

# 托管资讯

成都托管中心主办

第六百二十九期

2020年5月19日

(内部资料 仅供参考)

## 本期导读

国务院：支持中小企业发展	受疫情影响并购明确监管安排
证监会拟调整招股说明书	证监会完成去年两会建议提案办理工作
西部大开发重磅政策落地	加快完善社会主义市场经济体制意见(一)
易会满：发挥资本市场枢纽功能	证监会就创业板有关问题答记者问(二)
13家新三板精选层申报企业被问询	四川企业登陆科创板实现了零的突破

## 要闻速递

### 用好各类政策工具努力满足中小企业资金需求

国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议近日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院促进中小企业发展工作领导小组组长刘鹤主持会议并讲话。

会议认为，支持中小企业发展要突出抓住两大方面。一是努力扩大总需求。要加快重大项目投资、促进民间投资；与此同时注意发挥消费需求的重要作用，努力扩大居民消费需求。在做好疫情防控的前提下，加强线上线下融合，稳步推动批发零售、住宿餐饮、文化、教育、医疗、养老、旅游等服务业需求的正常化。二是加大金融对市场主体的支持。总量政策要注重结构化取向，提高专业性，用好信用贷款、融资担保、政策性贷款、贴息、应收账款融资、产业链融资等各类政策工具，努力满足中小企业资金需求。要加快中小银行充实资本金，加大股权、债券市场对中小企业发展的支持。

### 证监会对受疫情影响并购明确监管安排

5月15日，证监会相关部门负责人就上市公司并购重组中标的资产受疫情影响相关问题答记者问，对确受疫情影响的上市公司并购重组项目，在业绩承诺要求、重组方案调整等方面作出妥善监管安排，鼓励上市公司通过并购重组提升业绩、提高质量。

## 证监会召开第六届行政复议委员会全体会议

5月12日,为进一步加强行政复议工作,提高行政复议的质量与效能,促进监管执法水平提升,依法建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,证监会召开第六届行政复议委员会全体会议,分析面临的形势,明确下一阶段的工作重点。证监会党委委员、副主席阎庆民出席会议并作讲话。

会议还传达学习了中央全面依法治国委员会印发的《行政复议体制改革方案》,充实和调整了第六届行政复议委员,对有关行政复议工作规则进行了讨论和修改。

## 证监会拟调整招股说明书 财务报表有效期延长时间

5月15日,证监会就《首次公开发行股票并上市管理办法》(以下简称《首发办法》)、《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》(以下简称《注册管理办法》)(简称《注册管理办法》)个别条款进行修改,并征求意见。

两个文件修改内容基本一致,即增加企业IPO招股说明书财务报表有效期的可延长时间。此前,财务报表在6个月的有效期满后,可延长最多不超过1个月,现在拟修改为最多不超过3个月。

“修改的总体思路是为兼顾财务会计信息披露的及时性、有用性和便利性,确保发行审核工作的连续性。”证监会表示,此前招股说明书引用的财务报表在其最近一期截止日后6个月内有效,特别情况下发行人可申请适当延长至多1个月,在实践中带来了企业集中申报、审核过程中集中过期的现象,对发行审核平稳有序推进及新股发行常态化带来了一定影响,亟需在推进改革过程中完善相关规则,使资本市场更好地服务实体经济,不断提高股权融资比例,促进资本形成和经济结构调整,助力国民经济发展。

## 证监会圆满完成去年“两会”建议提案办理工作

5月15日,证监会网站消息显示,2019年是新中国成立七十周年,也是全面建成小康社会的关键之年。证监会党委高度重视“两会”建议提案办理工作,坚持把办理建议提案同深入开展“不忘初心、牢记使命”主题教育和转变工作作风相结合,同全面深化资本市场改革相结合,认真履行职责,努力将建议提案转化为推动资本市场改革发展稳定各项工作的实效。2019年证监会共办结全国人大议案、建议195件,全国政协提案121件。

## 证监会举办2020年“5.15全国投资者保护宣传日”活动

5月15日,证监会在北京举办2020年“5.15全国投资者保护宣传日”活动,活动主题为“心系投资者 携手共行动——学习贯彻新《证券法》,保护投资者合法权益”。证监会主席易会满出席并发表讲话,副主席阎庆民主持活动。

