

托管资讯

成都托管中心主办

第六百四十七期

2020年9月22日

(内部资料 仅供参考)

本期导读

- | | |
|--------------------------|-------------------|
| 中共中央办公厅支持服务民营经济发展 | 深入推进企业债券注册制改革 |
| 证监会 2020 年 9 月 18 日新闻发布会 | 科创板自律委：规范新股发行业务 |
| 资本市场三十而立 | 深交所：支持央企国企等优质公司上市 |
| 上交所：进一步增强科创板包容性 | 股票异常交易实时监控 ABC(一) |
| 专访上交所原首席经济学家胡汝银(一) | 精选层取消联合保荐持股 7%限制 |

要闻速递

中共中央办公厅印发《关于加强新时代民营经济统战工作的意见》 支持服务民营经济高质量发展

近日，中共中央办公厅印发了《关于加强新时代民营经济统战工作的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《意见》从“加强民营经济统战工作是实现党对民营经济领导的重要方式、是发展完善中国特色社会主义制度的重要内容、是促进民营经济高质量发展的重要保障”三个方面明确了其重要意义。

深入推进企业债券注册制改革

9月16日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上回答中国证券报记者提问时表示，下一步，将深入贯彻落实新证券法要求，深入推进企业债券注册制改革，加强信息披露和事中事后监管，推动企业债券更好服务实体经济。

证监会 2020 年 9 月 18 日新闻发布会

2020年9月18日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人常德鹏发布八项内容：一是关于吴某某等人涉嫌内幕交易“王府井”股票案的通报；二是证监会就《关于上市公司内幕信息知情人登记管理制度的规定（征求意见稿）》公开征求意见；三是证监会就《证券市场资信评级业务管理办法》（征求意见稿）公开征求意见；四是证监会发布《关于修改 关于加

强上市证券公司监管的规定 的决定》；五是证监会与公安部联合召开上市公司相关主体涉嫌财务造假等证券犯罪案件部署会；六是证监会发布 2019 年度上市公司年报会计监管报告；七是证监会部署开展专项整治行动，严厉打击“股市黑嘴”“非法荐股”“场外配资”及相关“黑群”“黑 APP”；八是资本市场电子化信息披露平台正式上线运行（以上内容详见官网要闻、公告、公开征求意见栏目）。

证监会党委举行党的十九届四中全会精神和《习近平谈治国理政》第三卷理论学习中心组扩大学习会

9 月 21 日，证监会党委召开理论学习中心组（扩大）学习会，在前期分专题学习的基础上，进一步集中学习党的十九届四中全会精神和《习近平谈治国理政》第三卷，动员全系统坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，强化创新理论武装，以完善资本市场基础制度、提高治理能力和治理水平为主线，扎实推进资本市场高质量发展，更好服务构建新发展格局。党委书记、主席易会满主持会议并作讲话，中央党校（国家行政学院）钟开斌教授作辅导报告。

会议强调，提升治理体系和治理能力是具体的，要密切关注资本市场运行中出现的新情况新问题，准确识变、科学应变，通过深化改革破难题解新题，推动资本市场治理能力和水平实现新的跃升。一是统筹推动多层次资本市场协调发展。准确把握各板块定位，坚持突出特色、错位发展，不断提升制度的包容性和适应性。科学保持 IPO 常态化。二是扎实办好创业板。充分认识创业板存量改革的复杂性、艰巨性，客观、理性、专业看待改革中的新情况，加强研究评估，保持定力，坚持用市场化法治化的手段促进创业板平稳健康发展。三是以注册制改革带动资本市场基础制度完善。始终坚持稳中求进，稳步推进各环节关键制度创新，加快构建有利于注册制实施的监管体系，逐步构建起各类市场主体归位尽责、诚信自律的良性循环生态链。四是全面、辩证把握“建制度、不干预、零容忍”之间的有机联系。处理好政府和市场的关系，进一步把制度完善起来、把规矩立起来，让市场对监管行为有明确预期。坚持依法依规监管，对恶性违法违规行为保持“零容忍”。五是守牢风险底线，切实维护市场稳健运行。更加突出“稳”的重要性，增强统筹大局的能力，加强宏观形势研判，努力走在市场曲线前面。坚持突出重点、标本兼治，健全防范化解股票质押、债券违约等重点领域风险的制度机制。完善私募监管和风险处置机制，加强私募行业综合治理。

