

## 三部委联合发布回购政策 拓宽资金来源

上市金融企业可依法回购股份用于实施股权激励或者员工持股计划

**鼓励运用其他市场工具为股份回购提供融资等支持。继续支持上市公司通过发行优先股、可转债等多种方式,为回购本公司股份筹集资金。支持实施股份回购的上市公司依法以简便快捷方式进行再融资。**

证券时报记者 程丹

昨日,证监会、财政部、国资委联合发布的《关于支持上市公司回购股份的意见》指出,支持各类上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划,鼓励运用其他市场

工具为股份回购提供融资等支持,简化实施回购的程序,引导完善公司治理安排。

证监会相关部门负责人表示,《意见》主要是进一步提高上市公司质量,健全资本市场内生稳定机制,促进资本市场长期健康发展,根据

《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定》的规定,证监会、财政部、国资委联合发布《意见》,自公布之日起施行。

主要来看,《意见》主要是拓宽回购资金来源,适当简化实施程序、引导完善治理安排,鼓励各类上市公司实施股权激励或员工持股计划,强化激励约束,促进公司夯实估值基础,提升公司管理风险能力,提高上市公司质量。

《意见》主要内容包括:一是依法支持各类上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划。上市金融企业可以在合理确定回购实施价格,切实防范利益输送的基础上,依法回购股份用于实施股权激励或者员工持股计划,并按有关规定做好管理。其中,上市证券公司可以通过资管计划、信托计划

等形式实施员工持股计划。二是鼓励运用其他市场工具为股份回购提供融资等支持。继续支持上市公司通过发行优先股、可转债等多种方式,为回购本公司股份筹集资金。支持实施股份回购的上市公司依法以简便快捷方式进行再融资。上市公司实施股份回购后申请再融资的,在一定规模内取消再融资间隔限制,审核中给予优先支持。上市公司以现金为对价,采用要约或集中竞价方式回购股份的,视同上市公司现金分红,纳入现金分红的相关比例计算。三是简化实施回购的程序。上市公司股价低于其每股净资产,或者20个交易日内股价跌幅累计达到30%的,可以为维护公司价值及股东权益进行股份回购;上市公司因该情形实施股份回购并减少注册资本的,不适用股票上市已满一年和现行回购

窗口期、定期报告或业绩快报公告前10日内、重大事项论证期间)限制。股东大会授权董事会实施股份回购的,可以一并授权实施再融资。四是引导完善公司治理安排。鼓励上市公司在章程中完善股份回购机制,引导董事会主动与股东沟通交流,充分发挥公司治理积极作用。

证监会相关部门负责人指出,上市公司实施股份回购,要根据《公司法》和《意见》的相关要求,抓紧研究完善回购股份相关的公司治理机制,及时完善公司章程,健全内部治理安排,切实履行信息披露义务和相关决策程序。任何人不得利用上市公司回购股份从事内幕交易、操纵市场和进行证券欺诈等违法违规活动。

该负责人表示,下一步,证监会将会同相关部门继续按照党中央、国务院的决策部署,进一步完善股份回购配套制度,稳妥推进相关工作。

### 蒋锋:稳步推进交易所国际化发展

上交所近日成功举办第八届国际投资者走进上交所活动。随着中国资本市场稳步开放,国际投资者尤其是国际长线机构投资者,对A股市场的关注度与配置需求持续提升。为更好地向国际投资者展现中国资本市场国际化发展最新成果,进一步增进其对中国资本市场的了解,并持续优化跨境投资沟通渠道,上交所自2014年起,不定期举办国际投资者走进上交所活动,吸引了大批国际机构投资者的积极参与。国际投资者走进上交所活动迄今为止已举办八届,成为上交所国际推介的品牌活动,是上交所探索国际化发展的成功实践。

上交所总经理蒋锋表示,国际投资者进入A股市场,对于中国资本市场走向成熟、上交所迈向世界一流交易所而言,显得尤为重要。上交所一贯注重服务国际投资者,近年来通过多种形式、多个渠道,让越来越多的国际投资者加深对上交所乃至整个中国资本市场的认识。在中国全面开放的新格局中,上交所将继续按照中国证监会的统一部署,秉承“宜早不宜迟、宜快不宜慢”的原则,全面加快对外开放步伐,稳步推进交易所国际化发展,不断拓展对外开放的广度和深度,持续推进跨境资本市场的互联互通机制,与“一带一路”沿线资本市场开展务实合作,不断深化与境外交易所的交流合作机制。

