



人民日报社 主管

中国证监会指定披露上市公司信息报纸

证券时报社 主办

STCN.com 证券时报网·中国

2018 年 5 月
星期六

19

今日160版 第7345期
A叠12版 B叠148版

证监会：IPO审核政策始终没有变化

有序推进首发审核工作,严把资本市场准入关,从源头上保证上市公司质量

证券时报记者 江聃

5月18日,证监会新闻发言人高莉在答记者问时表示,证监会严格按照现行法律法规,对主板、中小板、创业板首发企业进行审核,审核政策始终没有变化。

去年底以来,在从严监管的背景下,首次公开募股(IPO)市场的排队、发审环节出现了不少新迹象,如IPO审核速度放缓、新申报企业大幅缩水、排队企业大规模撤回申报材料。近期部分自媒体报道提及,在创业板、中小板、主板申请首发上市,申请人最近一年净利润至少分别要达到3000万元、5000万元、8000万元,否则不能通过

发审会审核。

对此,高莉表示,前一段时间,有部分首发企业未能通过发审会审核,主要原因包括以下方面:一是业务经营不合规;二是内控有效性存在缺陷;三是会计基础工作不规范;四是信息披露存在瑕疵;五是持续盈利能力存疑。证监会严格按照现行法律法规规章,对主板、中小板、创业板首发企业进行审核,审核政策始终没有变化。

记者观察发现,虽然此前曾出现过IPO排队企业批量撤回申请的情况,但近期这一现象有所缓解。截至5月11日,2018年终止审查企业共144家,仅比此前一周增加4家。同时,IPO过会率稳步上升。据新

时代证券统计,2018年初至今共首发上会企业93家,其中43家企业成功过会,过会率46.2%,首发审核过会率从1月份的33.3%逐步回升至4月份的57.9%。5月以来,证监会共审核9家IPO上会,7家过会,过会率进一步上升到78%。

记者注意到,多家新股发行募资额打折,包括药明康德、宁德时代等,募资额都出现了大幅缩水的迹象。有业内人士表示,新经济企业在A股IPO尚处于起步阶段,短期内符合条件的企业不多,从近期的发行情况来看,监管部门已经考虑到重点支持与均衡发展的协同性,新经济企业对IPO的整体格局影响不大。

高莉则强调,防范化解金融风险,是金融工作的根本任务,也是金融工作的永恒主题。从源头上提高上市公司质量,严把市场准入关,防止病从口入,是发行监管工作的题中应有之义。2016年以来,证监会落实依法全面从严监管的工作要求,在发行审核过程中严格把关,严厉打击欺诈发行和带病申报,不断从公司治理、规范运行、信息披露、财务状况、持续盈利能力、募集资金使用等多个维度对首发企业进行从严要求。

高莉表示,证监会将继续坚持依法全面从严监管,根据现行法律法规规章要求,有序推进首发审核工作,严把资本市场入门关,从源头上保证上市公司质量。

供应链金融ABS：直指中小企业融资难

A9

MSCI会给A股带来什么？

A3

从年均回报率想到的投资细节

A3

新三板公司治理成败关键何在

A3

上海设公司并不能让特斯拉扫除破产阴影

A5

大股东突转控股权 山东章鼓管理层“一头雾水”

A7

独角兽方阵会出现鄙视链吗？

A8

警惕资本“催熟”的独角兽

A8

■ 时报观察 | In Our Eyes |

居民储蓄下降或将成为趋势



证券时报记者 王君晖

长期以来,我国居民储蓄增长一直较高,但这一指标正在悄然改变。央行最新发布的4月份金融统计数据 displays,4月新增存款5352亿元,从存款结构看,当月新增存款主要来自企业部门,住户存款则大降1.32万亿元,为历史单月最大降幅。

这一变化引起了市场广泛关注,但实际上,这并非居民储蓄存款首次出现负增长。今年2月份,国家金融与发展实验室理事长李扬曾公开表示,中国杠杆率出现了两大变化。宏观上未降,结构上有所调整,去年中国居民第一次出现了储蓄增长率为负,这意味着中国居民很快就会成为一个赤字部门。M₂增长掉下来了,居民储蓄存款掉下来了,企业的定期存款掉下来了,后果很严重。

短期来看,居民储蓄存款下降有特定的时间因素,除了今年4月份外,去年4月份和10月份均出现过居民存款大幅减少的情况,每逢季末,银行素有

“冲时点”“冲业绩”的惯例,加之宏观审慎评估考核压力,疯狂揽储的同时一定程度上会挤压和透支接下来的存款规模。

但从目前的数据来看,居民存款下降现象的形成有迹可循,或许将成为长期趋势。2017年以来,经济下行压力增大,居民储蓄增速下降也在情理之中。

在储蓄减少的同时,一个值得注意的现象是,居民贷款增量连续超过存款增量,2017年居民贷款增加7.1万亿元,其中短期贷款增加1.8万亿元,中长期贷款为5.3万亿元。

从资金流向来看,储蓄降低、杠杆率上升的现象大概率会成为长期趋势。一方面,在房价上涨的惯性预期下,居民购房热情不减,而房地产作为大多数家庭财产的大头,在挤压储蓄的同时大幅增加了居民的杠杆。从消费层面来讲,当前居民的消费逻辑也发生了改变,消费升级与超前消费的接受度越来越高,对储蓄产生了挤压效应。此外,另一个对居民储蓄产生分流作用的因素是投资理财产品的多元化,尤其是互联网金融产品的丰富性和便捷性,对传统的银行储蓄产生了巨大冲击。

若居民存款下降成为长期趋势,将会对经济运行造成较大影响。一方面,作为影响投资的重要因素,储蓄的下降会导致投资的下降,进而可能拉低经济增速;另一方面,在存款竞争压力下,银行可能会提高贷款报价,进而提高融资成本,使居民和企业的杠杆率升高,一定程度上不利于防范金融风险。

证监会：统筹推进重点领域重大案件的集中调度

A2

又一跨境操纵市场案查获 涉案金额近33亿

A2

油价持续上涨 石油产业链重回风口

A5

第六届中国创业投资高峰论坛在深成功举办

A2



上市公司环保风暴
或引发信披违规立案潮

中航电测董事长康学军：
掌握芯片技术 做世界电测先锋

A4

A6