活动现场宣布中证资本市场法律服务中心(全国性证券期货专业调解组织)设立并揭牌。宣读第三批全国证券期货投资者教育基地命名决定。启动“诚实守信 做受尊敬的上市公司”投资者保护专项行动。中国证券业协会、中国上市公司协会、中国证券投资基金业协会联合向会员发出“落实证券法、加强投资者保护”的倡议书。此外活动现场还介绍了“创业创新共迎发展”创业板改革投资者教育专项活动、“理性投资,远离非法证券期货陷阱”防非宣传月活动以及“三板新风 携手向前”投资者教育专项活动的开展情况,发布了《2019年中国资本市场投资者保护状况蓝皮书》系列报告。上海自贸区临港新片区管委会、浙江证监局、

投资者服务中心以及海南橡胶投资者教育基地单位负责人就投资者保护工作进行交流发言。同日，证券监管系统各单位同步在全国各地开展了形式多样的投资者保护宣传活动。

### 西部大开发重磅政策落地

5月17日，中共中央国务院印发《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》指出，提高西部地区直接融资比例，支持符合条件的企业在境内外发行上市融资、再融资，通过发行公司信用类债券、资产证券化产品融资。西部贫困地区企业首次公开发行上市、新三板挂牌、发行债券、并购重组等适用绿色通道政策。

### 中证资本市场法律服务中心在上海揭牌成立

5月15日，中证资本市场法律服务中心在上海正式揭牌成立。这是中国证监会批准设立的我国唯一跨区域、跨市场的全国性证券期货纠纷专业调解组织，它的成立将开启资本市场纠纷调解新篇章。

证监会主席易会满、副主席阎庆民等领导在北京通过视频方式远程出席并见证揭牌仪式。同时，中证法律服务中心与上海金融法院共同签署了《诉调对接战略合作协议》。

中证资本市场法律服务中心相关负责人表示，在证监会党委领导下，在社会各界大力支持下，中证法律服务中心将以贯彻落实新证券法为指引，秉承“为民、奉献、专业、引领”理念，坚持“依法、中立、专业、便捷”原则，力争打造成全国证券期货纠纷调解的承办中心、创新中心、示范中心，为促进资本市场健康发展贡献力量。

### 2019年度《中国资本市场投资者保护状况蓝皮书》发布

5月15日，在“全国投资者保护宣传日”现场，中国证券投资者保护基金公司（简称“投保基金公司”）发布了2019年度《中国资本市场投资者保护状况蓝皮书》（简称《蓝皮书》）系列子报告。据悉，投保基金公司自2015年开始编制和发布《中国资本市场投资者保护状况白皮书》（简称《白皮书》），按照规范化要求，2019年《白皮书》更名为《蓝皮书》并出版发行，为党政机关、科研院所、专家学者、相关市场主体和投资者提供更加专业的投资者保护“参考书”和“服务手册”。

## 市场扫描

### 中共中央 国务院关于新时代 加快完善社会主义市场经济体制的意见（一）

社会主义市场经济体制是中国特色社会主义的重大理论和实践创新，是社会主义基本经济制度的重要组成部分。改革开放特别是党的十八大以来，我国坚持全面深化改革，充分发挥经济体制改革的牵引作用，不断完善社会主义市场经济体制，极大调动了亿万人民的积极性，极大促进了生产力发展，极大增强了党和国家的生机活力，创造了世所罕见的经济快速发展奇迹。同时要看到，中国特色社会主义进入新时代，社会主要矛盾发生变化，经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，与这些新形势新要求相比，我国市场体系还不健全、市场发育还不充分，政府和市场的关系没有完全理顺，还存在市场激励不足、要素流动不畅、资源配置效率不高、微观经济活力不强等问题，推动高质量发展仍存在不少体制机制障碍，必须进一步解放思想，坚定不移深化市场化改革，扩大高水平开放，不断在经济体制关键性基础性重大改革上突破创新。为贯彻落实党的十九大和十九届四中全会关于坚持和完善社会