中国证监会国际部主任申兵通过现场视频连线,发表了题为“扩大资本市场双向开放,服务经济高质量发展”主题演讲。他表示,资本市场的双向开放可体现在四个领域:一是体现在资本市场基础制度的完善以及跨境投资渠道的拓展及优化上;二是体现在国际化期货品种的不断丰富上;三是体现在市场准入不断放宽、金融业双向开放的有序推进上;四是体现在境内外交易所合作方面。接下来,中国证监会将围绕落实政策、完善制度、监管合作三个方面内容,为资本市场健康良性发展保驾护航。

全国社保基金理事会养老金管理部主任武建力,向与会国际投资者详细介绍了中国养老金投资运营的基本情况,阐述在实践过程中养老金的投资运营策略及积极意义。他认为,长期投资的理念、双层专业分工的合作以及多元化的投资,是养老金运营的关键所在。(朱凯)

### 证监会核发2家IPO批文

证监会昨日核发了2家企业的IPO批文,包括青岛海客商用冷链股份有限公司和湖南宇晶机器股份有限公司。证监会表示,上述2家企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(程丹)

### 证监会对4宗案件作出行政处罚

证监会新闻发言人高莉昨日在新闻发布会上通报了近日依法作出行政处罚的4宗内幕交易案件。

高莉介绍,证监会依法对冀晓斌内幕交易“延长化建”案作出处罚,没收冀晓斌违法所得3.28万元,并处9.84万元罚款。黑龙江证监局依法对姜亮亮内幕交易“宝泰隆”案作出处罚,对姜亮亮处以3万元罚款;依法对潘广明内幕交易“宝泰隆”案作出处罚,没收潘广明违法所得2.65万元,并处3万元罚款。广东证监局依法对陈磊内幕交易“保龄宝”案作出处罚,对陈磊处以3万元罚款。

高莉指出,上述案件中,冀晓斌在“延长化建重组北京工程公司”内幕信息敏感期内,在与内幕信息知情人联络接触后于次日异常交易了“延长化建”股票;姜亮亮、潘广明系“宝泰隆2017年股票激励计划”这一内幕信息的知情人,在内幕信息敏感期内,二人分别内幕交易了“宝泰隆”股票;陈磊配偶郑某林是“保龄宝”相关股权转让事宜的内幕信息知情人,在内幕信息敏感期内,陈磊利用与郑某林共同生活便利及频繁联络接触获悉了内幕信息,并内幕交易了“保龄宝”股票。

高莉表示,内幕交易是证监会持续严厉查处的违法行为,其危害性在于严重侵害广大投资者对上市公司信息的公平知情权,部分内幕信息知情人及相关方妄图凭借信息优势窃取不法利益,扰乱资本市场发展秩序,必须予以严惩。证监会将不断强化监管执法,持之以恒打击内幕交易违法行为,切实保护广大投资者合法权益。

(江聃)

## 第五届世界互联网大会·数字经济与资本市场融合发展对接会成功举办

# 搭建数字经济与资本市场融合发展新平台

证券时报记者 朱凯

11月7日至9日,由国家互联网信息办公室和浙江省人民政府共同主办的第五届世界互联网大会在浙江乌镇召开。本届世界互联网大会重点探讨了人工智能、5G、大数据、网络安全、数字丝路等热点议题。

本届世界互联网大会上,在上海证券交易所、深圳证券交易所、香港交易所的支持下,由深圳市全景网络有限公司承办的数字经济与资本市场融合发展对接会于9日成功举办。本次活动聚合了政府机构、上交所、深交所、港交所、股转中心、学者专家、上市公司、创新公司、投资机构等多层次资本市场主体,共同探讨虚拟经济与实体经济、数字经济与资本市场的融合发展之路。

