

深交所稳步推进创业板注册制改革

时间：2020-08-03

来源：中国证券报

中国证监会日前召开 2020 年系统年中工作会议暨警示教育大会，总结上半年工作，分析当前形势，安排下半年重点工作。会议指出，要完善注册制制度规则，增强信息披露针对性有效性，提高审核注册的质量、效率和透明度，推进创业板改革并试点注册制平稳落地和稳定运行。

今年 4 月，注册制这一棒交到了创业板手中。作为继往开来者，创业板的特殊之处在于需要兼顾存量改革。如何让市场“无感”迎来崭新的创业板，考验着监管者的智慧。深交所经过不断的摸索与实践，揭开了问题的谜底，并以“开明、透明、廉明、严明”的原则落实推进创业板改革。

透明是中心环节

证监会年中会议指出，要完善预期管理机制，加强宏观研判，稳定市场预期。以编制权责清单为抓手，全面清理“口袋政策”和“隐形门槛”。深交所坚持“透明搞改革”正是在落实完善预期管理机制的要求。

“透明是我们这场改革所抓的中心环节。要让市场透明，交易所自身首先要透明，审核全过程让大家看得见、看得清、看得懂。”深交所有关负责人表示，从受理环节开始，全程电子化。为此，还专门开发了 APP 和网站，审核标准、审核进度、审核结果都会第一时间公开。

在发行审核工作方面，实行“阳光审核”，企业从应用到审核到注册再到上市，审核进程可预期。其次，充分公开审核规则、信披规则、审核问答等，详细公开受理、问询回复及上市委审议结果，增强审核结果的可预期性。另外，制定并发布招股说明书信息披露审核关注要点，向市场主体充分提示招股说明书信息披露核心要求，提升审核效率和监管透明度。

在创业板发行承销环节，坚持以信息披露为中心。发行承销方案报备、问询、回复、代码申请等流程全部实现电子化，业务处理全程留痕、可追溯。

多位机构人士表示，创业板改革虽是资本市场划时代的重磅举措，但系列改革动作落地时却更像“润物细无声”的“春雨”，这与深交所各项工作透明度及可预期程度较高息息相关。

开门搞改革，是深交所推进“无感”改革的一大“秘诀”。“开明就是坚持以市场为中心，保持‘耳聪目明’的工作状态。看得见市场焦点问题，听得见市场不同声音，包容和支持市场新的东西，在制定规则、执行规则、完善规则的过程中，充分听取市场意见建议。”深交所有关负责人说。

如在规则制定环节，深交所就14件需证监会批准的规则公开或定向向市场征求意见，征求意见期间，深交所连续召开10场会议。最后共收到来自拟上市公司、上市公司、机构投资者、个人投资者、证券公司及证券服务机构等各界提出的意见建议共计1149条，按照实质内容相同合并的原则，梳理出意见建议共计249条。深交所根据征求意见情况，对相关规则征求意见稿进行了修改，并形成最终发布稿。

事实证明，市场的力量正在帮助创业板“量体裁衣”，制定出独具特色且市场认可度较高的规则体系。多位市场人士“点赞”了创业板的差异化跟投规则及上调长期资金优先配售比例的规定。

创业板实行差异化跟投制度，仅对未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业、高价发行企业实施保荐人相关子公司强制跟投制度，对一般企业不要求实施跟投。安信证券研究中心非银行业负责人张经纬表示，跟投相当于保荐机构拿出真金白银投入，促使其在尽职审核方面与企业利益深度绑定，在原基础上加了一道保险阀。此举在促进保荐机构审慎尽职方面可以发挥巨大作用，但会快速消耗保荐机构资本金。因牵涉到复杂的存量市场，创业板注册制改革根据实际情况通盘考虑做出了差异化安排。

确保改革行稳致远

廉明和严明也是深交所推进改革“四明”的重要组成部分。深交所严守廉政防控底线，从严治市、从严治所，确保改革行稳致远。

“我们内部为了这轮改革制定了相对比较完备的廉政管控制度，织紧扎牢制度笼子。”上述深交所负责人表示，创业板改革围绕“透明公开、改革可期”设计制度流程，从源头上大幅压缩权力空间，并制定五大核心措施，形成立体化、常态化廉政监督体系。

一方面，科学配置权力，合理设置流程，强化廉洁、规范用权的制度机制，做到透明审核。据了解，审核中心工作人员与发行人主要通过技术系统进行线上或录音电话沟通。

如确有现场沟通需求，需到深交所设置的现场沟通指定接待室。“接待室实行防火墙管理，与办公场所物理隔离，现场沟通严格执行系统提前预约、指定区域双人接待、全程录音录像等制度，强化工作人员与发行人、保荐人的接触管理。”深交所有关工作人员介绍道。

另一方面，完善廉政风险风控制度体系，形成 10 余项内部管理制度、4 项廉政监督专门制度，同时把廉政要求融入业务规则和业务流程，用制度管权、管事、管人。

此外，严格监督执纪问责。配备专人成立现场监督小组，建立由党务、组织人事、纪检、审计等部门组成的内部监督体系，主动接受证监会、驻证监会纪检监察组和社会监督。

在严明方面，深交所坚持从严治市、从严治所，严肃执行制度规则，坚决打击违法违规行为，尤其对欺诈发行、财务造假等严重违法行为，绝不姑息、绝不手软。

上述深交所负责人表示，中介机构是对发行人信息披露进行核查验证、专业把关的第一道防线，深交所将督促中介机构勤勉尽责，提高信息披露质量，把好市场入口关。一是明确履职要求，重点强化核查把关职责；二是加强事前事中事后监管，督促严格执行制度要求；三是建立执业评价机制、开展行业培训，推动归位尽责。

本周，创业板注册制下首批企业将开启申购，这意味着首批企业挂牌已近在咫尺。“新”创业板如何助力资本市场深改、推动创新经济发展，值得拭目以待。