

# 严监管下IPO撤单数激增

证券时报记者 程丹

从严监管下的首次公开募股(IPO),越来越多的排队企业在撤单。今年以来,IPO终止数量达到同期历史新高。Wind数据显示,截至3月27日,年内共有82家IPO终止审查,其中有80家是主动撤回,占比超过九成。同时,今年A股仅有26家公司成功上市,同比减少五成。

一位投行人士对证券时报记者表示,IPO撤回受到多重因素影响,随着IPO监管愈加趋严,一些业务过度依赖单一客户、盈利能力下滑的企业选择了终止审核,特别是在现场检查比例提升、严查“清仓式分红”的监管导向下,部分企业和中介机构需要对IPO申报重新作出审慎考虑和调整,通过先撤回后完善材料的方式,达到最新的IPO监管要求。

## 撤单企业数明显增加

2024年以来,有82家IPO排队企业终止审查,其中上交所27家,深交所33家,北交所22家。除了2家企业因为审核不通过或终止注册外,其余80家企业均为主动撤回,超过去年同期。

分时间段来看,仅3月1日至3月27日,已有30家企业主动撤回IPO申请,此前1月份、2月份主动撤回的企业分别有32家、18家。分行业来看,计算机通信和其他电子设备制造业撤单最多,专用设备制造业、化学原料及化学制造业、医药制造、软件和信息技术服务业紧随其后。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,企业撤回IPO申请和市场环境变化、监管政策收紧、公司自身问题等多方面因素所致。一方面,或与企业自身财务状况、业务发展等方面相关,包括业绩下滑,不符合注册制下的上市要求等,或是申请时板块定位不准,撤回是为了换板块重新申报;另一方面,监管部门对IPO的审核标准逐渐提高,对企业质量要求更加严格,一些此前试图“带病闯关”的企业打了退堂鼓。

从主动撤回的时间节点来看,大多数拟上市企业是在交易所一轮、二轮问询后才主动撤回材料,有不少公司首轮问询后宣告“撤退”,例如冲击创业板上市的思泰技术,收到首轮问询4天之后撤单,创下全面注册制实施以来最快撤回纪录。

## 撤单企业有共性

值得注意的是,多数撤单的企业



都被问询过几个共性问题,包括业绩增长或放缓原因,毛利率,定位问题,关联交易的必要性、合理性和公允性,公司重要股东股权被冻结,实控人过往纠纷等。

如1月11日,经历四连问的南麟电子申请撤回材料。公司的持续经营能力、募投项目的必要性及合理性被监管反复问询,业绩的大幅变化是关注要点。2019年至2021年,南麟电子业绩大幅上涨,公司分别实现营业收入1.6亿元、2.34亿元、3.9亿元;归母净利润分别为389.68万元、1868.2万元、1.07亿元。而2022年第一季度,公司营业收入较上年同期下降18.21%,净利润较上年同期下降159%。直到第四轮问询,北交所仍对南麟电子是否具备持续经营能力存疑,要求南麟电子结合行业发展情况、市场竞争格局、公司生产经营情况、收入构成及主要原材料成本、期间费用、产品价格变动等进一步量化分析2023年各季度营业收入及净利润变动的具体原因。

又如“倒”在注册阶段的非鹏生物,成为了今年首单在注册环节折戟的企业。于2022年3月成功过会的非鹏生物,在递交了注册申请后,等待了近两年仍未获批。最终非鹏生物及保荐机构选择主动撤回材料而结束本轮IPO排队之旅。总体分析,外部经营环境的变化给该公司业绩造成了较大影响,使其难以证明其自身发展的持续性和成长性。

还有的企业因上市前突击“清仓式分红”而撤单。3月20日,青牛技术及其保荐人提交了撤回在创业板IPO的申请,根据有关规定,深交所决定终止对青牛技术在创业板IPO的审核。

据招股书披露,2020年—2022年,青牛技术货币资金余额分别为5.21亿元、3.68亿元、3.55亿元,各期末货币资金规模存在一定波动。2022年度,青牛技术实施了现金分红1亿元。各期“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”与现金分红金额差异较大。对此,在首轮问询中,深交所要求青牛技术进一步量化分析各期末货币资金余额变动的因素,结合经营及财务状况、现金流及资金需求等情况,说明2022年进行大额现金分红的必要性,相关股东获得分红款后的实际用途,分配股利、利润或偿付利息支付的现金与现金分红差异较大的原因。