资本市场电子化信息披露平台正式上线运行

为方便投资者查询资本市场相关主体依法公开披露的信息，证监会开发建设了资本市场电子化信息披露平台，于近日正式上线运行，网址为：eid.csrc.gov.cn。投资者可通过该平台免费查询首次公开发行企业、上市公司、非上市公众公司、证券公司、债券发行人、公募基金管理等依法公开披露的信息。

科创板自律委倡导建议：买卖双方 规范开展新股发行业务

市场化的底色是博弈，但前提却是合规，科创板新股发行业务亦是如此。9 月 21 日，上交所第一届科创板股票公开发行自律委员会（下称“自律委”）召开了第八次工作会议并对近期新股发行过程中出现的新情况发布了行业倡导。

注册制上市企业增至 204 家 首发合计募资 2901 亿元

科创板和创业板注册制相继实施以来，公司上市速度加快。根据东方财富 Choice 数据统计，截至 9 月 17 日，注册制 IPO 上市的公司增至 204 家，合计首发募集资金 2901 亿元。其中，科创板上市公司 174 家，合计首发募集资金 2611 亿元，创业板上市公司 30 家，合计首发募集资金 290 亿元。

中证协召开专题会议

9 月 18 日，中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会在深圳召开专题会议。会议就完善发行承销行为市场化约束机制等主题进行了讨论交流。下一步，中证协将依据《证券发行与承销管理办法》及科创板、创业板试点注册制的相关监管规定，进一步规范对承销商、网下投资者行为的自律管理。

中国经济持续稳定复苏

国家统计局近日公布数据显示，8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点；消费同比增长 0.5%，市场销售规模超过上年同月水平；1 至 8 月份，固定资产投资同比下降 0.3%，降幅比 1 至 7 月份收窄 1.3 个百分点。

市场扫描

资本市场三十而立 成中国经济发展缩影

上世纪 90 年代，上海证券交易所、深圳证券交易所正式开业。在为经济发展助力良多的同时，也见证了中国经济波澜壮阔的 30 年。某种程度上，上市公司的结构、所属行业、发展轨迹，也成了中国经济发展的一个缩影。

“未来的资本市场，更像是一个‘赛马场’，通过完善的规则，形成多层次发展模式，让不同的企业通过市场的检验，优秀者成为‘头马’，让经济主体具有越来越好的竞争力。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军在接受《证券日报》记者采访时表示。

从“老八股”到 4000 时代

往前回溯，上海证券交易所开业时交易股票只有 8 只，被称为“老八股”；深圳证券交易所开业时交易股票只有 5 只，被称为“老五股”。彼时，因为具有“试验田”的性质，公司改制上市的节奏并不算快，一直到 1993 年，上市公司数量才突破 100 家。而突破 1000 家，则用了 10 年时间。

从资本市场的发展轨迹也可以看出我国改革开放以来经济发展的一些规律。

“以上市公司数量来划分，在 1 家-2000 家时期，国有控股企业占比较大，而 2001 家-4000 家时期，民营企业比重逐步增加，上市公司的结构变化与资本市场推出后在不同历史时期承担的责任有关。”赵锡军向《证券日报》记者表示，“20 世纪 90 年代，国有企业在经济中所占比重较大，随着改革开放的深入，很多地方需要投资，企业仅靠传统的融资方式难以满足发展需求，于是资本市场应时而生。而在后续的发展过程中，上市公司的结构也逐渐发生变化。”

两市公司数量从 1000 家到 2000 家，同样用了 10 年时间。但随后发展不断提速，达到 3000 家时用了 6 年时间，而达到 4000 家时，仅用了 4 年时间。

对于近年来上市公司数量大幅增加的原因，赵锡军对《证券日报》记者表示，“从时间

上来看，近年来，上市公司的发展呈‘指数式上升’，这和经济大环境有关。经济规模越来越大，融资主体也越来越多，上市公司的供给量上比较充分；而经济发展带来收入水平提升，丰富了投资者的市场需求，供需的变化，最终促进了上市公司数量的‘指数式上升’。”

未来优胜劣汰提速

上市公司数量增长的同时，结构、质量也在不断调整。民营经济渐成“主角”，各类公司呈现出“百花齐放”的姿态。

这其中，注册制改革是助推资本市场繁荣发展的重要举措。继 2019 年设立科创板并试点注册制后，2020 年，创业板改革并试点注册制落地，一大批新兴产业公司加快上市步伐。

