

科创板“试验田”的“长势”如何？

证监会主席易会满表示：取得一系列突破，改革将稳步推向全市场

自去年 11 月黄浦江畔一声宣告，一年时间里，设立科创板并试点注册制相关改革顺利落地，科创板平稳运行已满百天。作为“试验田”，科创板改革取得哪些突破？如何评价科创板成效？未来改革经验将如何推广到全市场？全面深化资本市场改革如何稳步推进？资本市场双向开放如何？证监会主席易会满就相关话题接受记者专访。



A 一年来科创板改革取得了哪些突破？

“试点注册制是科创板改革最大的制度突破，是整个资本市场改革的方向标。处在资本市场改革‘牵一发而动全身’的地位。”易会满说，科创板运行 100 多以来，注册制试点平稳有序，改革紧紧抓住信息披露这个核心，推动发行人、中介机构、交易所归位尽责，审核注册各环节公开透明，实际效果基本得到了市场认可。目前，从企业申请受理到完成注册平均用时不足 4 个月。与注册制配套的系列基本制度改革也经受住了市场检验。发行交易、投资者适当性管理、退出机制、持续监管等制度创新平稳有序。

“科创板的另一项重大突破在于支持了一批符合科创定位的企业上市，支持科技创新的效果初显。”易会满说。截至近期，上交所已经受理了 168 家企业科创板申请，已审核通过 84 家，证监会注册 60 家。不少科创板企业在细分领域是领军者，业绩增速明显高于全市场，上市带来的增信效应、声誉效应、示范效应开始显现。“经过一段时间，相信科创板会培育出伟大的科技公司。”

B 科创板改革怎样算成功？

“从科创板开市以来的情况看，改革取得了初步成效，可以用‘符合预期，基本平稳’8 个字来评价。”易会满说。根据上交所数据，40 家科创板公司上市首日平均上涨 150%，截至 10 月底，首批 25 只股票较发行价上涨约 90%，股价趋于理性；开通科创板交易权限的投资者已有 440 多万；科创板日均成交额 142 亿元，占同期沪深两市成交的 3%，交易活跃度较高。

“近期一些科创板上市公司股价出现分化，是市场逐步回归理性的必然过程，更加市场化的资源配置功能也必须通过充分博弈来发挥。”易会满表示。数据显示，新股上市前 5 个交易日博弈比较充分，没有出现暴涨暴跌。在设有涨跌幅限制的交易日，9 成以上的个股涨跌幅在 10% 以内。从交易秩序看，开市至今发现 9 起异常交易行为，未发现重大的交易违法违规情况。

“对于科创板要有信心，也要有包容和耐心。”他认为，科创板改革肩负着两大使命，一是通过资本市场的力量推动经济创新转型，二是用这块“试验田”推动资本市场基本制度改革。改革成功与否不能简单用个别股票短期表现衡量，要从更长时间维度去观察有没有把握好科创定位，能不能培育出优秀科创企业，是不是形成了行之有效的制度创新。

C 未来科创板“试验田”作用如何发挥？

“发挥科创板‘试验田’作用，不是简单照搬照抄。我们将统筹各层次市场的功能定位，结合市场实际，在充分评估论证、确保市场稳定前提下，稳妥有序推进改革。”易会满说。他表示，首先要稳步推行注册制，真正把选择权交给市场，更大程度提升资本市场资源配置效率。“加快推进创业板改革并试点注册制，结合证券法修订，研究逐步推开。”

易会满介绍，资本市场基础制度改革也将引入科创板经验。在发行承销环节，压实中介机构责任，形成以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制，实现新股

发行市场化定价。在交易环节，放宽涨跌幅限制，配套完善盘中临时停牌、“价格笼子”等市场稳定机制。优化融资融券机制，促进多空平衡。在持续监管环节，提高信息披露质量和针对性，树立以信息披露为核心的监管理念。并购重组由交易所审核，涉及发行股票的，实施注册制。在退市环节，创新退市方式，优化退市指标，简化退市流程。

对于增量改革和存量改革的关系，他说，“今后是存量和增量的共同改革，情况更复杂、要求更高，要坚持底线思维，用增量带动存量，同时考虑存量实际情况，在整体市场预期稳定的大环境下稳步推进。”