主义基本经济制度的战略部署，在更高起点、更高层次、更高目标上推进经济体制改革及其他各方面体制改革，构建更加系统完备、更加成熟定型的高水平社会主义市场经济体制，现提出如下意见。

## 一、总体要求

（一）指导思想。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚决贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以人民为中心的发展思想，坚持和完善社会主义基本经济制度，以完善产权制度和要素市场化配置为重点，全面深化经济体制改革，加快完善社会主义市场经济体制，建设高标准市场体系，实现产权有效激励、要素自由流动、价格反应灵活、竞争公平有序、企业优胜劣汰，加强和改善制度供给，推进国家治理体系和治理能力现代化，推动生产关系同生产力、上层建筑同经济基础相适应，促进更高质量、更有效率、更加公平、更可持续发展。

## （二）基本原则

——坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导。坚持和加强党的全面领导，坚持和完善中国特色社会主义制度，强化问题导向，把握正确改革策略和方法，持续优化经济治理方式，着力构建市场机制有效、微观主体有活力、宏观调控有度的经济体制，使中国特色社会主义制度更加巩固、优越性充分体现。

——坚持解放和发展生产力。牢牢把握社会主义初级阶段这个基本国情，牢牢扭住经济建设这个中心，发挥经济体制改革牵引作用，协同推进政治、文化、社会、生态文明等领域改革，促进改革发展高效联动，进一步解放和发展社会生产力，不断满足人民日益增长的美好生活需要。

——坚持和完善社会主义基本经济制度。坚持和完善公有制为主体、多种所有制经济共同发展，按劳分配为主体、多种分配方式并存，社会主义市场经济体制等社会主义基本经济制度，把中国特色社会主义制度与市场经济有机结合起来，为推动高质量发展、建设现代化经济体系提供重要制度保障。

——坚持正确处理政府和市场关系。坚持社会主义市场经济改革方向，更加尊重市场经济一般规律，最大限度减少政府对市场资源的直接配置和对微观经济活动的直接干预，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，有效弥补市场失灵。

——坚持以供给侧结构性改革为主线。更多采用改革的办法，更多运用市场化法治化手段，在巩固、增强、提升、畅通上下功夫，加大结构性改革力度，创新制度供给，不断增强经济创新力和竞争力，适应和引发有效需求，促进更高水平的供需动态平衡。

——坚持扩大高水平开放和深化市场化改革互促共进。坚定不移扩大开放，推动由商品和要素流动型开放向规则等制度型开放转变，吸收借鉴国际成熟市场经济制度经验和人类文明有益成果，加快国内制度规则与国际接轨，以高水平开放促进深层次市场化改革。

## 二、坚持公有制为主体、多种所有制经济共同发展，增强微观主体活力

毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，探索公有制多种实现形式，支持民营企业改革发展，培育更多充满活力的市场主体。

（一）推进国有经济布局优化和结构调整。坚持有进有退、有所为有所不为，推动国有资本更多投向关系国计民生的重要领域和关系国家经济命脉、科技、国防、安全等领域，服务国家战略目标，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力，做强做优做大国有资本，有效防止国有资产流失。对处于充分竞争领域的国有经济，通过资本化、证券化等方式优化国有资本配置，提高国有资本收益。进一步完善和加强国有资产监管，有效发挥国有资本投资、运营公司功能作用，坚持一企一策，成熟一个推动一个，运行一个成功

一个，盘活存量国有资本，促进国有资产保值增值。

（二）积极稳妥推进国有企业混合所有制改革。在深入开展重点领域混合所有制改革试点基础上，按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率要求，推进混合所有制改革，规范有序发展混合所有制经济。对充分竞争领域的国家出资企业和国有资本运营公司出资企业，探索将部分国有股权转化为优先股，强化国有资本收益功能。支持符合条件的混合所有制企业建立骨干员工持股、上市公司股权激励、科技型企业股权和分红激励等中长期激励机制。深化国有企业改革，加快完善国有企业法人治理结构和市场化经营机制，健全经理层任期制和契约化管理，完善中国特色现代企业制度。对混合所有制企业，探索建立有别于国有独资、全资公司的治理机制和监管制度。对国有资本不再绝对控股的混合所有制企业，探索实施更加灵活高效的监管制度。

