

聚焦 创业板市场与战略性新兴产业发展研讨会

赵立新:正研究创业板公司互动式信息披露

证券时报记者 周荣祥 胡学文

本报讯 中国证监会上市公司监管部副主任赵立新表示,将加强对创业板上市公司信息披露监管。同时,在现有规则上进一步推出新的要求,譬如改目前单向的信息披露为互动式披露。

他表示,对于创业板公司而言,信息披露与主板有很多不同的特征,比如说高新技术、新经营模式怎么被投资者准确地理解和把握,这是创业板目前面临的一个主要问题。

赵立新表示,将在现有的规则基础上提出一些新要求,譬如从目前单向的单向披露改为互动式的披露,投资者有一些问题能够跟公司有所交流互动。另外,除了财务信息的披露以外,还应加强非财务信息的披露。同时,通过现代信息技术进一步降低信息披露的成本,能够使投资者有更多的渠道获得更多、更有价值的信息。

赵立新说,目前创业板公司的公司治理有了一定的改善,但要适应市场的要求,还有一定的差距,在这方面,将进一步探索适合创业板上市公司的股权激励制度,发挥资本市场的推动作用。

赵立新表示,从目前现场检查的情况来看,保荐机构存在重发行轻督导的倾向,因此如何保证保荐机构对上市公司的持续督导,需要进一步强化他们的责任,促使他们进一步发挥作用。

赵立新还表示,由于很多创业板公司的高管和控股股东对资本市场的相关规则,对公司规范的要求理解得还不够,证监会将进一步加强上市公司控股股东和高管的培训工作。

(上接A1版)

第二,深圳证券交易所要切实发挥自律监管职能。要严密监测市场交易状况,抑制市场过度炒作,防范和打击操纵市场、内幕交易等违法行为,强化快速反应机制和联合监管机制,增强监管的有效性和威慑力,维护市场平稳有序运行。要进一步规范创业板公司对募集资金的管理和使用,督促做好相关信息披露,让募集资金使用及相关承诺履行情况接受市场和公众的监督,以此为抓手,推动创业板公司健全内部控制机制和外部监督机制。要高度重视舆论引导和投资者教育,做好市场和投资者的答疑解惑工作,督促引导创业板公司及及时回应舆论的质疑和关切,为创业板健康发展凝聚共识,赢得社会支持。

第三,创业板公司要不断提高竞争力与规范运作的水平。创业板的兴衰成败关键在于创业板公司的质量,关键在于能否培育出一批能够带动和引领战略性新兴产业加速发展的创新示范企业。从长远看,还关键在于能否形成一批有世界影响力的企业。

第四,保荐机构要勤勉尽责,不断提高保荐水平。作为创业板市场的重要参与者,各保荐机构要认真落实创业板市场定位,按照“好中选优”的原则,在尽职调查审慎判断的基础上,认真做好对企业申报材料的审核把关作用,不断提高保荐水平,积极推荐符合国家战略性新兴产业布局的成长型创业企业到创业板上市。要进一步规范保荐机构的履职行为,健全内部控制,加强对保荐代表人的管理,防止保荐代表人违规持股。

第五,各类创投机构要支持创业板市场的健康发展。风险投资、私募股权投资等创业投资机构,是促进和规范创业企业发展的先导力量。我国为数众多的风险投资、私募股权投资机构,应该围绕经济发展方式的转变和产业结构调整的大局,大力支持国家战略性新兴产业,充分发挥自身贴近市场、投资分散、灵活敏锐的优势,积极支持处于不同发展阶段的创业企业,特别是处于种子期、初创期的成长型创业企业,通过专业化的筛选和培育,为创业板市场提供更多的优质上市资源,促进我国创业板市场持续健康发展。

尚福林表示,长期以来,中国证监会在企业发行审核中始终高度重视专家学者的宝贵意见。他勉励各位委员要从维护创业板稳定健康发展的高度来对待专家咨询工作,独立、客观、公正地发表咨询意见,积极参加咨询委员会的相关活动,为资本市场发展建言献策,同时,注重维护咨询委的声誉和形象。