同时，随着近年来生物医药、芯片、人工智能等新兴技术的迭代，科技含量高的企业不断进入投资者的视线范围。从千亿元市值企业的所属行业来看，生物医药、计算机等高新技术产业占比已达三分之一，助推 A 股市值不断刷新。中国证监会副主席方星海日前表示，我国资本市场已发展成为全球市值第二大的市场，股票市场总市值突破 70 万亿元，占我国 GDP 的 70% 左右。

“资本市场成立之初，国有企业股份制改造之后，从资本市场募资在很大程度上解决了其发展中资金不足的问题，比较典型的案例，就是几家大型国企改制上市后，持续发展并做大做强，资本市场为此提供了充足的支撑。而随着改革开放不断向纵深推进，民营经济发展也需要资金的支持，走向资本市场是必然，以创新、创业为特征的民营企业，在经济中的贡献逐步提升，显然，在资本市场的结构上也反映出了这种变化。”但赵锡军认为，在资本市场，要淡化所有制的类比，“资本市场更多的是考虑什么样的公司能获得投资者的认可，经得住市场的考验。”

赵锡军表示，资本市场未来的发展核心仍是按市场规则办事，“一家上市公司想靠上市一劳永逸的时代已经过去了，市场是一个优胜劣汰的机制，本质不仅是解决融资，还有筛选优秀企业，让其成为经济领域中的‘头马’，带领所属行业做强、做好。综合来看，未来的资本市场，更像是一个‘赛马场’，通过完善的规则，形成多层次发展模式，让上市公司具有越来越好的竞争力。”

深交所：支持央企国企等优质公司上市

9 月 18 日，深圳证券交易所（以下简称：深交所）举办“资本市场助力央企发展”座谈会。这是深交所深入贯彻中央深改委会议精神，推动落实《国企改革三年行动方案》，发挥资本市场枢纽作用和创新资本形成优势，提升服务央企国企能力的重要切入点。会议在深交所中关村创新创业企业上市培育基地举办，国资委相关部门、15 家央企及深交所有关负责人参加座谈会。

会议通报了深交所市场改革发展、债券市场建设和基础设施公募 REITs 试点工作推进情况。与会代表围绕企业上市、并购重组、股权激励、规范运作、固定收益和基金业务等进行充分交流，并就深交所进一步深化改革，更好服务国资国企改革，助力央企国企做优做强提出建设性意见建议。

央企国企是促进国民经济高质量发展的重要基础，是维护资本市场持续健康发展的重要支柱，对于促进形成“双循环”新发展格局发挥着重要作用。今年 6 月份，中央深改委审议通过《国企改革三年行动方案》，国企改革迎来新一轮提速升级。资本市场定价功能和风险共担、利益共享机制，为深化国企改革提供最直接、最有效的平台，有助于国企加快健全现代企业制度，优化国有经济布局，提高资源配置效率。近年来，深交所高度重视央企服务工作，已与 67 家央企集团开展多元化对接，与其中 22 家建立战略合作关系，从支持企业 IPO、发行固定收益和基金产品、投融资平台对接、开展专项培训研讨等方面深化合作，取得积极

成效。截至 8 月底，深市共有央企控股上市公司 157 家，央企及下属企业在深交所发行固定收益产品规模约 7514 亿元。

推动更多央企优质资产利用资本市场实现保值增值，促进央企控股上市公司做优做强，是深交所建设“优质创新资本中心和世界一流交易所”的重要内容。下一步，深交所将以创业板改革并试点注册制顺利实施为契机，持续提升制度包容性和适应性，支持包括央企国企在内的优质公司上市发展，提供上市培育、项目路演、产融对接、政策解读、专题培训等一揽子综合服务，增强国企改革综合效能，推动形成体现高质量发展要求的上市公司群体，促进科技、资本和实体经济高水平循环，更好服务经济社会发展全局。

上交所：进一步增强科创板包容性 提升股权资本流动效率

9 月 18 日下午，上海证券交易所组织召开 2020 年股权投资机构秋季交流会。45 家头部股权投资机构参会并与上交所签署战略合作协议，上交所和中国证券投资基金业协会相关负责人参加会议。

会议上，上交所向股权投资机构通报了科创板市场发展和审核最新情况。与会代表围绕细化红筹企业上市规则、优化股权投资机构减持、引进长期投资者、促进股权投资机构参与上市公司再融资、如何界定科技“硬”属性等进行充分交流，并就科创板进一步发挥改革“试验田”功能，更好服务新经济企业，助力国家科技创新提出建设性意见建议。