据了解,这是世界互联网大会第一次举办多层次资本市场主体专场相关的活动。会上,赛迪顾问股份有限公司还与全景网联合发布了《2018中国数字经济产业白皮书暨投资价值百强榜》。此外,全景产融智能投融资服务平台也在会上正式开启,为多层次资本市场参与主体搭建了数字经济与资本市场融合发展的新平台。

### 三大交易所热议数字经济与资本市场

深交所副总经理李辉出席活动致辞时表示,深交所全力支持技术企业自主发展,全力支持互联网企业赋能转型升级,主要体现在积极服务市场主体多样化融资、支持上市公司规范发展、坚持构建创新企业服务体系、持续推进深市国际化

进程四个方面。

上交所技术公司总经理王泊在致辞中提到,设立科创板并试点注册制是提升服务科技创新能力,增强市场包容性,强化市场功能的一项资本市场重大改革举措。上交所将按照证监会的统一部署,抓紧研究制定相关方案,积极推进改革措施落地。

香港交易所首席代表徐春萌出席活动并致辞,这也是香港交易所首次参与世界互联网大会。她说,港交所愿意与沪深交易所携手,共同服务内地企业多元化的融资需求,为数字经济对接资本市场搭建一个“家门口”的国际市场平台。

作为承办方代表,证券时报社长、总编辑、全景网董事长何伟在致辞中表示,金融的本质是资金融通,连接资金供求的两端。全景网作为覆盖媒体、投资、金融服务等业务的一站式资本服务平台,将继续创新,为企业提供全生命周期投融资服务,为投资机构提供精准、智能的项目对接服务。

何伟表示,希望能够借助此次对接会,为多层次资本市场参与主体搭建数字经济与资本市场融合发展的桥梁,为推动新经济企业运用资本市场加速发展、传统企业借助互联网赋能转型升级,为中国经济的高质量发展尽一份责任和力量。

### 互联网崛起 让数字经济由硬变软

对接会上,学者专家、上市公司、创新公司、投资机构等代表发表了干货满满的演讲。科技的飞速发展给资本市场、企业价值评估

和数字经济带来了一些变化。上海交通大学安泰经济与管理学院教授、亚商集团创始人、董事长陈琦伟认为,上市公司是资本市场的微观基础,从数字经济的角度,市场完全有可能利用大数据和人工智能等更加专业的、科学的手段判断上市公司价值,而不是通过炒作和散布虚假信息误导股民创造出一个公司虚幻的价值和泡沫。

恒生电子总裁刘曙峰指出,在线化时代,认识一家企业价值的基础正在发生变化,从事后的行为数据向事中的数据发生迁移。评估一家企业,供应链是一个环节,供应链行为的出现为投资、投资管理以及交易所的服务带来了新的变化。这是从数字化到网络化、智能化,最终形成生态的过程。作为机构投资者代表,毅达资本创始合伙人黄韬表示,近些年数字经济从电子、通信为主,逐渐过渡到软件、传媒和互联网为主,互联网的崛起让数字经济呈现出由硬变软的趋势。

数字技术不仅在经济方面产生影响,在公共服务领域也在催生着深刻的变革。云”是大家探讨的热点。微医创始人兼CEO廖杰远说,网络连接形成了医疗行业云即微医云,这将让每个家庭的医疗资源变得更丰富、过程变得更高效率。万达信息董事长兼总裁史一兵认为,新一轮智慧城市的发展将会出现三朵“云”,即为老百姓提供私人服务的“市民云”、服务企业的“企业云”、提供公共服务的“政务云”。各行业领域,所有的数据都应归纳采集到城市的信息综合平台。柔宇科技副总裁樊俊超则认为,不管是人机交互还是人工智能,最终目的都是为了

实现能够在何时何地何物上实现大数据输入和输出,就是所谓的“万物互联”。

### 搭建融合发展新平台

赛迪顾问与全景网联合发布了《2018中国数字经济产业白皮书暨投资价值百强榜》。报告通过对数字经济产业链进行详细剖析,结合中国数字经济投资价值指标体系和评选办法,形成了中国数字经济投资价值百强榜。报告还通过对近三年数字经济领域投融资案例的深入解析,对数字经济企业发展潜力进行了评价,发掘了数字经济未来最具价值的投资领域和创新方向。