科技部、中科院专家高度评价创业板运行一周年——

创业板担当国家产业战略转型助推器

证券时报记者 邵小萌

本报讯 创业板这一年,价值无限”、创业板担当了国家产业战略转型的助推器”,昨日,在深圳召开的“创业板市场与战略性新兴产业发展研讨会”上,科技部副部长张来武、创业板专家咨询委员会胡小松等科技界官员、专家高度评价创业板运行一周年来在我国经济结构调整、新兴战略性新兴产业的培育方面带来的崭新气象,专家们承诺做好科技与资本结合的纽带。

科技部副部长张来武说,创业板走在了我国转变经济增长方式前列,创业板和创业板企业力量的异军突起,是历史机遇。他说,如果没有资本市场,没有良好的金融生态环境,新兴企业就无法诞生,因而我国在推动战略性新兴产业方面要着力培育包括资本市场在内的金融环境。

张来武认为,创业板是否成功要看两个指标。首先,要看创业板对中国经济社会发展特别是战略性新兴产业的发展有没有贡献,如果不相干,或者贡献很少,创

业板价值就有限;第二条,对社会的稳定承受力是不是相匹配,当前创业板的高市盈率饱受争议,张来武觉得这不是问题,他举例说,香港创业板刚刚诞生的时候市盈率高达200多倍,曾经疯狂到一上来就850倍的市盈率。

刚刚当选为第一届创业板咨询委员会专家的胡小松教授说,我国实现产业升级和经济转型,已经迫在眉睫,而在这一历史性的战略转型过程当中,科技创新和资本市场的两翼结合是关键,要实现战略性新兴产业的快速发展,需要科技创新和资本市场的助推力。

胡小松注意到证监会在创业板保荐中明确提出重点推荐符合国家战略性新兴产业发展方向的企业,他认为这标志着我国资本市场通过创业板这样一个平台,将在国家自主创新战略中充分发挥助推器的作用。

张来武表示,科技部也在加大重大科技成果专项转化的步伐,特别将重点在现代农业中开辟新领域里的科技资源的积累,将为创业板培育一批后续上市资源。



宋春雨摄

朱从玖:衡量创业板需要新眼光

证券时报记者 周荣祥

本报讯 在昨天的研讨会上,与会嘉宾就创业板“三高”、创业板是“创新”还是“创富”等话题进行了广泛讨论。这些热点话题也引起了中国证监会主席助理朱从玖的兴趣,他在作闭幕发言时表示:“我也想谈一谈我个人的一些看法。”

如何理解“三高”问题?朱从玖颇为严肃地提出了他的思考:对于证监会而言,我们应该考虑定价过程是否公开透明公正,是不是令市场的参与者都得到了应该得到的信息,从而做

出自己的判断。”朱从玖说,证监会将实现公开透明公正的市场信号中对发行体制做出不断改革和完善。

对于发行人而言,朱从玖告诫称,君子爱财,取之有道,并不是发行价越高越好。而从保荐机构角度来看,就是保荐机构应该认真考虑每一个公司的定价,要能说服投资者,更要说服自己。

就“创新”还是“创富”的问题,朱从玖说,目前134家创业板上市公司,市值近6000亿,但其融资也就900多亿,那么多出来的5000亿哪来的呢?当市场有效运行的基本原则引我们这个社会以来,实际上很多人没有关

注到一个变化,那就是衡量财富的方法。”朱从玖说。

朱从玖举了一个例子:比如说一个很好的餐馆,建设的时候投入了一千万,现在这个餐馆门庭若市,利润很好,如果再拿一千万,让老板把餐馆卖给你,门都没有,老板可能要1个亿卖给你。

他说,在市场经济,特别是引入资本市场后,判断财富的方法发生了根本性变化,那就是按照资产盈利能力来判断资产价值。这个变化恰恰是需要我们重视的,全社会需要一个金融意识的觉醒。