基金业协会相关负责人表示，科创板推动直接融资效果显著、机构投资者参与广度和深度提升、与股权创投基金形成良性互动，希望科创板进一步提升发挥公私募基金功能的作用。

上交所相关负责人表示，党中央对科技创新高度重视，习近平总书记宣布“在上海证券交易所设立科创板并试点注册制”以来多次针对科创板建设做出重要批示指示，明确要求科创板要肩负起支持科技创新和推动资本市场基础制度改革的重任。在中国证监会的统一部署和上海市有关部门的支持下，通过一系列关键制度改革，科创板在国际竞争力、板块集聚效应和科技创新生态等方面已初有成效。股权投资机构是推动创新资本形成的重要力量，在支持科技创新、发展直接融资、助推产业转型升级等方面发挥着基础性战略性作用。上交所和股权投资机构有着共同的服务壮大科创企业的使命，九成以上科创板企业有股权投资机构的初期投入。希望股权投资机构继续积极发挥先导作用，支持主板、科创板、创业板做优做强。

目前，上交所正在实施科创板“筑基、引流、提质”三大工程。“不拘一格”支持大型标杆企业尽快在科创板上市，筑好“压舱石”；汇聚各方资源，尽快形成板块规模；完善基础制度、提高审核效率、提高上市公司质量。下一步，上交所将与股权投资机构携手，进一步增强科创板包容性，发挥好平台和专业优势，提升股权资本流动效率，共同服务好科创事业，做好市场建设。

深交所创业板改革 股票异常交易实时监控 ABC（一）

1. 投资者参与创业板股票交易，交易行为应符合哪些规范要求？

投资者参与创业板股票交易，应当遵守法律、行政法规、部门规章、规范性文件、深交所业务规则的规定和证券交易委托协议的约定，不得实施异常交易行为，影响股票交易正常秩序。

2. 创业板投资者异常交易行为，包括哪些类型？

投资者的创业板股票异常交易行为包括以下类型：

（1）虚假申报；

- (2) 拉抬打压股价；
- (3) 维持涨（跌）幅限制价格；
- (4) 自买自卖或者互为对手方交易；
- (5) 严重异常波动股票申报速率异常；
- (6) 违反法律、行政法规、部门规章、规范性文件或者深交所业务规则的其他异常交易行为。

3. 深交所如何认定创业板投资者的异常交易行为？

深交所将结合申报数量和频率、股票交易规模、市场占比、价格波动情况、股票基本面、上市公司重大信息和市场整体走势等因素进行定性与定量分析，对创业板投资者的异常交易行为进行认定。

投资者的创业板股票交易行为虽未达到相关监控指标，但接近指标且反复多次实施的，深交所可将其认定为相应类型的异常交易行为。此外，深交所可以根据市场情况，调整创业板股票异常交易行为监控标准。

4. 认定创业板投资者异常交易行为时，如何计算涉嫌关联账户的相关监控指标？

投资者以本人名义开立或者由同一投资者实际控制的单个或者多个普通证券账户、信用证券账户以及其他涉嫌关联的证券账户（组）的，在认定创业板投资者异常交易行为时，对申报数量、申报金额、成交数量、成交金额及占比等合并计算。

5. 当创业板投资者同时存在买、卖两个方向的申报或者成交时，如何计算异常交易行为的监控指标？

创业板投资者同时存在买、卖两个方向的申报或者成交时，按照单个方向分别计算相关申报数量、申报金额、成交数量、成交金额、全市场申报总量等指标。

6. 什么是创业板股票交易中的虚假申报？

创业板股票交易中的虚假申报，是指投资者不以成交为目的，通过大量申报并撤销等行为，引诱、误导或者影响其他投资者正常交易决策的异常交易行为。

7. 在开盘集合竞价阶段，创业板投资者的哪些涉嫌虚假申报的交易行为将受到深交所重点监控？

在开盘集合竞价阶段，创业板投资者同时存在以下情形的，将受到深交所的重点监控：

- (1) 以偏离前收盘价 5% 以上的价格申报买入或者卖出；
- (2) 累计申报数量 30 万股以上或者金额 300 万元以上；
- (3) 累计申报数量占市场同方向申报总量的 30% 以上；
- (4) 累计撤销申报数量占累计申报数量的 50% 以上；
- (5) 以低于申报买入价格反向申报卖出或者以高于申报卖出价格反向申报买入；
- (6) 股票开盘集合竞价虚拟参考价涨（跌）幅 5% 以上。