（三）稳步推进自然垄断行业改革。深化以政企分开、政资分开、特许经营、政府监管为主要内容的改革，提高自然垄断行业基础设施供给质量，严格监管自然垄断环节，加快实现竞争性环节市场化，切实打破行政性垄断，防止市场垄断。构建有效竞争的电力市场，有序放开发用电计划和竞争性环节电价，提高电力交易市场化程度。推进油气管网对市场主体公平开放，适时放开天然气气源和销售价格，健全竞争性油气流通市场。深化铁路行业改革，促进铁路运输业务市场主体多元化和适度竞争。实现邮政普遍服务业务与竞争性业务分业经营。完善烟草专卖专营体制，构建适度竞争新机制。

（四）营造支持非公有制经济高质量发展的制度环境。健全支持民营经济、外商投资企业发展的市场、政策、法治和社会环境，进一步激发活力和创造力。在要素获取、准入许可、经营运行、政府采购和招投标等方面对各类所有制企业平等对待，破除制约市场竞争的各类障碍和隐性壁垒，营造各种所有制主体依法平等使用资源要素、公开公平公正参与竞争、同等受到法律保护的市场环境。完善支持非公有制经济进入电力、油气等领域的实施细则和具体办法，大幅放宽服务业领域市场准入，向社会资本释放更大发展空间。健全支持中小企业发展制度，增加面向中小企业的金融服务供给，支持发展民营银行、社区银行等中小金融机构。完善民营企业融资增信支持体系。健全民营企业直接融资支持制度。健全清理和防止拖欠民营企业中小企业账款长效机制，营造有利于化解民营企业之间债务问题的市场环境。完善构建亲清政商关系的政策体系，建立规范化机制化政企沟通渠道，鼓励民营企业参与实施重大国家战略。

### 三、夯实市场经济基础性制度，保障市场公平竞争

建设高标准市场体系，全面完善产权、市场准入、公平竞争等制度，筑牢社会主义市场经济有效运行的体制基础。

（一）全面完善产权制度。健全归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度，加强产权激励。完善以管资本为主的经营性国有资产产权管理制度，加快转变国资监管机构职能和履职方式。健全自然资源资产产权制度。健全以公平为原则的产权保护制度，全面依法平等保护民营经济产权，依法严肃查处各类侵害民营企业合法权益的行为。落实农村第二轮土地承包到期后再延长 30 年政策，完善农村承包地“三权分置”制度。深化农村集体产权制度改革，完善产权权能，将经营性资产折股量化到集体经济组织成员，创新农村集体经济有效组织形式和运行机制，完善农村基本经营制度。完善和细化知识产权创造、运用、交易、保护制度规则，加快建立知识产权侵权惩罚性赔偿制度，加强企业商业秘密保护，完善新领域新业态知识产权保护制度。

（二）全面实施市场准入负面清单制度。推行“全国一张清单”管理模式，维护清单的统一性和权威性。建立市场准入负面清单动态调整机制和第三方评估机制，以服务业为重点试点进一步放宽准入限制。建立统一的清单代码体系，使清单事项与行政审批体系紧密衔接、相互匹配。建立市场准入负面清单信息公开机制，提升准入政策透明度和负面清单使用便捷

性。建立市场准入评估制度，定期评估、排查、清理各类显性和隐性壁垒，推动“非禁即入”普遍落实。改革生产许可制度。

（三）全面落实公平竞争审查制度。完善竞争政策框架，建立健全竞争政策实施机制，强化竞争政策基础地位。强化公平竞争审查的刚性约束，修订完善公平竞争审查实施细则，建立公平竞争审查抽查、考核、公示制度，建立健全第三方审查和评估机制。统筹做好增量审查和存量清理，逐步清理废除妨碍全国统一市场和公平竞争的存量政策。建立违反公平竞争问题反映和举报绿色通道。加强和改进反垄断和反不正当竞争执法，加大执法力度，提高违法成本。培育和弘扬公平竞争文化，进一步营造公平竞争的社会环境。

