

科创板规则落地,股票交易实行投资者适当性制度

设立 50 万资产门槛 T+0 交易机制未纳入

2019年3月2日凌晨,证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》和《科创板上市公司持续监管办法(试行)》自公布之日起实施。经证监会批准,上交所、中国结算相关业务规则随之发布。这也意味着,经过近一个月的意见征集,市场高度关注的科创板并试点注册制的配套规则正式发布实施。

证监会表示,下一步,将会同有关方面扎实推进审核注册、市场组织、技术准备等方面工作,落实好设立科创板并试点注册制改革。这也意味着科创板距离开通更进一步,首批企业申报或已箭在弦上。



四个微小变化,三个重大突破

从1月30日到2月20日,上交所就科创板的主要业务规则,向市场公开征求意见,收集到各类市场主体提交的意见650份,其中,发行上市审核、发行承销机制、交易机制设计等方面,受到了市场各方的高度关注。

此次设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布,共2+6个相关政策,对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导等方面进行了规定。另外,中国结算还发布了《中国证券登记结算有限责任公司科创板股票登记结算业务细则(试行)》,规范了科创板股票登记结算业务。

上交所根据公开征求意见,调整和完善了部分业务规则。一是进一步明确红筹企业回归标准,营业收入快速增长,拥有自主研发、国际领先技术、有竞争优势的尚未在境外上市的红筹企业,预计市值不低于100亿元,且最近一年营业收入不低于5亿元,可以申请在科创板上市。二是进一步优化股份减持制度,核心技术人员股份锁定期,由3年调整为1年。三是进一步明确信息披露审核内容和要求。四是进一步合理界定持续督导职责边界。

国泰君安研究所高级市场分析师苏徽表示,对于整个科创板,对于整个中国资本市场来讲意义是非常重大的,因为它不仅仅是单独的一个板块,它代表了整个资本市场制度的一种变革和创新,整个中国资本市场会变得越来越市场化,也会变得越来越法制化。

科创板作为上交所新设立的独立板块,与现行的A股市场相比,有几大重要突破:第一,允许尚未盈利的公司上市;第二,允许不同投票权架构的公司上市;第三,允许红筹和VIE架构企业上市。更重要的是,对科技创新企业具有更高的包容度,将优先支持符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出,具有较强成长性的企业。

目前约有300万个人投资者符合条件

科创板股票交易实行投资者适

当性制度,有投资者建议适当调整投资者适当性门槛。

对此,上交所表示,近年来,市场各方对于投资者适当性的认识极大深化。这也是资本市场在近30年实践过程中,付出很多代价,花费很多成本换来的经验。科创板企业商业模式新,技术迭代快,业绩波动和经营风险相对较大,有必要实施投资者适当性制度。从征求意见情况来看,大多数投资者对目前科创板投资者适当性要求表示认可,也有部分投资者认为投资者门槛过高或过低。

从数据测算看,50万资产门槛和2年证券交易经验的适当性要求是比较合适的。现有A股市场符合条件的个人投资者约300万人,加上机构投资者,交易占比超过70%,总体上看,兼顾了投资者风险承受能力和科创板市场的流动性。

需要特别强调的是,实施投资者适当性制度,并不是将不符合要求的投资者拦在科创板大门之外,不符合投资者适当性要求的中小投资者可以通过公募基金等产品参与科创板。下一步,上交所将积极推动基金公司发行一批主要投资科创板的公募基金产品。此外,经向监管机构了解,现有可投资A股的公募基金均可投资科创板股票,前期发行的6只战略配售基金也可以参与科创板股票的战略配售。

有投资者提出应当实行T+0交易机制,以增强流动性。上交所指出,在设立科创板并试点注册制配套业务规则征求意见过程中,不少投资者建议引入T+0交易机制。实际上,T+0交易机制在A股市场并不是新鲜事物。上交所成立初期曾实施过T+0交易机制,但最终因为市场条件不成熟,转而采取T+1交易制度。国内对实施T+0交易机制一直有呼声,但是也存在不同意见。经综合评估,按照稳妥起步、循序渐进的原则,在本次发布的业务规则中未将T+0交易机制纳入。

哪些企业可上科创板?

《注册管理办法》要求,发行人申请首次公开发行股票并在科创板上市,应当符合科创板定位,面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求。优先支持符合国家战略,拥有关键核心技术,科技创新

能力突出,主要依靠核心技术研发开展生产经营,具有稳定的商业模式,市场认可度高,社会形象良好,具有较强成长性的企业。这136字,明确了哪些企业可上科创板。

并且,发行人是依法设立且持续经营3年以上的股份有限公司,具备健全且运行良好的组织机构,相关机构和人员能够依法履行职责。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的,持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

具体来看,科创板上市的条件,包括:一是符合中国证监会规定的发行条件;二是发行后股本总额不低于人民币3000万元;三是公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上;公司股本总额超过人民币4亿元的,公开发行股份的比例为10%以上;四是市值及财务指标符合本规则规定的标准;五是上交所规定的其他上市条件。