3月15日,证监会发布的《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》要求,严密关注拟上市企业是否存在上市前突击“清仓式分红”等情形,严防严查,并实行负面清单式管理。

## 上市门槛将进一步提升

近期证监会围绕IPO监管提出了多项举措,包括从公司治理、财务数据、分红、定价、募资以及盈利能力等多方面严把拟上市企业申报质量,同

时压实中介机构“看门人”责任,建立常态化滚动式现场监管机制,突出交易所审核主体责任等。

特别是对于“申报即担责”“带病闯关”的严监管重申,更是明确了对于“一查就撤”现象要追究到底、责任到人的监管态度。2月9日,证监会公布了对思尔芯的行政处罚。经查,该公司在申报科创板首发上市过程中涉及财务数据存在虚假记载,虚增营业收入、利润总额,涉及欺诈发行违法行为,证监会对此从严从重处罚。该系新证券法实施以来,发行人主动撤回申请后,证监会查办的首例欺诈发行案件。

除了保荐的IPO项目被终止审核之外,还有些券商因为保荐的项目而受到处罚。如1月29日,上交所现场督导发现,海通证券存在首发保荐业务履职尽责明显不到位、投行质控内核部门未识别项目重大风险,以及对尽职调查把关不审慎等缺陷。上交所决定对海通证券予以监管谈话,对相关责任人监管警示。

田利辉表示,随着监管全方位加强,未来企业上市门槛将进一步提升,终止审核的企业数量料持续攀升,市场参与各方须勤勉尽责,企业务必注重自身的基础建设,包括财务健康、业务模式的可持续性,确保在达标的情况下再申报。中介机构则需要提高执业质量和信息披露的可靠性,避免不合规对声誉带来的影响。

# 前两月个税收入下降 入库时间差成重要因素

证券时报记者 郭博昊

日前,财政部发布的2024年1—2月财政收支情况中,个人所得税收入同比下降15.9%,明显高于去年同期的4%的降幅,也大于去年全年1%的降幅。个税与百姓收入息息相关,如此大的降幅引发市场关注。

在受访专家看来,前两个月个税收入下降可能与今年春节相比去年较晚有关,个人年终奖金分红应缴个税入库时间晚于去年,导致去年基数较高;也受到去年8月提高三项专项附加扣除标准在今年形成翘尾减收影响。

同时,也有分析指出,在全国居民人均可支配收入有所增长的情况下,1—2月个税收入大幅下降,或意味着居民的基础收入整体稳固并有所提升,但7000万人左右的纳税人群收入有所波动。

## 年终奖入库时差成重要因素

记者梳理近10年来财政部公开的一季度个税收入情况发现,1—2月和3月份个税收入增速通常存在较大的波动。如,2022年前两个月个税收入增速达到46.8%,而2019年前两个月个税收入增速同比下降18.1%。“受每年春节时间不同影响,个人年终奖奖金分红应缴个税入库时间存在差异,成为开年个税收入波动较大的重要原因之一。”中央财经大学财政税务学院副教授孙鲲鹏在接受证券时报记者采访时指出。

今年春节假期在2024年2月10日—2月17日,相比于2023年1月21日—1月27日的春节假期要晚近20天。按照目前的个税申报时间,一般是在个人取得收入的次年15日前缴入国库,所以今年1—2月的个税收入主要与去年12月和今年1月个人取得的收入挂钩。而不少单位的年终奖发放时间在春节假期前后,这会造成本年不少年终奖的应缴个税在3月份入库,而这一税收在2023年时多在2月份入库。这样的差异抬高了基数,导致今年开年个税收入出现了较明显的同比降幅。

事实上,2015年一季度的个税收入情况与今年有较强的相似性,当年春节于2月18日—2月24日放假,而2014年春节则在1月31日—2月6日。财政部发布2015年3月财政收支情况时,针对当月72.4%的个税收入增幅就曾解释称“主要是今年春节放假在2月中下旬,部分单位集中发放职工年终奖奖金分红应缴的个人所得税后延至3月份入库”。

