

托管资讯

成都托管中心主办

第六百二十六期

2020年1月14日

(内部资料 仅供参考)

本期导读

资本市场全面深化改革取得良好开局	加快建设高质量资本市场
新年开市后 14 家企业 IPO 过会	科创板新年 1 家过会 1 家暂缓
资本市场发挥专业优势 决胜脱贫攻坚	新证券法“利剑”威力何在？
资本市场进入多板块协同改革新时期	证监会发布 4 件新三板改革配套规则
新三板明确年报披露要求	新三板深改力度超预期

要闻速递

资本市场全面深化改革取得良好开局

1月11日，中国证监会副主席阎庆民在第二十四届中国资本市场论坛上指出，当前，资本市场全面深化改革取得良好开局，主要体现在五方面：一是设立科创板并试点注册制顺利落地；二是加强资本市场全面深化改革的顶层设计；三是大力推动上市公司提高质量；四是推动证券法修订，加大法治供给；五是其他改革举措有序推出。

加快建设高质量资本市场

1月11日，中国证监会副主席阎庆民在第二十四届中国资本市场论坛上表示，一是以注册制改革为契机，完善发行、上市、交易结算、退出等基础制度；二是加强顶层设计，凝聚各方合力，持续推动上市公司质量提升；三是注重投融资平衡发展，推动更多中长期资金入市，促进行业机构增强财富管理能力；四是推动资本市场对外开放从要素流动型开放向制度型开放转变；五是加强开放条件下风险防范能力和监管建设能力。

新年开市后 14 家企业 IPO 过会 通过率 93%

新年伊始，证监会发审委高效工作初见成效。记者根据证监会网站数据统计发现，截至1月10日，今年开市不到10天的时间，已有14家企业IPO过会，1家被否，过会率达93%。据Wind统计显示，2019年共有138家公司IPO过会，过会率达84%。

科创板上市委新年“第一审”：1家过会 1家暂缓

1月8日上午，上海证券交易所科创板上市委员会召开了2020年第一次审议会议，会议审议同意上海三友医疗器械股份有限公司发行上市（首发）；暂缓审议天合光能股份有限公司发行上市（首发）。

科创板企业总市值逼近万亿元

科创板作为我国资本市场改革的试验田，已经平稳运行将近半年的时间。截止到2020年1月10日，科创板已有72家公司挂牌上市，根据东方财富Choice数据显示，这72家公司的市值总和达9557亿元。

上交所：积极落实新证券法要求 切实维护投资者合法权益

1月10日，上交所披露称，2019年，上交所继续加强纪律处分工作的规范性，提高时效性，推动监管公开，提升监管公信力，重点查处了资金占用、违规担保等六类违法违规行为。

上交所表示，下一步将积极落实新《证券法》的要求，聚焦推动提高上市公司质量的首要目标，充分发挥自律监管在全市场违规追责体系中的作用，进一步完善自律监管与行政监管的有效衔接，保持监管定力，形成监管合力，依法依规履行自律监管职责，协力提高监管执法效能，切实维护投资者合法权益，为营造资本市场良好生态贡献力量。

新年过后 16家银行开始冲刺 A股 IPO

2019年，A股银行IPO迎来“井喷”，全年共有8家银行成功登陆A股市场，与2016年并列成为了银行IPO数量最高的年份。

种种迹象表明，在加大商业银行资本补充力度政策的推动下，A股银行IPO在新的一年里或仍持续高产。最新数据显示，进入2020年后，目前有多达16家银行出现在证监会披露的排队上市企业名单之中。记者注意到，在上述银行中，有高达13家银行处于“预先披露更新”状态，占比逾八成。

金融委：拓宽优质中小企业直接融资渠道

1月7日，国务院金融稳定发展委员会召开第十四次会议，研究缓解中小企业融资难融资贵问题，部署相关工作。会议指出，中小企业是建设现代化经济体系、推动经济实现高质量发展的重要基础，在支撑就业、稳定增长、改善民生等方面发挥着重要作用。要坚持“两个毫不动摇”，充分认识金融支持中小企业发展的重要性，持续加大支持力度，切实缓解融资难融资贵问题。

银保监会定调今年九项重点工作

1月13日，国务院新闻办举行新闻发布会，银保监会副主席黄洪表示，银保监会今年在防范化解金融风险方面的重点工作有以下九个方面：一是稳妥处置高风险机构，压实各方责任，全力做好协调、配合和政策指导。完善银行保险机构恢复与处置机制；二是继续拆解