易会满：发挥资本市场枢纽功能 做好经济发展“助推器”

5月15日，证监会在北京举办2020年“5·15全国投资者保护宣传日”活动，证监会主席易会满在会上表示，投资者是资本市场发展之本，尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者，是资本市场践行以人民为中心发展思想的具体体现，也是证券监管部门的根本监管使命。

促进发挥资本市场枢纽功能 四方面持续加力

易会满表示，新冠肺炎疫情发生以来，证监会自觉把资本市场改革发展放在坚决打赢疫情防控阻击战的大局中去统筹谋划，扎扎实实办好资本市场自己的事。

在促进资本市场平稳运行方面，坚持尊重规律、相信市场，坚决不作行政干预，主动加强与市场的沟通，强化各方面的政策协同，实现了A股春节后正常开市和常态化运行，市场韧性明显增强。

在支持疫情防控和复工复产方面，特殊时期作出特别政策安排，体现监管弹性和监管温度，在加大对受疫情影响严重地区和企业融资支持、年报披露延期、股票质押和融资融券业务“柔性”处理等方面打出政策组合拳。今年前4个月，IPO、再融资、交易所债券市场融资保持较快增长；并购重组交易金额是去年同期1.2倍。

在保持改革定力、激发市场活力方面，平稳推动“深改12条”重点改革措施落地实施。科创板保持良好发展势头，上市企业突破百家。创业板改革并试点注册制顺利启动。新三板改革启动公开发行并挂牌精选层受理审核。再融资政策调整、基础设施领域公募REITs试点、红筹企业境内上市安排优化等一系列改革创新举措陆续出台。

易会满强调，全球疫情仍在持续蔓延，对世界经济的冲击仍在加剧，对资本市场而言，一方面要积极应对严峻复杂的内外部风险挑战，努力实现市场平稳健康发展；另一方面，更要积极主动作为，落实中央“六稳”“六保”要求，强化逆周期调节，促进市场功能发挥，为决胜全面建成小康社会贡献力量。

一是在支持经济恢复发展上持续加力。资本市场作为国民经济的“晴雨表”，既要当好“温度计”，更要做好“助推器”，积极发挥要素资源配置枢纽、政策传导枢纽、风险防范化解枢纽和预期引导枢纽等重要作用，促进科技与资本融合，带动金融和实体经济良性循环，为实体企业克服疫情影响、实现提质增效注入新动能。

二是在推进新证券法的贯彻实施上持续加力。每一位资本市场的参与者，都应该自觉争当新证券法的宣传者、践行者、守护者，共同捍卫法制的尊严、规则的权威，共同努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

三是在全面深化资本市场改革上持续加力。形势越是严峻复杂，越要坚定不移深化改革，资本市场推进改革和扩大开放的方向和决心不会因为疫情而发生变化。

四是在优化放管结合和改进服务上持续加力。这是市场化法治化改革的应有之义，也是激发市场活力、有效服务实体经济的治本之策。

对财务造假等恶性违法违规 保持“零容忍”

“去年5月份召开的中国上市公司协会年会上，我们就严厉打击上市公司财务造假、严肃市场纪律、提升上市公司质量发出倡议，提出明确要求。”易会满表示，一年来，经过各方的共同努力，推动提高上市公司质量的积极因素不断增多，有利环境正在逐步形成。

同时他表示，必须清醒地看到，财务造假、内幕交易、操纵市场等恶性违法违规屡有发生，不仅破坏市场生态，更重要的是影响投资者信心。对此，必须出重拳、用重典，坚决清除害群之马，切实保护投资者合法权益。

他认为，依法合规经营是市场经济下任何企业必须恪守的行为底线，上市公司作为公众公司，更要带好头、做表率。当前，疫情对一些上市公司经营业绩造成影响，对于正常的业绩波动，相信市场和投资者是能够理解的，但是绝对不能说假话、编故事、做假账，更不能借疫情之名“大洗澡”或者“炒题材”，这既是市场的基本约束，也是监管的底线。