其中,市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项:

一是预计市值不低于人民币10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元,或者预计市值不低于人民币10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元;

二是预计市值不低于人民币15亿元,最近一年营业收入不低于人民币2亿元,且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于15%;

三是预计市值不低于人民币20亿元,最近一年营业收入不低于人民币3亿元,且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币1亿元;

四是预计市值不低于人民币30亿元,且最近一年营业收入不低于人民币3亿元;

五是预计市值不低于人民币40亿元,主要业务或产品需经国家有关部门批准,市场空间大,目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验,其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。

在发行门槛方面,发行人需要业务完整,具有直接面向市场独立持续经营的能力。综合新华社消息

前两月新三板累计 发行股票融资近70亿元

全国中小企业股份转让系统(新三板)披露数据显示,截至2月底今年共有155家公司在新三板完成股票发行融资,累计发行股票金额达69.5亿元。

上周(2月25日至3月1日)新三板挂牌公司成交金额16.68亿元,较前一周上涨8.08%,其中以做市方式成交6.61亿元,以集合竞价方式成交10.07亿元。

在指数方面,截至3月1日收盘,三板成指报949.45点,较前一周上涨0.13%;三板做市指数报741.56点,较前一周上涨0.87%。

截至3月1日,新三板挂牌公司总计10446家,总市值33228.16亿元。

据新华社

5G 越来越近 还有哪些改变生活的可能?

随着2019巴塞罗那世界移动通信大会的落幕,5G成为当下最热门的话题之一,而多数人对5G的想象,可能还停留在4K视频实时传输、VR数据实时传输等目前已经比较成熟的场景上。

“如果5G得到普及,最直观的一个变化可能就是你在大型体育场看演出的时候,手机能发得出消息了,但这是最小儿科的应用。”北邮万联网络技术有限公司负责人刘国泰说,“举个简单的例子,4G网络的延时平均为50毫秒,这对于时速80公里的汽车来说,已经行驶了一米多了,车路网结合的自动驾驶是不可能的,而5G低至1毫秒的延时就可以。”

“许昌市是一个常住人口四百多万的中部城市,用来验证5G技术可行性的话,是一个合适的市场规模。”许昌市信息化管理服务中心副主任刘岩说。一年前,许昌市和北京邮电大学合作建立了网络与交换技术国家重点实验室(北邮)许昌基地,主要聚焦5G技术研发和成果转化。

记者看到,许昌基地内规划建设的公共建筑物、弱电井管道、杆塔、绿地等资源都已向5G基站建设开放,5G站点部署与城市建设、园林管理、照明布设已实现统一设计。

“我们现在能达到的无线通信技术水平已经接近香农定律的极限,甚至已经超越了人类的感知水平,更关键的是如何运用这些技术。”北京邮电大学副教授路兆铭介绍,5G无论在下下载速率、延时,以及可连接物联网终端数量上都是4G的十倍甚至数十倍,而通信技术具有基础性的特点,任何微小的进步带来的改变都是颠覆性的。

“比如,5G时代的网联式自动驾驶就是车与路、车与网、车与车之间的协作,将完全突破现有的基于单车智能的自动驾驶模式。”北京邮电大学教师王鲁晗说,“未来,5G将在自动驾驶、车路协同、娱乐、远程教育、远程医疗,以及智慧城市等不同领域带来更多的可能性。”

目前,全国多个城市都在基于自身产业特点开展5G的试验及应用,西安、成都、厦门等多个城市的5G产业园相继落地。

据新华社

分类广告

百十元投入 数万人关注

权威发布 快速传播 全城覆盖

咨询电话:0734-8243140

车市

东圆二手车公司

高价上门收车,免费评估代卖,代办过户年检,开交易发票,常年招学徒。
电话/微信:13973409940/13762407460

综合信息

亮剑调查事务所

婚姻咨询,调查取证,寻人查址。
地址:衡阳市妇幼保健院对面四楼
电话:0734-8197112/15096005151

今世缘婚介

◆未婚女 1995年 1米61 司法机关 秀外慧中 家境优越 闪耀完美女孩 13875796161
◆短婚未育女 1984年 1米60 银行 肤白貌美 香车代步 寻相互欣赏的人 8197367
◆离异女 1970年 1米61 公务员 温柔细致 有房有门面 无负担 15211486988
◆丧偶女 1958年 1米60 教师退休 风韵犹存 江景房 女儿成家 15673415322
◆未婚男 1985年 1米74 检查院 温文尔雅 月收入可观 车房已备 18942024637
◆离异男 1976年 1米71 铁路工程师 儒雅重情 电梯房 觅贤惠女孩 13875796161
◆离异男 1963年 1米70 局机关 斯文俊朗 烟酒不沾 车房俱备 15211486988
◆离异男 1959年 1米75 民政局 睿智谦和 独居套房 女儿成家 18473435179
地址:珠晖区广东路和平小区2号楼(德泉宾馆斜对面)
情缘热线:8197367 15211486988