8. 在连续竞价阶段，创业板投资者的哪些涉嫌虚假申报交易行为将受到深交所重点监控？

(1) 涉嫌盘中虚假申报

在连续竞价阶段，创业板投资者 3 次以上同时存在下列情形的，将受到深交所的重点监控：

- 一是最优 5 档内申报买入或者卖出；
- 二是单笔申报后，在实时最优 5 档内累计剩余有效申报数量 100 万股以上或者金额 1000 万元以上，且占市场同方向最优 5 档内剩余有效申报总量的 30% 以上；
- 三是申报后撤销申报，且累计撤销申报数量占累计申报数量的 50% 以上。

(2) 涉嫌涨（跌）幅限制价格虚假申报

在连续竞价阶段，创业板投资者 2 次以上同时存在下列情形的，将受到深交所的重点监

控：

一是股票交易价格处于涨（跌）幅限制状态；

二是单笔以涨（跌）幅限制价格申报后，在该价格剩余有效申报数量 100 万股以上或者金额 1000 万元以上，且占市场该价格剩余有效申报总量的 30%以上；

三是单笔撤销以涨（跌）幅限制价格的申报后，在涨（跌）幅限制价格的累计撤销申报数量占以该价格累计申报数量的 50%以上。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）

专家论坛

改革推动市场各方归位尽责 注册制应持续迭代升级（二）

——专访上海证券交易所原首席经济学家胡汝银

资本市场高质量发展的四大支柱

证券时报记者：中国目前正推进建设高质量的资本市场和世界一流的交易所。中国资本市场高质量发展的目标在您看来应是什么？

胡汝银：中国资本市场高质量发展的目标包括：国内资本市场与国际最佳实践全面接轨，使沪深证券交易所和全国股转系统成为中国优质创新型企业首选上市地。

同时，构建以创新型企业为核心的股权投融资机制，推进创新型国家建设和社会经济高质量发展，提高全社会直接融资比重和股权配置比重，推动社会资金和资产配置重点从房市和银行存款转移到以出色的创新企业股权为基础的优质资产。

此外，还应通过加大国际资金和国内专业理财工具及保险公司等机构投资者进入中国股市的力度，加大上市公司退市淘汰力度，加大对信息造假的惩处力度和强化中介机构责任等多方面举措，推动投资者结构变革、上市公司结构变革和市场参与者能力与行为的结构变革。

通过综合施策，将中国资本市场打造成具有全球吸引力的国际化人民币资产配置平台，支持人民币国际化，减少对美元资产的过度依赖和严重的货币错配。

证券时报记者：要达到上述目标，新一轮资本市场改革发展应从哪些方面着手？

胡汝银：一是建好制度、市场生态环境和股权投融资赛道。包括按照市场化、专业化、透明化、法治化、国际化的要求，优化市场生态环境和制度安排，全面调整市场职责分工、运行架构和游戏规则，厘清政府与市场的边界；建立 IPO、再融资与公司并购重组注册制及强制性信息披露制度；同时构建良好的监管与法律保障，包括尖牙利齿的监管和对欺诈等违法违规行为的强力惩治遏制，充分、便利的法律救济。

二是选好上市公司。首先应具有领先创新能力和盈利前景，再遵循市场导向的发行机制，确保发行文件能真实、准确、充分地展示发行人的投资价值和风险以及确保中介机构归位尽责等。

三是定好一、二级市场价格。包括恰当的 IPO 市场化、专业化询价与定价机制；恰当的二级市场交易、供求平衡与定价机制以及恰当的投资者结构和行为。

证券时报记者：您曾讲过资本市场高质量发展的核心能力，能否具体阐述一下？

胡汝银：资本市场的高质量发展依赖于市场的四大关键性核心能力。这四大能力是支撑股市健康发展的四大支柱，缺一不可。

一是价值发现即正确定价的能力。正确的价格信号，是市场经济、包括资本市场有效配置资源的基础。二是借由储蓄转化为资本，促进资本形成，优化社会资源与资产配置，便利投资、筹资和风险分担的能力。三是促进创新、创业和优胜劣汰，推动企业通过创新脱颖而