他表示，这次证券法修订大幅强化了财务造假等严重违法违规行为的法律责任，证监会将用好用足新证券法赋予的监管职权，加大惩处力度，强化监管震慑。

一是突出执法重点，集中优势资源查办财务造假等大要案，推动一案多查，对相关上市公司、中介机构和个人从严从重处理，并及时向市场通报。

二是分类施策，体现科学监管。区分实质违规与形式瑕疵，区分受疫情影响与借机造假，区分上市公司与控股股东、实控人责任，既体现监管的严肃性，又体现监管的精准性。

三是以案为鉴，通过个案处置的“小切口”，进一步完善信息披露、公司治理等基础制度，强化控股股东、实控人、董监高等“关键少数”敬畏“上市”的意识，压实合规责任。进一步完善救济赔偿机制，加快推动《刑法》修订，通过代表人诉讼、行刑衔接等手段加大对中小投资者的保护。

四是强化科技监管，充分利用大数据、人工智能等现代信息技术手段，不断提升监管执法效能。

易会满特别强调，新证券法已于3月1日起正式施行。资本市场有关各方都必须自觉以新证券法为遵循，知法、守法、用法、执法。对于违法行为虽然开始于3月1日前，但目前仍在持续发生和产生严重危害的，将严格按照新证券法的规定严加惩治。

#### 六大举措 推动资本市场高质量发展

“资本市场是一个内涵丰富、机理复杂的生态系统，做好资本市场工作，必须统筹兼顾投资者和融资者、上市和退市、再融资和减持、新股东和老股东、机构投资者和个人投资者、存量和增量等关系的动态平衡，求取最大公约数。”易会满表示，监管机构将始终践行监管的人民性，强化“大投保”的理念，把保护投资者权益贯穿于资本市场改革发展稳定各项工作之中。

一是提升投资者活跃度。既包括促进交易更加活跃，也包括吸引更多投资者特别是机构投资者入市，改善投资者结构，还包括建立公开公平公正的市场秩序，更好取信于市场。证监会将继续加大政策支持和引导力度，继续推进商业银行发起设立基金管理公司。同时，推动放宽各类中长期资金入市的比例和范围，尽快推动实现个人养老金投资公募基金政策落地。推动提高商业银行理财产品权益投资活跃度。

二是推行注册制改革。注册制改革是这一轮资本市场改革的总纲，是“牵一发而动全身”的重大改革，必须坚持稳中求进，分步实施，尤其需要市场各方积极参与、共同推动。已经在科创板试点了增量的注册制改革，积累了一定的经验，目前正在创业板试点存量市场的注册制改革，下一步还将在总结评估的基础上，稳步在全市场分阶段实现注册制改革目标。

三是关于再融资、减持、退市等基础制度改革。再融资政策方面，下一步，将继续贯彻注册制理念，将再融资审核重点聚焦到关键发行条件上来，适时发布再融资审核指引，增强市场可预期性；推进再融资分类审核，对优质上市公司定向增发进一步优化流程，提高效率。

减持制度方面，证监会反复研究论证，形成了分阶段改革方案，具体考虑是，分类施策，

分步走、稳步调。一方面，继续从严规范控股股东、实控人、董监高减持；另一方面，对于创投基金、民企纾困等适当开口子、给政策。

退市制度方面，将进一步健全市场化法治化的多元退市机制，完善退市标准，简化退市流程，对触及强制退市标准的坚决予以退市。

四是强化中介机构责任和能力建设。适应注册制改革要求，我们会同相关部委正在制定中介机构从事证券服务业务备案管理规定，在取消事前审批的同时，更加突出事中事后监管，推动行业规范健康发展。

五是坚持资本市场双向开放。实施高水平的对外开放，促进资本要素在境内外市场和更高层次上优化配置，是资本市场坚定不移的发展方向。易会满强调重申，不管采取何种形式，不管在何地上市，上市公司都应当严格遵守相关市场的法律和规则，真实准确完整履行信息披露义务，维护好形象和信誉。

对于近期个别境外上市企业出现的涉嫌财务造假等问题，易会满表示，正与境外相关监管机构保持密切沟通，将在跨境证券执法、审计监管等领域进一步加强合作，共同推进健全国际金融治理体系。