影子银行，大力压降高风险影子银行业务，防止死灰复燃；三是加强资产质量监管，持续加大不良资产处置力度，提高资产分类准确性；四是坚决落实“房住不炒”要求，严格执行授信集中度等监管规则，严防信贷资金违规流入房地产市场，持续遏制房地产金融化泡沫化；五是对违法违规搭建的金融集团，在稳定大局的前提下，严肃查处违法违规行为，全力做好资产清理，追赃挽损，改革重组；六是深入推进网络借贷专项整治，做好存量资产处置、停业机构退出和机构转型工作。加大互联网保险规范力度；七是继续努力配合地方政府深化国有企业改革重组，加快经济结构调整，化解隐性债务风险；八是有效防范化解外部冲击风险，做好银行保险机构压力测试，完善应对预案，稳定市场预期；九是进一步弥补监管短板，加大监管科技运用，加快建设监管大数据平台，完善监管制度，强化监管队伍，有效提升监管能力和水平。

我国将允许社会资本进入油气勘探开发领域

我国将全面开放油气勘查开采市场，允许民企、外资企业等社会各界资本进入油气勘探开发领域。自然资源部于2020年1月9日举行《自然资源部关于推进矿产资源管理改革若干事项的意见》新闻发布会。自然资源部副部长凌月明在发布会上表示，今后只要在中华人民共和国境内注册，净资产不低于3亿元人民币的内外资公司，均有资格按照规定取得油气矿业权。

市场扫描

资本市场发挥专业优势 决胜脱贫攻坚

2020年是脱贫攻坚的决战决胜之年。证监会将发挥资本市场专业优势助力脱贫攻坚，合力推进精准扶贫，多举措推进定点扶贫工作，咬定目标，一鼓作气，坚决完成扶贫工作任务。

发挥专业优势助力脱贫攻坚

着力发挥资本市场作用，服务脱贫攻坚战略。证监会积极支持贫困地区企业融资发展，同时发挥期货市场作用助力脱贫攻坚。

支持贫困地区企业融资发展方面，目前，贫困县企业首发上市14家，累计募集资金约79亿元；新疆、西藏等西部十二个省区上市公司发生并购重组269单，交易金额1732.67亿元；交易所市场累计发行扶贫债25只，金额170.74亿元，发行扶贫资产证券化项目4单，规模20亿元。

发挥期货市场作用助力脱贫攻坚方面，继上市苹果期货后，郑州商品交易所推出红枣期货。“保险+期货”试点效果逐步凸显，近三年来，大连、郑州、上海三家期货交易所提供主要资金支持，50家期货公司和12家保险公司通力合作，共在23个省（市、自治区）开展了249个试点项目。2019年共立项128个，涵盖大豆、玉米、鸡蛋、豆粕、白糖、苹果、红枣、天然橡胶8个品种，3家商品期货交易所支持资金约4.1亿元，较2018年增长51%，承保现货规模约339万吨，其中62个项目涉及国家级贫困县，43个贫困县15.77万户贫困户从中受益。

合力推进精准扶贫

在统筹全系统力量合力攻坚的同时，证监会积极搭建行业机构和上市公司参与平台，着力发挥各市场主体与实体经济联系紧密的优势，推动贫困地区产业发展和贫困户增收，实现稳定脱贫。

首先，积极动员证券公司参与脱贫攻坚。中国证券业协会深化证券公司“一司一县”结

对帮扶机制，推动 79 家证券公司主动增加帮扶对象，实现从“一司一县”到“一司多县”。截至 2019 年底，已有 101 家证券公司结对帮扶 285 个贫困县，其中 70 家证券公司与 106 个深度贫困县结对。其次，积极组织期货公司投身扶贫。中国期货业协会持续推进期货公司“一司一结对”帮扶。目前，98 家期货经营机构与 156 个国家级贫困县（乡、村）签署了 250 份结对帮扶协议，行业累计投入资金 3.37 亿元，帮助建档立卡贫困户 24449 户、63864 人实现脱贫。再者，鼓励基金管理机构开展扶贫。截至 2019 年底，共有 13 家公募基金管理公司设立了慈善基金会，15 家基金机构设立了专项扶贫基金。上述组织 2019 年共对外慈善捐赠 3046 万元。