综合近些年开年个税收入情况来看,孙鲲鹏认为,随着个人年终奖奖金应缴个税在3月份入库,3月个税收入数据将出现明显改善。

## 专项附加扣除标准提高亦有影响

个税收入的变化受到多方因素的影响,需要从更多方面对可能存在的因素进行分析。其中,2023年8月国务院印发的《关于提高个

人所得税有关专项附加扣除标准的通知》对专项附加扣除做出的调整也在一定程度上影响了今年前两个月的个税收入。

根据《通知》,从2023年1月1日起提高三项专项附加扣除的标准,即子女教育和3岁以下婴幼儿照护,从一子女每月专项附加扣除1000元提高至2000元;赡养老人每月的专项附加扣除标准从2000元提高至3000元。“在新政策下,对于符合条件的家庭每月专项扣除额度有较大幅度增长,多子女家庭扣除额度更高。从技术上分析,2023年1—2月的个税收入尚未适用该政策,而今年1—2月该政策已落地,使得今年前两个月的个税收入有所减少。”上海交通大学财税法研究中心副主任王梓宇在接受证券时报记者采访时指出。

税务总局公布数据显示,去年提高三项专项附加扣除标准减税规模达到391.8亿元。今年的政府工作报告指出,过去一年提高“一老一小”个人所得税专项附加扣除标准,6600多万纳税人受益。根据中泰证券研究所估算,我国纳税人群约在7000万人附近波动。综合来看,足见上述减税政策影响范围之广。

## 经济稳定增长下居民收入同步提高

今年1—2月个税收入的大幅下降

引起市场的广泛讨论,其中不免有对居民收入下滑、全年个税收入减少的担忧。其实,个税收入的变化往往与一些政策性事项紧密相关,单个或某几个月份的个税收入出现技术性波动也是比较正常的情况。受访专家普遍认为,个税的增长,归根结底取决于经济的高质量发展。在把握稳中求进的总基调基础上,只要我国经济能保持持续健康稳定发展,年度个税收入规模将会保持较为稳定的增长率。

“个税通常根据居民收入预计增长情况等要素测算,个税收入增长也反映政府预计居民收入稳步增长。”王梓宇表示。今年政府工作报告数据显示,预计今年城镇新增就业1200万人以上,城镇调查失业率5.5%左右;居民收入增长和经济增长(5%)同步。

抛开短期波动因素,长期来看个税的增长还取决于就业市场的基本面情况。根据财政部《关于2023年中央和地方预算执行情况与2024年中央和地方预算草案的报告》附件数据,今年个税收入预计1.57万亿元,同比增长约6.3%。孙鲲鹏认为,今年个税收入同比增长高于GDP预期增速,因此需要更好地解决就业问题,更突出劳动要素在分配中的比例,尤其是需要通过更大力度、更加综合的就业促进政策,增加工作岗位供给,努力解决近1200万应届毕业生,以及重点人群的就业问题。这些群体往往是缴纳个税的重点人群。

(上接A1版)

美中关系全国委员会董事会主席格林伯格、黑石集团董事长兼首席执行官苏世民、高通公司总裁兼首席执行官安蒙、哈佛大学肯尼迪政府学院创始院长艾利森、美中贸易全国委员会会长艾伦等美方代表在发言中感谢习近平主席拨冗会见。他们表示,过去几十年来,中国实现了非凡经济增长和转型,体现了强大韧性和活力。在习近平主席卓越领导下,中国致力于发展新质生产力,实现更可持续的高质量发展。中国人民的发展权利应该得到尊重。相信中国将实现自身发展目标,促进世界经济发展和融合。一个强大、繁荣的中国是世界的正能

量。中美经济关系紧密依存,两国唯有和平共处,才能实现各自发展繁荣。“修昔底德陷阱”并非必然。美国企业赞赏中方近期出的一系列进一步改革开放的重要举措,看好中国经济发展前景,将坚定不移继续深耕中国,同中国发展长期紧密的合作关系。习近平主席同拜登总统去年11月在旧金山成功会晤,提振了美国各界和世界对中美关系未来的预期和信心。美国工商界和战略学术界支持美中双方加强各层级互动交流,增进相互理解、信任与合作,携手应对全球性挑战,推动建立稳定、可持续、富有成效的美中关系。

王毅参加会见。

# 各方应团结协作 建设亚洲金融安全网

(上接A1版)

在加强金融监管方面,潘功胜表示,金融监管是金融安全网的“第一道防线”。中国根据金融市场和金融体系的变化,适时优化调整金融监管体制,促进宏观审慎管理、微观审慎

监管、行为监管等各司其职、相互配合、形成合力。在法治保障上,潘功胜表示,中国正在制定《金融稳定法》,着力构建权责对等、激励约束相容的风险处置责任机制,以及科学合理的风险处置成本分担机制。

# 今年全球经济增长或达3.1%

(上接A1版)