六是切实守住风险底线。易会满表示，稳定是资本市场改革发展的重要前提。在当前外部不确定、不稳定因素增多的情况下，必须切实强化底线思维，增强忧患意识，重点做好输入性、交叉性风险防范，完善各种场景下应对预案，努力实现资本市场平稳健康发展。

## 证监会有关部门负责人就创业板改革并试点注册制有关问题答记者问（二）

七、问：对于特殊股权结构企业在创业板上市后，有什么监管要求？

答：为更好服务实体经济，本次创业板改革并试点注册制积极适应新经济组织形式，允许符合条件的特殊股权结构企业在创业板上市，解决创业公司创始人或具有重要贡献的人员在公司发展过程中可能面临的股权稀释、控制力下降等问题。同时，为保障制度不偏离设计初衷，《创业板上市公司持续监管办法（试行）》做出相应安排：

一是明确章程规定内容。要求特殊股权结构企业应当在公司章程中规定特别表决权的相关事项，包括持有人资格、股份锁定安排及转让限制、特别表决权股份与普通表决权股份拥有表决权数量的比例安排、转换情形等。

二是强化信息披露要求。要求特殊股权结构企业在定期报告中持续、充分披露特别表决权安排情况，及时披露在报告期内的实施和变化情况。

此外，对于特别表决权安排的设置、特别表决权的持有人资格、每份特别表决权股份表决权数量的上限、特别表决权股份参与表决的股东大会事项与计算方式等，交易所还有具体、细化规定。

八、问：《创业板上市公司持续监管办法（试行）》为什么没有规定退市内容？本次创业板改革并试点注册制在退市方面有哪些重要内容？

答：新修订的《证券法》直接授权交易所对终止上市情形制定具体规定。因此，本次创业板退市制度改革的核心内容主要体现在《创业板股票上市规则》等交易所规则层面。

总体上，本次创业板退市改革充分借鉴了科创板制度成果，按照注册制理念，从提升存量上市公司质量的角度出发，在退市程序、标准及风险警示机制等方面进行了优化安排。例如，简化了退市程序，取消暂停上市和恢复上市；完善了退市标准，取消单一连续亏损退市指标，引入“扣非净利润为负且营业收入低于一个亿”的组合类财务退市指标，新增市值退市指标；设置了退市风险警示暨\*ST制度，强化风险揭示。

九、问：本次创业板改革并试点注册制在投资者适当性方面，总体考虑有哪些？

答：投资者适当性管理是资本市场的基础性制度，是保护投资者合法权益的重要举措。



新修订的《证券法》也明确要求建立投资者适当性管理制度。本次创业板改革是以注册制为核心的改革，发行、上市、交易、退市等各项市场基础性制度都发生了一些变化，发行条件、上市企业更具包容性。因此，根据风险匹配原则，我们对创业板投资者适当性管理要求也做出相应调整。这次调整充分考虑了现有创业板市场基础和投资者状况，兼顾各层次市场板块和注册制改革的协调衔接。

此次适当性调整主要有三个方面变化：一是创业板存量投资者可以继续参与交易，但在交易前应充分知晓改革后市场风险特征和变化，认真阅读并签署风险揭示书。二是对新申请开通创业板交易权限的个人投资者，深交所充分研判市场和投资者情况的基础上，增设了一定资产和交易经验的准入条件。三是调整现场签署风险揭示书的规定，投资者可以通过纸面或电子方式签署，这是适应信息技术发展，采取的便利投资者举措。

## 新三板动态

13家新三板精选层申报企业被问询 平均被提问逾40个问题

新三板精选层审核工作“马不停蹄”，被问询企业数量“水涨船高”。

截至5月17日，新三板精选层已受理企业达27家，13家企业进入问询阶段。从问询问题数量看，除了润农节水暂未披露具体问询函，另外12家企业合计被问询问题共达到486个，平均每家企业被问询40.5个，单个企业被问询问题最多达50个，最少34个。