引导上市公司加大产业扶贫。根据 2018 年年报统计，全年有 1235 家上市公司披露扶贫工作情况，共投入扶贫资金 256.69 亿元，涵盖农林产业扶贫、资产收益扶贫、旅游扶贫、电商扶贫和消费扶贫等，惠及 123.78 万名建档立卡贫困人口。

多举措推进定点扶贫

证监会定点帮扶 6 个省区的 9 个县。继兰考县和延长县脱贫后，2019 年隰县、宿松县、武山县实现脱贫摘帽。太湖县、桐柏县、汾西县和麦盖提县正在脱贫验收。证监会将继续加大支持力度，在产业发展、基础设施建设等方面给予支持，助推如期脱贫、高质量脱贫。

一方面，因地制宜开展产业扶贫。深圳证券交易所在麦盖提县引入江苏金昇集团投资 12.3 亿元建设 24 万锭精梳环锭纺纱生产项目，促进当地发展优势产业和增加就业，在武山县协调唐人神投资 23.7 亿元开展生猪养殖项目，优先吸纳贫困人口就业。

上海证券交易所投资 300 万元，在宿松县丘陵地建设 1000 亩蓝莓种植区，助力山区贫困户脱贫。上海期货交易所投资 1500 万元支持太湖县在山场、河滩地建设光伏电站，帮助贫困村脱贫致富。中国证券业协会立足隰县香梨种植规模优势，推动当地优化产业布局，为打造高品质香梨品牌提供重要支撑。

另一方面，围绕“两不愁三保障”目标开展可持续的帮扶。深圳证券交易所投入 160 万元在麦盖提县捐建 20 个净水站，让贫困群众彻底告别喝咸水的日子。上海证券交易所投入 216 万元对宿松县趾凤乡趾凤村供水管道进行升级改造，保障 2300 多人饮水安全。上海期货交易所投入 500 万元，对 260 户特困户实施危房改造，推动太湖县实现特困户住房安全全覆盖。中国期货业协会组织 11 家期货公司捐资 750 万元建设果蔬大棚，交由农业合作社承包经营，所得收益用于保障麦盖提县 46 户 143 名未脱贫群众的基本生活。证监会会机关和中国证券登记结算公司共同出资 1500 万元，支持兰考县东坝头镇新建张庄小学，帮助适龄儿童就近入学。郑州商品交易所投入 600 万元，在桐柏县 143 个行政村建设标准化村卫生室，解决偏远贫困群众看病难问题。证监会会机关还协调清华同方组织麦盖提县青年骨干医生和优秀教师赴京开展专业培训；联合国家广播电视总局播音主持实践锻炼基地，通过“石榴籽计划”教育扶贫项目，对麦盖提县中小学教师和幼师进行培训，持续提升普通话教学水平。在定点帮扶中，证监会注重发挥扶志作用，联合中影集团在武山县、桐柏县开展“志智双扶”系列活动，通过放映 2000 场次爱国励志类电影，弘扬爱国主义和艰苦奋斗精神，激发贫困群众依靠自身努力实现脱贫致富的积极性。

倍数罚 VS 比例罚 新证券法“利剑”威力何在？

“从过去违法处罚顶格 60 万元，到现在罚款上千万元，这是一个重大的转变，但具体的处罚认定，还需要进一步的司法解释。”中国政法大学博士生导师胡继晔在接受记者采访时表示，新修订的《证券法》对于上市公司的处罚登上了一个新的台阶，但相比一些上市公司违法所得数亿元甚至数十亿元，这样的罚款力度还需要斟酌。

倍数罚款下的全球资本市场大额罚单频出

胡继晔说：“对内幕交易和操纵证券市场行为，处以违法所得的 10 倍罚款，这种比例原则下的倍数罚足够严厉，但上市公司违法集中地的欺诈发行、信息披露违规等使用合理性原则的定额处罚，其法律震慑作用就要弱很多。国外对于违法行为更多的是使用比例原则，如 2002 年中银纽约分行因为违规经营被美国货币监理署处罚 1000 万美元，就是按照违法行为进行比例倍数罚款。”

近几年来，从美国到欧盟，再到中国，随着全球各监管机构重点打击违法违规行为，比例原则下的巨额罚单也在不断刷新纪录，从几亿元到十几亿元，甚至到几百亿元，有的公司被罚掉了整年盈利，也有的公司被罚到股票退市。