对接会上,全景网还与上市公司、投资机构、数字经济企业代表、地方政府和公众组织代表共同开启了全景产融智能投融资服务平台。这是全景网联合知名投资机构、上市公司、金融机构以及各地政府,以项目为核心,共同打造基于上市公司产业链的“智能投融资对接服务平台(共享路演平台)”。该平台利用互联网、大数据、人工智能技术,为各类角色进行资源匹配,实现资源互通互享、产业融合发展,最终构建企业、投资机构、政府多方共赢的生态体系。

全景产融智能投融资服务平台首期已与深创投、达晨创投、华睿投资、浙商创投等多家一线投资机构签署战略合作协议,并与阿里巴巴、诸神之战、浙商I创中国、浙大校友会等双创大赛达成战略合作,成为双创大赛和投后精品项目的首选路演平台。

参会嘉宾杭州聪普智能科技有

# 上交所正加快修订停复牌规则

证券时报记者 朱凯

11月6日,证监会发布《关于完善上市公司股票停牌制度的指导意见》。意见出台后,得到市场广泛认同,普遍认为监管机构通过制度重塑,能够更好发挥市场机制作用。上交所方面称,将按照《停复牌指导意见》的要求,抓紧落实,尽快修订停复牌规则,培育形成以不停牌为原则、停牌为例外;短期停牌为原则、长期停牌为例外;间断性停牌为原则、连续性停牌为例外的长效机制。

上交所表示,股票停牌是证券市场的一项基础性制度,是维护市场公平和秩序的重要保障。近几

年,在证监会指导下,上交所已循序渐进开展停复牌制度建设和完善工作。2014年,已发布专项业务规则,并于2016年结合实践情况对其做出修订,减少停牌事由,压缩停牌时间,强化信息披露要求。在明确规范和导向下,上交所坚持从严执行和监管,沪市上市公司停复牌行为得到有效约束,市场早期关注的停牌早、停牌多、停牌长等现象已经得到根本性扭转。

今年下半年以来,股票交易市场出现一定调整,上交所正在证监会统筹部署下,依法依规,及时做出相应监管安排。对于可以通过分阶段披露的事项,严格把关,防范了集中停牌可能对市场流动性造成的冲

击,维护了市场稳定运行。最近一段时间,沪市停牌公司已减少到日均10家左右,占全部沪市公司家数约0.7%。这些停牌公司中,有些是因为重大资产重组事项比较复杂,耗时较多;另有一些是因为公司确实存在重大风险或者重大无先例事项,情况比较复杂,为切实维护公司和投资者利益,给予了公司一定停牌时间。我们也将督促相关各方,加快重大事项推进,积极化解风险,及早恢复股票正常交易。

上交所表示,目前,沪市上市公司筹划重大事项,已主动通过及时的信息披露和全面的风险提示披露的事项,严格把关,防范了集中停牌可能对市场流动性造成的冲

急涨急跌情况,公司筹划事项也能够平稳推进。今年以来,沪市已有29家公司在不停牌的情况下,通过分阶段披露,筹划并推进重组事项。从二级市场股票交易看,29家公司披露筹划重组公告后3个交易日,剔除大盘涨跌影响平均涨幅约2.82%。其中,有11家公司已披露重组方案,其后3个交易日剔除大盘涨跌影响,平均涨幅约2.77%。从公司推进事项进程看,29家公司中,仅有3家因后续出现各种变化终止重组事项,绝大多数公司正常推进。这些情况表明,上市公司在不停牌少停牌的情况下,能够按照分阶段披露原则推进重大事项,也能够保障市场平稳运行,维护市场

必要的流动性,维护投资者正当的交易权利。

上交所已经按照《停复牌指导意见》要求,开展配套制度完善修订工作,将尽快对外公开征求意见。在规则修订中,主要思路是要区分上市公司重大事项的类型和影响大小,严格贯彻分阶段披露原则。对于常规事项,上市公司应当直接披露;对于影响重大、确有必要停牌的,压缩停牌时间,避免长期停牌。同时,强化停复牌责任,要求上市公司董事长、董事会严格履行程序,审慎决策,公司控股股东以及重大事项相关参与方积极配合,做好停复牌和信息披露工作。对于滥用停牌、拖延复牌的情况,将从严监管、严肃追责。