“从问询问题的分类看主要分为四大类型：规范性问题、信息披露问题、与财务会计资料相关的问题、其他问题等。信息披露问题和与财务会计资料相关问题是精选层问询函主要关注的重点，平均问题数量分别达18个和14个，而规范性问题平均数量为7个。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受记者采访时表示，全国股转公司对这些方面问题的问询和关注，不仅是作为审核和监管层的发问，实际上也是在替公众和投资者发问。

谢彩进一步表示，这是全国股转公司执行和落实新三板市场以市场化为导向，以信息披露为核心的自律监管体制的表现，通过引导企业进行真实、完整和准确的进行信息披露，有利于帮助市场和投资人充分了解企业信息，从而基于信息来进行投资风险分析和投资决策判断，有利于引导市场理性投资和长期价值投资，建立新三板市场良性发展生态。

“精选层申报企业平均被问询的问题数量超过40个，问询问题的覆盖面较广，也保持着较高的信息披露水准。”云洲资本合伙人习青青对记者表示，站在投资人的角度来看，不仅关注信披的全面性，更关心信披质量，对于问询问题更倾向于关注“实惠”的问询，核心关注企业财务合规性，避免财务欺诈和企业误导性陈述，特别是影响企业持续经营能力的核心问题披露。

记者梳理后发现，在对精选层挂牌的具体问询意见中，全国股转公司提出了大量非常有针对性的问题。具体来看，规范性问题主要关注控股股东及实际控制人、用工合规、生产许可或环保合规等方面；信息披露问题主要关注前五大客户及供应商、疫情的影响等方面；与财务会计资料相关的问题主要关注应收账款、应付账款、应收票据、存货、收入及收入确认、毛利率、现金流、研发费用等方面。例如：要求披露相关债务对偿债能力的影响，说明经营活动现金流与净利润不匹配的合理性；要求说明收入确认、研发投入归集、股份支付等会计处理的合理性等。

在谢彩看来，规范性问题关系到企业在大方向上能够可持续稳定经营，信息披露问题关系到企业披露的信息是否准确，避免出现不准确的陈述误导市场，而财务会计资料相关的问题则聚焦财务方面最容易出现不合理、造假或隐藏真实经营信息的情况，防止出现财务造假情况。

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，审查问询的过程是“提出问题、回答问题”的过程；是市场与监管针对完善信息披露内容、提高信息披露质量互动的过程；同时也是防范欺诈发行等信息披露违法违规行为的过程。精选层挂牌审查问询过程全部向市场公开，有利于提高问询回复质量，保障信息充分披露，便利投资者做出投资决策。

另外，投资者等市场主体也可登录全国股转公司官网“股票公开发行并在精选层挂牌专区”查看问询内容与回复内容，以加深对发行人的了解，便利后续作出参与发行定价、参与申购配售等投资决策行为。

## 各地信息

四川企业登陆科创板实现了零的突破

据统计，2020年以来，英杰电气、天箭科技、成都先导、安宁股份4家四川企业实现了首发上市，首次募集资金净额共计27.33亿元。值得一提的是，随着成都先导的上市，四川企业登陆科创板实现了零的突破。

同时，秦川物联拟在科创板首发上市的应用已获审核通过。苑东生物再次递交科创板上市申请，新三板公司武侯高新拟在创业板上市、新三板公司晨越建管拟发行股票并在新三板精选层上市等申请均获相关部门受理。

此外，拟登陆创业板且处于“已反馈”阶段的川内公司还有成都大宏立机器、四川合纵药易购医药和四川新闻网传媒等公司；拟在中小板上市的成都彩虹处于“预披露更新”阶段；拟在中小板上市的四川菊乐食品处于“已反馈”阶段；拟在主板上市的成都立航科技和海天水务等公司目前均处于“已反馈”阶段。

## 业务动态

成都彩虹电器(集团)股份有限公司已于2020年5月15日起进行2019年度红利分配，个人股每股0.40元(含税)。请该公司自然人股东从即日起持托管卡及本人有效身份证到指定地点办理红利领取手续。

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](http://www.cdtg.com.cn) 电子信箱：[info@cdtg.com.cn](mailto:info@cdtg.com.cn) [cdtg-info@163.com](mailto:cdtg-info@163.com)