如 2019 年 2 月份，法国法院裁定，因瑞银在 2004 年至 2012 年期间帮助富有的法国客户逃税、洗钱等，对其罚款 37 亿欧元（约为 42 亿美元），并另需向法国政府赔偿 8 亿欧元。瑞银 2018 年公司净利润为 49 亿美元，因此这笔罚款几乎相当于其 2018 年的总净利润。

2018 年 7 月份，欧盟宣布，因安卓系统问题，罚没谷歌 43.4 亿欧元，并给予其 90 天最后通牒结束违法行为，这一数字也创下了欧盟史上反垄断罚金纪录。2018 年 4 月份，美国消费者金融保护局（CFPB）和美国“银监会”货币监理署（OCC）分别发出公报，富国银行将各向两家监管机构支付 5 亿美元罚金，创下了 CFPB 和 OCC 各自单笔罚单的最高纪录。

补偿性赔偿和惩罚性赔偿是侵权损害赔偿的两种方式，美国最高法院认为，补偿性赔偿和惩罚性赔偿的区别，在于两者的目的不同，补偿性赔偿旨在填补受害人受到的损害，惩罚性赔偿是为了惩罚加害人，威慑及遏制类似行为的发生。美国法院判定补偿性赔偿和惩罚性赔偿时倾向于使用合理性原则，以定额处罚为主。直到 1996 年，美国最高法院在宝马案中首次采用比例原则，此后比例原则逐渐成为判定惩罚性赔偿额度的标准规则。

胡继晔认为，当前新修订的《证券法》对于惩罚性赔偿建议使用比例原则下的倍数罚，但也不能超过必要限度，而对于补偿性赔偿建议使用合理性原则下的定额罚，这样可以最大限度地震慑不法同时，保护受害者的利益，也希望能尽快对补偿性赔偿给予明确的法律条款。

比例罚强化震慑力

上海汉联律师事务所宋一欣律师表示，新修订的《证券法》大幅增加违法成本，很是必要，也是业界普遍的呼声，但信息披露违规顶格处罚从 60 万元至 1000 万元，应考虑按违法金额的比例处罚，从根本上加大违法成本。

宋一欣也希望看到对投资者的补偿性赔偿出现。“证券监管机关因证券违法作出行政处罚产生的财产罚没与行政罚款，司法机关因证券犯罪作出刑事制裁产生的财产没收与刑事罚金，希望作为证券市场投资者侵害受损的相对物。”宋一欣说，可以在国内建立类似美国“公平基金”的投资者损失赔付补偿基金，在违法人无力赔付时，由基金出面补偿，对来自于市场及投资者的款项用之于市场及投资者。

独立财经撰稿人曹中铭认为，上市公司的违规成本虽然提高了，但新《证券法》在惩处力度上还是存在值得探讨的地方。比如，旧版证券法中对于信披违规的处罚，罚款金额介于 30 万元与 60 万元之间，客观上处罚的差异并不大。但新《证券法》像欺诈发行的处罚，处罚金额在 200 万元至 2000 万元之间，个中的力度无疑是非常不一样的。

另一方面，曹中铭认为，新《证券法》处罚的起点仍然偏低，且存在上限的问题。比如虚假陈述处罚金额为 100 万元至 1000 万元不等。虽然 1000 万元的上限已经不低了，但由于存在上限问题，也意味着顶格处罚只能是 1000 万元。这对于那些严重违法行为，且严重损害投资者利益，并且对资本市场产生恶劣影响的案件而言，处罚的金额同样存在偏低的嫌疑。

北京问天律师事务所主任合伙人张远忠对记者说：“之前我国证券市场违法行为的处罚力度与国际相比是非常低的，现在加大了处罚力度，对于打击证券违法违规行为了提高了震慑力。内幕交易非法所得的罚款最高处罚达到十倍，这是国际上通常考虑的标准。”

而对于欺诈发行、信披违规等行为使用合理性原则的处罚，张远忠认为这应该是考虑到两种情况的违法所得和违法金额不好确定，比如欺诈发行的公司未曾上市，信披违规的上市公司并未依靠此盈利等情况。

处罚的目的永远不是罚款，而是有效的震慑不法行为。张远忠说：“这次《证券法》的修订，也会促使上市公司加强治理结构、内部控制等方面的工作，预计将来《刑法》也会做出相应调整，以配合行政处罚，这将有效打击证券违法违规行。”