作为监管者,朱从玖还忧心忡忡地

提出了一些创业板当前面临的挑战和迫切需要解决的问题。他说,这需要所有与创业板有关的机构能够重视起来。

譬如,如果创业板公司真的退市了,该怎么办?他说,当退市真正发生时,对投资者和上市公司都是一个很痛苦的过程,因此上市公司、市场参与者对此都应该认真深入思考。

再如,创业板企业怎么样能够在国家大力发展战略性新兴产业的潮流当中比较快地崛起,成为国民经济的骨干企业,成为我们的支柱产业。这一点,在座的企业家们,你们可能责任更重一点,担子更重一点。”朱从玖说。

从喧嚣到理性

——创业板周年侧记

证券时报记者 胡学文

一年前的10月30日,创业板首批28家公司老总分4个批次完成了敲钟仪式,敲响开市宝钟一刻的欢腾历历在目,今天又迎来了创业板一周年纪念的日子。

一年间,创业板从最开始的喧嚣爆炒,逐渐踏上理性回归之路。与之相呼应的,是背后上至证监会、交易所,下至上市公司、保荐机构、广大投资者的对创业板市场的关心与呵护。

显而易见,在收获喜悦的同时,创业板的所有参与者都把目光投向了更为长远的市场发展。一周岁,创业板从喧嚣走到理性,更走到了一个新起点!

毋庸置疑,创业板运行一年是成功的。诚如中国证监会主席尚福林评价,我国设立创业板的目的是有意识地促进高科技企业发展,“一年走下来看,起码这个目的达到了。”然而,尚福林在充分肯定创业板推出一年来成就的同时,更为清醒地看到我国资本市场运行机制尚不健全,制度环境还不够完善。在“新兴加转轨”的市场环境中,建设和发展创业板市场没有现成的模式可以照搬,创业板制度规则还需要逐步完善,从而逐步解决创业板改革发展中存在的问题。

深交所理事长陈东征对于创业板市场倾注着太多的心血,当创业板市场饱受各方质疑的时候,这位一直为创业板市场建设奔忙的长者简直把创业板看作“孩子”,在很多场合希望各方对尚处婴儿期的创业板多一份理解和支持,更是借用“有了孩子不愁长!”的妙喻给投资者打气。

如果说监管层对市场制度完善的思考还有着职责范围的含义,那么,创业板上市公司自身对于完善市场制度的渴求就更加突显了企业的理性成长。依然清晰记得,首批创业板企业挂牌之日,多位上市公司高管目睹股票大涨时难掩兴奋之情。而经历了一年的上市历程,很多创业板公司高管对资本市场的理解已更深刻。作为创业板上市企业,无论说我们是创业板的主体,还是参与者,还是运动员,其实企业最关心的是制度安排。”国民技术总经理孙迎新的讲话就形象地描述了这一变化。乐普医疗公司董事长孙建科也欣喜地介绍,公司上市让下属的十几家公司的确看到了快速发展的机会。我坚信未来几年我们的下属公司能为创业板贡献几家新的上市企业。”孙建科的语气里满是信心,而我们以为,那是创业板从喧嚣到理性的必然!

陈东征:退市制度保障创业板高效有序

证券时报记者 胡学文 周荣祥

本报讯 深交所理事长陈东征昨日表示,创业板市场健康发展的重要基础,源于中小企业六年创新实践提供的宝贵经验,但中小板成功并不意味着创业板必然成功。陈东征建议尽快完善适应创业板特征的制度安排。深交所总经理宋丽萍也认为,今后2、3年对创业板至关重要,符合创业板特点的退市制度和投资者司法救济制度应该尽早安排。