出、做优做强、做好做大，不断提升创新能力，不断完善公司治理和经营管理，为股东、客户、员工和其他利益相关者最大限度创造价值、创造财富、推动社会经济持续繁荣和不断进步的能力。四是市场内生的自我调节、自我平衡、自我矫正、自我净化、实现健康运行和发展的能力。

注册制开启新一轮改革

证券时报记者：设立科创板并在科创板和创业板试点注册制，可以说是近年来资本市场最重要的改革，这一改革的重要性体现在哪里？

胡汝银：设立科创板并在科创板和创业板实施注册制，主要是聚焦两大战略：一是通过重塑社会投融资体系、股权投融资体系和产融深度协同融合，支持科技创新，强化供给侧改革，再造上市企业和产业，建设创新型公司部门和创新型国家，推动实体经济结构变革和转型升级，凭借创新驱动补齐实体经济发展和国家创新能力的短板。

二是以注册制等基础制度变革为关键突破口，实质性地全面启动资本市场的市场化、专业化、透明化、法治化、国际化“一体五面”改革，再造市场生态，重塑金融体系和金融功能，推动金融市场、包括资本市场的结构变革和转型升级，凭借关键性的基础制度改革补齐股权市场发展和核心能力建设的短板，实现资本市场和金融体系的高质量发展。

科创板可以说是中国资本市场改革措施落地速度最快的改革，质量和效率是最高的，审核机制也是与国际接轨。创业板试点注册制借鉴了科创板的实践经验，效率进一步提升。

未来，科创板还应推出注册制试点的 2.0 版和 3.0 版等，不断迭代升级，即审核时间进一步缩短，时间周期进一步明确预期，问询更加精炼和集中。同时，科创板的科技属性还应放宽，企业范围更宽泛些。除硬科技企业外，优秀的软件创新以及平台型公司同样重要，这类公司业务规模扩大的边际成本接近于零，企业的毛利率和投资回报率更高，且更容易全球化。

新三板动态

新三板精选层取消联合保荐持股 7%限制 券商“自由直投”助力流动性增加

9 月 16 日，全国股转公司发布公告称，发行人拟在向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌的，若保荐机构及其控股股东等股份合计超过 7%，或者发行人持有、控制保荐机构股份超过 7%的，保荐机构无须采用联合保荐。

“全国股转公司正式废止了‘持股 7%联合保荐’的规定，使得保荐机构投资新三板公司更加灵活，对新三板发展意义重大。保荐机构用真金白银投资保荐的企业，是对企业价值的认可，有利于新三板企业价值的发现，成为新三板企业定价之锚，降低整个市场的交易成本，同时保荐机构的加入，也会增加新三板机构投资者的力量，有利于优化新三板市场投资者结构。”渤海证券执行董事许达对《证券日报》记者表示，券商直投的普遍参与将为精选层带来一只“投资生力军”，促进精选层的交易，助力市场流动性增加。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示，取消持股 7%以上联合保荐要求，一方面有利于激发券商服务新三板企业积极性，专业服务叠加投资收益有利于拓宽券商的盈利空间；另一方面券商作为新三板市场最重要的专业服务机构之一，参与到新三板企业挂牌、持续督导、交易、发行等各个环节，对企业了解程度更深入，券商对企业的投资加码，是对企业投资价值的认可。另外，基于券商专业研究能力给出的价格为其他投资者提供参考，有利于企业形成合理价格，引导理性价值投资。

事实上，证监会今年 7 月 31 日发布的《监管规则适用指引——机构类第 1 号》中已经明确了两点内容，一是放开保荐机构直接投资新三板精选层公司的时点限制，即可以“先保荐、后直投”；二是采取差异化安排，发行人拟在新三板公开发行并在精选层挂牌的，保荐

机构及关联方的持股比例不受持股 7%的比例限制。

谈及资本市场不同板块中券商直投、跟投政策存在哪些不同？许达告诉记者，主板是“有条件直投，不许跟投”，科创板是“有条件直投，强制跟投”，新三板精选层则是“自由直投，不许跟投”。由于精选层直投时间比较自由，预计大部分券商会在申报精选层前直投，这样直投就替代了跟投，并可能直接影响发行价格。精选层券商的身份也从跟投的被动参与，变成了直投的估值引领。此次精选层直投制度改革，将为整个资本市场券商直投、跟投制度改革作出非常有意义的尝试。