专家论坛

资本市场进入多板块协同改革新时期

董少鹏

2020年如约而至。新版证券法已于年前正式颁布，对事关资本市场发展的基础制度特别是各主体的责任义务、追责程序等，作出了更加完善、与时俱进的规范。有了新版证券法，资本市场改革的路线图更加清晰，现实中存在的各板块、各条线改革不够协调的情况将从根本上得到改观。资本市场将进入多板块协同改革的新阶段。

目前，我国资本市场已经构建起比较完善的多层次体系，包括沪深交易所主板市场，上交所科创板市场，深交所中小板、创业板市场，全国中小企业股份转让系统（俗称新三板），区域性股权市场。沪深交易所还设有债券交易市场，衍生品交易市场等。

近年来，为了增强对民营企业、中小微企业的融资支持，新三板市场和区域性股权市场发展较快，但也遭遇了一些曲折。新三板市场流动性较差、再融资机制缺失的难题亟待破解。区域性股权市场则存在监管资源不足、交易标准化欠缺的问题，如登记结算、信息披露、交易方式等都与主板甚至新三板有较大差异，投资者、挂牌企业、专业服务机构都需要加强对私募股权市场的认知，同时一起塑造适合中国本土实际的交易和监管模式。

新三板改革方案备受瞩目，其核心措施是全面下调投资者门槛，设立精选层并实行连续竞价交易机制。这一重要制度设计，增强了新三板作为优质中小企业孵化器的功能——进入精选层的企业可以享受受到相应的资源配置。同时，打通新三板企业向交易所市场转板的通道，既可实现两个市场估值的对接，完善不同板块之间的估值链条，又可以增强新三板的吸引力。

新三板本来就承担着交易所上市公司退市后继续交易的承接功能，打通新三板向交易所市场转板通道后，意味着双向流动机制得以完整构建。这个看似简单的制度设计其实非常有价值，即促进优胜劣汰，让投资者、筹资者随时保持冷静，也更加敬畏市场。

从交易所市场来说，重点是全面实施证券发行注册制。新版证券法取消了核准制的有关规定，统一规定为“国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门依照法定条件负责证券发行申请的注册”；同时规定“按照国务院的规定，证券交易所等可以审核公开发行证券申请，判断发行人是否符合发行条件、信息披露要求，督促发行人完善信息披露内容。”考虑到注册制改革是一个渐进的过程，新证券法也授权国务院对证券发行注册制的具体范围、实施步骤进行规定，为有关板块和证券品种分步实施注册制留出了必要的法律空间。

目前，在证监会指导下，深交所已就创业板实施注册制做了充分准备，预计不久将正式实施。深交所的中小板、创业板是区别于主板、为中小规模企业设立的交易板块，从市场规模和上市审核条件来看，这两个板块都可以较快实施注册制。实施注册制后，上市公司的首次发行和再融资，都要匹配更加严格的信息披露。同时，上市公司和专业服务机构主要是保荐机构，须根据发行人条件和市场状况确定发行时间、规模和价格。如此，市场约束、资本约束、投资者约束将显著增强，投融资风险将可分散化解和吸收。

新版证券法规定，“证券在证券交易所上市交易，应当采用公开的集中交易方式或者国务院证券监督管理机构批准的其他方式”；“非公开发行的证券，可以在证券交易所、国务院

批准的其他全国性证券交易场所、按照国务院规定设立的区域性股权市场转让”；“ 证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所可以根据证券品种、行业特点、公司规模等因素设立不同的市场层次”；“ 按照国务院规定设立的区域性股权市场为非公开发行证券的发行、转让提供场所和设施，具体管理办法由国务院规定”。这些规定既延续了已在实践中得到印证的成熟的制度条款，也吸收了近几年新形成的成果和经验，同时为进一步深化改革留出了空间，为所有市场板块协同改革提供了法律保障。

按照规范、透明、开放、有活力、有韧性的要求，我国多层次资本市场体系必须上下贯通、前后疏通、进出有序，让全市场形成共同的价值标准，让不同规模、不同类型、不同阶段、不同模式的企业各得其所，在公开透明的市场竞争中成长和优胜劣汰。这样，实体经济和资本市场相互融合发展、互相“加分”的良好局面就可期了。