陈东征表示,必须清醒地认识到,创业板和中小企业还存在着质的不同,还需要在实践中不断探索和加深对创业板的规律认识。相应地,创业板也

宋丽萍认为,货币泛滥或为创业板市场埋下隐患

存在特殊的制度创新需求,例如新兴行业快速发展相应的同行业收购需求,依赖核心人员引发的股权激励需求等等。

陈东征强调,在创业板的各项配套制度中,退市制度是保证市场高效有序运行、实现健康可持续发展的基础性制度安排。作为资本市场优胜劣汰长效机制的关键环节,完善的退市制度一方面引导市场资源流向优质企业,一方面有效遏制市场过度投机与违法违规行为,实现对中小投资者权益的真正保护。

宋丽萍也表示,今后2、3年对创业板面临着两方面考验:一是募集资金使用结果将接受检验;二是创业板能否充分引导有发展潜力的企业上市

也面临考验。当前令人担忧的是货币泛滥,陆续出台的战略性新兴产业扶持政策可能被市场用于炒作,加剧小盘股的波动,为创业板市场埋下隐患。

为此,宋丽萍提出五点建议:一是完善投行的核心功能。市场反映的“三高”问题其实是创业板的估值问题,其中一个重要环节是IPO定价。投行和发行人要认识到IPO定价的特殊意义,不同于二级市场价格形成因素,IPO的价格是充分掌握公司信息的双方商定的,对整个市场有不可替代的指导作用。同时,建议证券业协会投行委员会作为自律组织发挥作用,保持投行业务的独立性,防止利益冲突。二是公司信息披露的真实性是创业板的“生命线”。只要遵

守会计准则、如实披露,不迎合市场的炒作,市场即使震荡,也不会产生危机。三是深化投资者适当性的制度,深交所将发布《会员持续开展创业板投资者适当性管理业务指引》,指导证券公司履行中介职责,加强客户管理。四是探索研究对冲工具,建立市场内在稳定机制。建议适时研究论证中小盘股票的指数期货和期权。五是充分认识创造性破坏的规律,为上市公司分化提供制度安排。新兴产业的大规模崛起,这种创造性破坏力量将会集中释放出来。我们不能只接受创造性,而拒绝它的破坏力,符合创业板特点的退市制度和投资者司法救济制度应该尽早安排。”宋丽萍强调说。

证监会创业板发行监管部主任张思宁:

创业板再融资办法即将研究制定

证券时报记者 周荣祥 胡学文

本报讯 中国证监会创业板发行监管部主任张思宁昨日表示,下一步将继续完善创业板规则体系,研究制定创业板上市公司再融资办法,建立适合创业板公司特点的便捷、高效的融资机制。

她表示,在新的形势下,需要不断加深对创业板市场功能的理解和认识,做好创业板发行监管工作,下一阶段将重点做好以下四方面工作:一是充分发挥创业板作用,支持创新经济的发展。她说,将充分发挥创业板专家咨询委员会的作用,支持符合条件的企业发行上市。

二是继续加强信息披露监管,充分揭示创业板公司风险。张思宁表示,从国际经验看,各国创业板市场的投资风险都高于主板,创业板公司的退市比例通常也大于主板。证监会将不断加大信息披露的监管力度,督促

创业板公司真实、准确、完整、及时地向投资者揭示风险。

三是充分发挥市场各方作用,强化市场内在约束机制。张思宁说,证监会将进一步完善市场内在约束机制,推动保荐机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构勤勉尽责、不断提高职业水平和质量,切实履行好创业板的保荐责任,以及对创业板上市公司的持续督导责任。

最后,进一步完善创业板发行上市监管体系,稳步扩大市场规模。张思

宁表示,将继续完善创业板规则体系,研究制定创业板上市公司再融资办法,建立适合创业板公司特点的便捷、高效的融资机制;做好对保荐人及其他中介机构的培训工作,加强对中介机构的监管;积极落实新股发行改革第二阶段的措施,进一步完善报价和配售约束机制,增强定价信息披露透明度,完善回拨机制和中止发行机制;继续依照法定条件和程序,做好发行审核工作,稳步推进市场规模扩大。