台升级、大数据态势感知平台升级、智慧物联网安全技术研发等7个项目。

林淙 周瑶

开化农商行小额信贷面扩量增

浙江开化农商银行坚持服务“三农”,小额信用农业贷款面扩量增,有力地支持了新农村建设。今年1至9月,该行在全县发放小额信用农贷余额达21.13亿元,比年初新增1.40亿元,贷款户数28880户,比年初新增840户。

为支持农户发展经济作物,开化农商银行开通了小额信用贷款绿色通道。贷款实行“集中调查、集中受理、集中审批、集中放款”的模式,并推行业务处理标准化,明确每个环节的操作标准和工作时间,提高运营效率。同时将客户经理落实到人,建立贷款监测台账,管户负责人认真做好贷后首次跟踪和定期检查,高度关注借款人、担保人相关情况的变化,确保农户小额信用贷款“放得出、能收回、有效益”。

齐振松 徐盛

重组新规第四次大修落地

允许符合条件资产在创业板重组上市

证监会日前发布了《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》,简化了重组上市认定标准,取消“净利润”指标,放开创业板重组上市,恢复重组上市配套融资,并丰富重大资产重组业绩补偿协议和承诺监管措施,加大问责力度。

这是继2016年9月之后《重组办法》的又一次重大修改。《重组办法》自2008年发布以来,分别在2011年、2014年和2016年经历了三次修订。

多位业内人士表示,此次修订明确了鼓励上市公司开展行业整合或产业升级,允许符合国家战略的高新技术产业和战略新兴产业相关资产在创业板重组上市,为新经济企业发展提供支持,同时遏制忽悠式、跟风式和盲目跨界重组,体现出管理层对服务实体经济的支持,对不合规重组从严监管的态度。

重组规则大优化

证监会相关人士指出,2016年9月证监会发布“史上最严借壳新规”后,通过严格监管,借重组上市“炒壳”“囤壳”之风已得到明显抑制,市场和投资者对高溢价收购、盲目跨界重组等高风险、短期套利项目的认识也日趋理性。但是,随着经济形势发展变化,上市公司借助重组上市实现大股东“新陈代谢”、突破主业瓶颈、提升公司质量的需求日益凸显,原有规则操作复杂度较高,有些交易难以实施,市场普遍建议修改重组规则。

重组新规的主要修改内容,一是简化重组上市认定标准,取消“净利润”指标;二是将“累计首次原则”计算期间进一步缩短至36个月;三是允许符合

国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市,其他资产不得在创业板实施重组上市交易。创业板上市公司实施相关重大资产重组,应当符合《重组办法》第十三条第二款第一项、第三项、第四项、第五项有关要求,所购买资产对应的经营实体应当是股份有限公司或者有限责任公司,且符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规定的其他发行条件。四是恢复重组上市配套融资。五是丰富重大资产重组业绩补偿协议和承诺监管措施,加大问责力度。

德恒研究认为,此次修订取消“净利润”认定指标,一方面弥补了将规模相对不大、盈利能力较强的资产注入上市公司亦构成重组上市的情况,有利于这类公司通过并购重组转型升级做大做强;另一方面,也与上交所科创板放松对企业盈利的要求并试行注册制相呼应。

2016年证监会修改《重组办法》时,将按“累计首次原则”的计算时限从“无限期”缩减至60个月。考虑到累计期过长不利于引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产,本次修改统筹市场需求与抑制“炒壳”、遏制监管套利的一贯要求,将累计期限减至36个月。机构认为,这有助于引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。

创业板重组上市迎松绑

本次重组新政的一个重大变化是放开创业板借壳限制,并恢复重组上市配套融资。川财证券首席经济学家陈雳表示,在产业结构升级日益得到关

注的背景下,政策对科技创新类企业的支持持续推进。此次修订,科技创新类企业除了通过科创板上市外,还可通过并购重组方式在创业板上市。一方面,科创类企业直接融资的途径更为丰富,科技创新相关的计算机、电子、通信、生物医药、高端制造等行业值得持续关注;另一方面,创业板中部分质量不佳的公司也有望注入优质资产,从而提升创业板公司的投资价值,吸引资金流入创业板。

华泰联合证券董事总经理劳志明认为,创业板具备借壳可能性,有人担心会引发小市值创业板公司的炒作。其实这个担心是多余的。创业板允许借壳某种程度上是增加了壳的供给,对于小市值公司而言,是竞争加剧而不是机会更多。

另外,重组新规还新增业绩承诺的条款,目的是通过监管之手让重大资产重组的交易对方履行业绩承诺,保护投资者权益。证监会上市部主任蔡建春指出,《重组办法》修改后,证监会还将进一步完善“全链条”监管机制,支持优质资产注入上市公司。同时,将继续严格规范重组上市行为,持续从严监管并购重组“三高”问题,打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为,遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等乱象,促进上市公司质量提升和资本市场稳定健康发展。