新三板动态

证监会发布《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 3 号—定向发行说明书和发行情况报告书》等 4 件新三板改革配套规则

为推动新三板各项改革措施平稳落地，依据《非上市公众公司监督管理办法》（以下简称《公众公司办法》）《非上市公众公司信息披露管理办法》（以下简称《信息披露办法》），证监会对《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 3 号—定向发行说明书和发行情况报告书》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 4 号—定向发行申请文件》（以下统称定向发行格式准则）进行修订，同时制定《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 9 号—创新层挂牌公司年度报告》和《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 10 号—基础层挂牌公司年度报告》（以下统称创新层、基础层年报格式准则），自发布之日起实施。

本次修订定向发行格式准则，主要依据《公众公司办法》，调整了以下几方面内容：一是统一定向发行的要求，将信息披露及申报文件要求的适用范围扩大至全体公众公司；二是完善信息披露内容，明确了发行股份购买资产等方面的披露要求，细化了募集资金用途等披露要求；三是督促中介机构勤勉尽责，补充了对中介机构发表意见的要求；四是继续推进简政放权，明确挂牌公司申请定向发行需要履行行政许可的，由全国股转公司先行出具自律监管意见，作为申请行政许可的必备文件。

本次制定创新层、基础层年报格式准则，主要依据《信息披露办法》，细化创新层、基础层挂牌公司的年度报告披露要求：一是明确创新层、基础层年报的差异化披露要求，同时对披露内容进行适当简化。二是借鉴科创板改革成果，以投资者需求为核心，提升年报信息披露的可读性、有用性。三是从中小企业特点出发，强化对创新层、基础层公司经营业绩影响较大的风险因素的披露。

证监会将进一步加强定向发行和创新层、基础层挂牌公司年报信息披露监管，提升信息披露质量，保护投资者合法权益。

新三板明确年报披露要求 提高挂牌公司财务规范性

13 日，全国股转公司发布《关于做好挂牌公司 2019 年年度报告披露相关工作的通知》，对挂牌公司、主办券商、会计师事务所在 2019 年年度报告编制及报送工作中应重点关注的事项作出安排部署。全国股转公司相关负责人表示，此举是为了进一步落实差异化信息披露监管制度，提高挂牌公司财务规范性水平。

新三板深改力度超预期 17 件规则“在路上”

随着新三板深改两批 13 件业务细则渐次落地，“深改行情”如火如荼。1 月 7 日，三板做市指数从开盘点位 990.16 向上冲刺，最高点达 1004.71 点，创两年多以来新高，随后收于 988.01 点。记者梳理发现，自 2019 年 12 月 27 日新三板发布第一批深改细则起，截至 1 月 7 日收盘时，三板做市指数大涨 98.45 点，涨幅达 11.07%。

“时隔 26 个月后三板做市指数重新触及 1000 点基准点位，这显然是全面深改的功劳。”北京南山投资创始人周运南对记者表示，随着新三板全面深化改革政策实施细则的陆续落地，特别是精选层的明确、投资门槛的差异化降低、交易制度的优化、定向发行的完善、公开发行的推出以及公募基金入市、精选层直接转板的良好预期，使得市场信心逐步恢复、参与热情不断上升，场内存量账户和外部新开增量账户的新增资金不断进场，新三板“改革牛”的征途已然迈出步伐。

2019 年 12 月 27 日和 2020 年 1 月 3 日分别落地两批新三板深改业务规则，分别涉及市场分层、交易规则、投资者适当性、定向发行、信息披露和公司治理六个方面，不少改革举措超出市场预期。

“此次新三板深改归纳起来应有五个关键词：精选层、降门槛、公募基金入市、转板上市、差异化制度安排，有些已经落地，有些即将落地。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对记者表示，精选层是此次深化改革的“突破口”，分层制度安排是“落脚点”，降门槛、公募基金入市和转板上市是“重要抓手”，一系列改革政策着力于将新三板市场打造成为一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，助力中小企业融资，促进实体经济发展。

北京金长川资本管理有限公司董事长、中国新三板研究中心首席经济学家刘平安对记者表示，本次全面深化改革力度大，覆盖面广，涉及新三板投资者门槛、股票发行和交易、监管等各个环节；政策落地非常迅速，有的规则已经开始实施。