“这是监管层充分考虑到新三板企业投融资的现状和特殊性而作出的差异化制度安排，能够充分调动券商服务新三板的积极性，发挥券商投资和保荐两条业务线的联动协同作用，为券商创造可持续的新三板业务新模式，还能提高挂牌企业在基础层和创新层时获得的券商关注度，拓宽新三板的融资渠道。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

本次直投制度改革有望为精选层、券商和投资者带来多赢的局面。许达表示，对精选层投资者来说，保荐券商对企业价值最清楚，保荐券商的普遍直投参与，可以从侧面降低投资者研究成本，提高精选层的发行效率。

“对券商而言，精选层放开直投时间和额度限制同样意义重大，它会促使投行业务回归其业务的本源，即为资本市场推荐有投资价值的公司，并打通券商投行、直投、研究等各个相对独立业务单元，成为券商各业务的枢纽，提升券商全业务线的价值。”许达如是说。

各地信息

河北证监局联合深圳证券交易所推动创业板改革并试点注册制在河北落实落地

2020年8月24日，深圳证券交易所创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式在深圳举行，首批18家企业正式上市交易，河北企业康泰医学赫然在列，引起河北各级政府和各地企业强烈反响。河北证监局顺势而上，积极作为，多措并举，联合深圳证券交易所分别于9月2日-4日、9月16日-18日，深入河北省衡水、秦皇岛调研考察，扎实推动创业板改革并试点注册制在河北落实落地。

一是抓住“关键点”。调研组一行与地市及县区党政负责同志座谈，详细了解地方经济社会发展状况，深入分析区域资本市场存在的问题症结，针对性提出了政府靠前服务，出台支持政策，积极排忧解难，营造良好环境的意见建议。

二是考察“上市线”。在衡水、秦皇岛，调研组一行实地走访了各阶段企业16家，要求已上市企业要更加积极有为，认真学习贯彻《证券法》，不断提高上市公司质量；督促辅导机构切实落实注册制相关工作要求，不断提升辅导企业的“四个敬畏”意识和规范运作水平；解答后备企业关于上市的问题和困难，指明努力和改进方向，进一步坚定企业上市的信心决心。

三是扩大“覆盖面”。会同地方政府组织召开“衡水市企业挂牌上市培训暨专题调度会”和“2020年度秦皇岛企业上市融资培训会”，河北证监局介绍了《证券法》和资本市场全面深化改革有关情况，深圳证券交易所解读了创业板改革并试点注册制政策以及上市操作流程。两市130余家企业及各县市区分管县市区长、金融办及市直有关部门同志参会。

山西证监局联合上海证券交易所举办第二期“携手科创板 理性共成长”投教专项活动

9月20日，为进一步普及科创板知识，引导投资者树立理性投资理念，山西证监局以“金融知识普及月”活动为契机，联合上海证券交易所、山西省证券业协会、山西证券投教基地组织开展“携手科创板理性共成长”投教专项活动。来自9家机构130余名投资者参加

了现场活动，近 530 名投资者观看了投教基地线上直播，活动取得了预期效果。

山西证券投资者教育基地派出金牌讲师，围绕科创板改革进程、市场运行现状、主要制度创新、适当性管理及风险事项、未来展望等内容做了全面讲解。互动环节，投资者积极发言、踊跃提问，讲师分别对科创 50ETF、科创板股票交易相关规则、在目前市场形势下如何理性分析等投资者关注的问题进行了解答。在活动中场休息时，投资者还扫码参加了“ 答案星球 科创周年庆 ” 知识竞答活动，进一步巩固了科创板知识。

业务动态

成都八益家具股份有限公司已于 2020 年 9 月 7 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.10 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。

成都三强轧辊股份有限公司已于 2020 年 8 月 31 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.16 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。

成都富源燃气股份有限公司已于 2020 年 7 月 27 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.25 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。

四川剑南春股份有限公司已于 2020 年 7 月 20 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.77 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。

成都红世实业股份有限公司已于 2020 年 6 月 10 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.15 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。

成都菊乐企业（集团）股份有限公司已于 2020 年 6 月 10 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.20 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。

成都国际经济技术合作股份有限公司已于 2020 年 6 月 8 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.0375 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。

四川轮胎橡胶（集团）股份有限公司已于 2020 年 5 月 25 日起进行 2019 年度红利分配，个人股每股 0.06 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 电子信箱：info@cdtg.com.cn cdtg-info@163.com