蔡建春明确了重组新规的过渡期安排。《重组办法》施行后,尚未取得证监会行政许可决定的相关并购重组申请,适用新规;上市公司按照修改后发布施行的《重组办法》变更相关事项,如构成对原交易方案重大调整的,应当根据《重组办法》有关规定重新履行决策、披露、申请等程序。

程丹

重组新规尊重市场释放活力

□ 郑时平

市场期盼已久的重组新规正式发布。此次规则调整是深化金融供给侧改革、完善资本市场基础制度建设的重要措施,意在提升对上市公司资本运作的“包容度”和“适应性”,进一步激活并购重组市场,理顺重组上市功能,促进市场资源向高新技术产业及科技型公司倾斜。

这是并购重组政策的优化,主要修改内容切合市场发展实际,为并购重组市场回暖注入政策动力。如取消重组上市认定标准中的“净利润”指标,为一些盈利能力好的标的资产提供了发展机会;进一步缩短“累计首次原则”计算期间,引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产;推进创业板重组上市改革并恢复配套融资,释放创业板活力,重点引导社会资金向具有自主创新能力的高科

技企业倾斜。这些规则的大幅调整就是要通过优化并购重组制度,降低制度交易成本,为优质资产打开上市通道,为上市公司提质增效注入“新鲜血液”,也能让壳资源的炒作之风在供求调整中逐渐冷却。

但政策松绑并不是一放了之,更不是鼓励炒壳。在简政放权、推动并购重组市场化改革的同时,监管层也在强化全链条监管。一方面,加强重组业绩承诺监管,对超期未履行或违反业绩补偿承诺的明确将采取相应监管措施,从监管谈话直至认定为不适当人选;另一方面,对于并购重组项目持续督导跟进,严防利益输送,继续严控并购重组“高估值、高商誉、高业绩承诺”问题、跟风式重组、盲目跨界重组、恶意炒壳、内幕交易等问题。同时,加大

证券违规惩处力度,强化中介机构监管,督促各交易主体归位尽责,一旦发现主要股东或管理层以并购名义牟取私利损害投资者利益的,严惩不贷。

这“一松一紧”之间,可以看出,政策鼓励那些能够帮助上市公司吐故纳新、提高质量、做优做强的,能够帮助上市公司开展科技创新、实现产业升级、培育发展新动能、谋求新发展的并购重组,而对恶意炒壳、养壳、囤壳等市场乱象,仍秉持从严监管的态度。新规的目的,就是要筛选出真正可以促进企业转型、有利于经济发展的并购重组项目,深化创业板改革,以更好地发挥资本市场重要功能,有效释放微观主体活力,推动产业结构升级,助力经济转型升级和高质量发展。

吴兴农商行争当服务乡村振兴“模范生”

日前,湖州吴兴农村商业银行一次性向湖州市吴兴区织里镇4家经营公司提供“消薄贷”总计1.2亿元,期限长达10年。这4家经营公司由庙兜村等16个集体经济薄弱村抱团出资成立,意在发展壮大集体经济。“这些信贷资金将用于购买和租赁童装城商铺等物业,对于我们16个村加快经济发展将发挥很大的推动作用。”吴兴区织里镇政府相关人员表示。

笔者从吴兴农商银行获悉,去年以来,该行加大银政合作力度,创新金融产品,拓展服务“三农”的广度和深度,积极助力消除经济薄弱村。“消薄贷”即是该行专门针对乡村振兴推出的金融信贷产品。据介绍,该信贷产品主要面向集体经济经营性收入低于30万元、年经常性收入100万元以下的欠发达村,用于支持村级集体经济发展壮大。产品分流动资金贷

款和固定资产贷款两种,贷款方式可采用信用、保证、抵押和质押等多种担保方式,期限最长为10年,贷款利率最低可以按照基准利率下浮50%执行。

该行先后与高新区及八里店、妙西、杨家埠等乡镇(街道)签订乡村振兴战略合作协议,进行整体授信,并与乡镇(街道)辖内所有行政村进一步签订合作协议,助推农业农村现代化。同时,该行打出信用体系建设、支持农业“两区”建设和农业绿色改革组合拳。参与湖丰、水果番茄、河虾等产业农合联建设,推进农合联会员信用评价,已完成全区417家农合联会员信用评价工作,有效评级覆盖率达100%,累计授信金额超4亿元。围绕吴兴现代农业园区和粮食生产功能区建设,对接服务粮油、果蔬、畜牧、渔业等农业特色产业,创新家庭农场、专业合作社、种养

殖大户、农业产业链等信贷产品,助推农业供给侧结构性改革。

该行还主动服务吴兴省级农业绿色发展先行区建设,围绕乡村规划中土地综合利用、“五水共治”、美丽乡村建设、小城镇环境综合整治、特色小镇等,严格按照绿色信贷评级制度,差异化实施绿色信贷支持;积极支持农村绿色能源发展,创新“光伏贷”产品和整村光伏建设模式等。截至目前,该行累计发放绿色贷款超26亿元,其中涉农绿色贷款18亿余元。

数据显示,截至目前,该行今年乡村振兴领域新增贷款15亿余元,且在不到两年时间内累计新增贷款28.5亿余元。

赵新荣 吴梦刚