周运南认为，新三板全面深改政策的力度、强度超过市场整体预期，而且细则逐渐落地的速度也让市场满意，而市场也用“量价齐涨”作出了最好的回应。

与 2019 年 12 月 20 日中国证监会发布实施的《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露管理办法》相配套，全国股转公司制定、修订了 30 件业务规则。目前已经发布 13 件业务规则，还有 17 件业务规则“在路上”，后续政策将主要涉及公司监管、公开发行、转板上市等方面。

在周运南看来，本次全面深改的核心发力点在精选层及公开发行、门槛降低、连续竞价等相关一系列配套举措的推出，期待全国股转公司在春节前后完成余下 17 项细则的落地，在今年上半年完成公募基金入市和首批精选层企业挂牌上市，在今年年内出台精选层直接转板细则。

随着全面深改利好政策的有序落地，市场的参与热情有望持续升温。中国国际科促会理事布娜新在接受记者采访时表示，投资者要在自己能力范围内谋定而后动，提前布局往往有收获，超出自己能力的跟风炒作往往收获“苦果”。无论何时都应该静下心来挖掘好公司，投资好公司。

各地信息

浙江局组织召开辖区新三板改革推进工作调研会和培训会

自 10 月 25 日证监会启动全面深化新三板改革以来，《非上市公众公司监督管理办法》（修订后）《非上市公众公司信息披露管理办法》及全国股转公司相关自律规则陆续发布，

新三板改革进入实质性推进阶段。浙江局第一时间组织召开辖区新三板改革推进工作座谈会和培训会，邀请证监会公众公司部副主任夏建亭、全国股转公司总法律顾问牛文婕出席并讲话。

12月27日，浙江局以加强协作对接、调动各地市积极性、做好相关风险防范与处置为主题，邀请辖区10个地市金融办相关负责人参与座谈交流。座谈会上，各相关负责人围绕本地区新三板企业特点、发展存在的问题和困难等逐一进行了发言。通过此次座谈，双方表示将在宣传培训、调研走访、风险防范方面建立更紧密与常态化的合作，推动新三板改革在辖区平稳落地。

同日，浙江局还对挂牌公司及相关主办券商开展培训。证监会公众公司部和全国股转公司相关同志介绍了改革背景、思路与目标和具体措施，同时明确了监管要求及下一步的工作安排。辖区各挂牌公司及主办券商共150余人参加了培训。

下一步，浙江局将继续加强与证监会、全国股转公司的沟通联系，强化与我省各级政府及相关企业的沟通互动，分区域组织挂牌公司培训，调动市场积极性，压实中介机构责任，提升挂牌公司规范水平，为后续改革打下良好基础。

厦门证监局积极推进东西部扶贫探索

2020年是脱贫攻坚的决胜之年，各地深入开展东西部扶贫协作。记者发现，在推进东西部扶贫、齐心协力促发展的道路上，厦门证监局积极探索，通过发挥资本市场专业优势，取得积极成效。

四川省广元市剑阁县是省定贫困县，也是“5·12”汶川地震重灾区。厦门证监局自2018年4月份与之建立金融扶贫战略协作关系以来，不断探索服务脱贫攻坚的新举措，支持剑阁县特色产业发展，为脱贫攻坚注入东部金融力量。

多举措推进扶贫协作

剑阁县地处川陕甘结合部，历史悠久、自然资源丰富，是革命老区、贫困山区、“5·12”汶川地震重灾区，属省定贫困县。

剑阁县经济以农业、小型轻工业为主，2018年实现GDP120.21亿元，其中农林牧渔业总产值53.12亿元，2018年4月份，厦门证监局、四川证监局与四川剑阁县签署三方扶贫合作备忘录，建立金融扶贫战略协作关系。此后，在四川证监局大力协调下，两局和相关企业代表下基层，访实情，共同调研剑阁县优势项目，签署消费扶贫战略合作协议，积极探讨东西部扶贫协作方式方法，取得积极成效。

一方面，厦门证监局联合四川证监局共同搭建东西部扶贫工作平台，建立金融扶贫战略协作关系，探讨通过产业投资、上市培育、教育培训、公益捐赠等多种形式，加大对剑阁县资金、资源等方面的支持力度，帮助剑阁县早日实现脱贫攻坚目标。