## 构建有效亚洲金融安全网

金融是现代经济的核心。集聚了多国央行行长及地区金管局局长的分论坛“深化亚洲金融合作”成为了当天最火爆的现场。

记者在现场看到,不少媒体记者提前1个小时就到了会议厅门口排队,会议开始前,长长的队伍已延伸超过百米。

会上,中国人民银行行长潘功胜发表了主旨演讲,从全球、区域、双边和国别角度就加强亚洲金融安全网分享了观点。

老挝人民民主共和国银行行长本勒·新赛沃拉翁指出,由于亚洲各经济体在金融基础设施建设方面存在显著差距,要推动跨境支付连接,必须加强系统间的互联互通,并确保技术的协调和金融系统的安全性。

谈及支付领域的互联互通,印度尼西亚中央银行高级副行长德斯蒂莉·达玛扬蒂表示,印尼正积极与其他国家开展合作,以推动该领域的进一步发展。她预计,未来不仅可以快速支付渠道进行跨境交易,二维码扫描支付等便捷方式也将得到广泛应用。

新加坡金融管理局副局长梁新松也表示,东盟地区双边快速支付渠道的建立以及二维码支付的应用,都极大地提升了支付效率。他特别指出,数字货币等最新技术在亚洲得到了广泛应用,各国央行也在积极推进央行数字货币的研发。

香港金融管理局总裁余文伟提出,随着亚洲区域贸易和投资的增长,加强区域内的互联互通显得尤为重要。这不仅可以提升贸易和投资效率,还有助于汇率稳定。为推动亚洲经济体之间的互联互通,应加强快速支付系统、二维码扫描支付等便利化措施,并探索央行数字货币在跨境交易中的应用。

## AI发展 应与风险控制并行

当天,围绕高质量发展、ESG(环境、社会和公司治理)、企业创新、人工智

能、新能源汽车等热门议题,博鳌亚洲论坛2024年年会设置多个分论坛。

在新一轮科技革命和产业变革背景下,加快创新驱动转型、绿色低碳转型、数字智慧转型、共享融合转型“四大转型”,对于打造新质生产力、推动产业高质量发展具有重要意义。

“储能是新能源建设必须搭配的技术。目前,储能方面技术日新月异。公司在储能技术方面取得突破后,也在和世界多个国家进行技术共享,实现创新融合发展。”中国能源建设集团董事长宋海良表示,创新是新质生产力的核心和引领,实现中国式现代化,首先体现在新质生产力和新型战略性新兴产业。

交通运输部副部长李扬介绍,我国正在加快建设交通强国。他还分享了未来中国交通的发展场景。

“形象地说我们有两个‘123’。”李扬称,出行方面,“123”是指在一个大都市1小时完成出行,城际之间2小时完成,在中国主要的城市3小时覆盖;货运也有“123”,即在中国一天,中国周边国家两天,中国和全球主要国家三天,我们的货都能够运到,这就是我们未来描绘的场景。

在“企业ESG信息披露新动向”分论坛上,国务院国有资产监督管理委员会研究中心主任农学东介绍了央企控股上市公司ESG的推进情况。农学东表示,现在为止,已经有超过80%的央企控股上市公司进行了ESG专项披露或者是相关披露。到4月份半年报披露完成,相信央企控股上市公司ESG信息披露应该是实现全覆盖。

中国工程院院士、清华大学智能产业研究院院长张亚勤在分论坛“AIGC改变世界”上,分享了对人工智能发展现状及未来趋势的见解。

“AI大模型走向自主智能,就可以制定目标、规划任务、自我制定路径、自我完成方案、自我编码。AI大模型另外一个发展方向是边缘智能,现在主要还是在云端,未来会走向手机、PC、机器人、汽车等终端。”张亚勤表示,信息智能、生物智能和物理智能正在逐步融合。

张亚勤也指出,AI发展应与风险控制并行,未来一定是人工智能和机器智能融合,风险很大但必须正视风险。

# 深交所持续开展 3·15 投资者服务周活动

近期,深交所在北京、山西、江苏、福建、广东、海南、陕西等地持续开展3·15投资者服务周系列活动,围绕做好金融“五篇文章”,聚焦金融为民、金融惠民、金融便民,深入基层为群众办实事,推动提升全民金融素养,为资本市场改革发展

稳定夯实投资者基础。

一是倡导理性投资理念。二是服务新质生产力发展。三是深入基层做实服务。深交所积极走进当地社区、校园,商圈举办相关活动17场,将投资者教育融入基层服务。

(吴少龙)