另一方面，两局共同协作深入调研考察。四川证监局细心主动了解剑阁县的产业情况，寻找合适的产业项目；厦门证监局细致摸底辖区上市公司在川投资情况，结合产业特点寻找产业对接意向公司，逐家走访、动员，取得公司的理解和支持。在做足前期调研准备的基础上，四川证监局、厦门证监局领导亲自带队，与企业家两次深入实地调研剑阁县经济发展情况，现场考察5400头种猪场新建工程、铁皮石斛种植区等产业项目，并召开现场座谈会，探讨扶贫对接方式。

为进一步凝聚共识，厦门证监局组织多场针对证券期货公司、上市公司等市场主体的扶贫座谈、培训，提高市场主体对资本市场服务国家脱贫攻坚战略的政治认识，积极履行社会责任。同时，通过上市公司和证券期货经营机构分类评价机制作用，引导上市公司、证券期货经营机构积极参与扶贫工作，提升扶贫工作质效。

迅速行动救急救难

2018年6月份，在剑阁县的实地调研中，看着剑阁县的发展，听着剑阁县的故事，来自厦门的调研一行不仅对剑阁县的脱贫攻坚充满信心，更燃起了要助其一臂之力的责任感。

调研队在剑阁县“互联网+”双创中心，看到全县布局的电子商务服务体系，感受到剑阁县积极利用现代手段脱贫攻坚的实干和远见；回乡创业大学生代表——年轻村官邓小燕，两年内就把村里的大米卖出了好价钱，她坚定地说，“我就是要用一粒米撬动整个产业。”贫困县人民自强不息的精神让人深受鼓舞。

调研一行还了解到剑阁县乡镇、村的医疗设备匮乏，医疗基金缺口大，完全不能负担贫困群众现实需求；父母离世、病残的事实无人抚养儿童有110人，生活、学习情况堪忧；基础设施方面，道路养护等都存在急需解决的困难。

一回到厦门，厦门证监局迅速向厦门市的上市公司、证券期货经营机构发出扶贫倡议，救急救难。大家热烈响应资本市场东西部扶贫协作的号召，立即对剑阁县贫困乡镇、贫困村医疗设备、“事实无人抚养儿童”救助和县道公路养护等燃眉之急的项目慷慨解囊。短短一个月不到的时间内，共有24家上市公司、46家证券期货经营机构主动认捐。近900万元的资金和物品很快全部到位。

为消费扶贫添砖加瓦

在前期对剑阁县农业产业摸底的基础上，2019年8月份，厦门证监局组织厦门国贸、建发股份、厦门象屿、长城国瑞、瑞达期货等企业代表前往剑阁县实地调研对接。

调研一行与剑阁县农业局、商务局等相关部门进行了消费扶贫座谈，走访了剑雄农投、双创中心、雅娴食品、鑫茂农业等企业，了解剑阁县经济和农业发展情况，特色农产品质量和生产规模，“互联网+”运用情况等。同时，发挥证券期货公司专业优势，为县政府有关部门和企业代表近百人开展了“资本市场服务实体经济”培训，引导相关企业更好地认识和利用资本市场发展壮大。针对剑阁县农产品标准化程度低、新型农户培育引导不足、消费扶贫方式有待创新等问题，形成《东西部消费扶贫协作有关问题和思考——以剑阁县为例》调研报告，探索发展思路，为剑阁县经济发展添砖加瓦。

通过调研对接，厦门国贸、新华都与剑阁县签订消费扶贫战略合作协议，5家公司签署采购合同，截至2019年12月底，已订购特色农产品约25万元。厦门相关上市公司将发挥沿海地缘优势，积极运用自有贸易渠道，以电商平台和线下商超为主，拓宽特色农产品销售渠道，为剑阁县脱贫攻坚助力。厦门证监局也将持续跟进，引导市场各方力量以“一带一路”为契机，打通剑阁县农产品的消费与投资通道，带动产品深入国内市场，走向全球。

厦门证监局对《证券日报》记者表示，2020年是脱贫攻坚的决胜之年，将继续发挥自身优势，真抓实干、精准施策，深入开展东西部扶贫协作，在服从经济发展规律下，继续探索从社会救济到产业扶贫的道路，深化扶贫协作长效机制。

成都托管中心地址：四川省成都市高新区吉庆三路333号蜀都中心二期一号楼一单元1502号

邮编：610095 咨询电话：(028) 87686545 87645671

网址：www.cdtg.com.cn 电子信箱：info@cdtg.com.cn cdtg-info@163.com