D 全面深化资本市场改革如何稳步推进？

“对于资本市场长期存在的体制机制问题，不能久拖不决，也不能头痛医头、脚痛医脚，全面深化资本市场改革要考虑治标与治本、当前与长远的关系。”易会满表示。

证监会近期明确了 12 个方面的改革任务。易会满说，部分论证充分、条件成熟的改革举措已陆续出台，目前正抓紧制定提高上市公司质量行动计划，要尽快出台上市公司分拆上市规则，推动证券法修改，加强资本市场法治供给与投资者保护，加快转变证监会职能，进一步简政放权等。

在他看来，资本市场改革有其特

E 资本市场开放“快车道”如何继续提升体验？

易会满说，近年来随着证券、基金、期货公司外资股比限制逐渐放开，中国资本市场在产品、机构和服务领域的开放水平正持续提升。随着互联互通机制不断完善，外资投资 A 股市场的速度进一步加快，参与度大幅提升。与此同时，A 股纳入明晟、标普道琼斯、富时罗素等国际知名指数的比例逐步提高。

“我国资本市场‘走出去’与‘引进来’渠道日益丰富，影响力不断提升，充分表明国际投资者对中国资本市场改革和中国经济长期健康发展的信心。”易会满说。

他表示，今年 6 月陆家嘴论坛上

特殊性。一方面，投资者众多，关联利益广泛。另一方面，作为晴雨表，资本市场是经济社会运行中各方面情况的综合集中反映。这导致资本市场改革相较于其他领域可能有着更强的不确定性。

“要在不确定性中找确定性，创造改革条件，寻找改革窗口，通过顶层设计排出改革时间表。”易会满说，将不断评估影响改革的各项因素，坚持“稳中求进、做好协调、能办快办”原则，保持定力，一步一个脚印让改革措施稳步落地。

他认为，检验改革成果有两条标准，一是能否真正改善、稳定市场预期，二是能否真正给市场带来信心。

宣布的 9 条开放举措已经落实了 5 条，剩余的 4 条年底前也将基本落地，包括进一步修订 QFII、RQFII 制度规则，抓紧发布 H 股全流通工作指引，拓展境外机构投资者进入交易所债券市场投资渠道，以及持续扩大期货特定品种范围，以更大力度引入境外交易者等。同时，正抓紧修订完善配套监管规则，明年取消证券、基金和期货公司外资股比限制。

“资本市场开放，不是为开放而开放，一方面是融入全球金融市场，更重要的是为了推进改革。”易会满说，开放的同时一定要加强风险的管控，做到“放得开、看得清、管得住”。 据新华社

国家两部门联合发布电子烟网售禁令，但调查发现——

多家电商平台仍在卖电子烟

为进一步保护未成年人免受电子烟侵害，加强电子烟市场监管，11 月 1 日，国家烟草专卖局、国家市场监督管理总局联合发布了《关于进一步保护未成年人免受电子烟侵害的通告》（以下简称《通告》）。《通告》要求各类市场主体不得向未成年人销售电子烟；敦促电子烟生产、销售企业或个人及时关闭电子烟互联网销售网站或客户端，电商平台及时关闭电子烟店铺并将电子烟产品及时下架，旨在进一步保护未成年人免受电子烟侵害。

不过，有调查发现，电子烟网售禁令发布两日后，多家电商平台仍在售卖电子烟产品，多款品牌甚至高调搞起了“双 11”大促销。

电商平台仍“顶风”销售

截至 2 日下午，记者仍能在天猫、淘宝、京东、拼多多、苏宁易购等电商平台搜到电子烟产品，几乎涉及 IQOS Juul、Rex 悦刻、IJOY 爱卓、MOTI 魔笛、卡瑞尔 gippo 等市面上所有主流电子烟品牌，不少品牌还醒目地标上参加“双 11”促销活动的字样。

为何明明有“即日起敦促”的通告，电商平台仍“顶风”未下架？对此，记者询问了阿里、京东、拼多多及苏宁易购平台，发现各大平台的态度均十分暧昧，彼此颇有“默契”地选择保持沉默，没有做出公开回应。

“通告针对当前互联网向未成年人宣传、销售电子烟的现象进行明令禁止，从渠道上堵住了未成年人购买电子烟的重要源头，降低了电商平台对未成年人吸食电子烟的宣传诱惑，也客观上提醒了市场应谨慎对待电子烟产品。”盘古智库高级研究员盘和林表示，互联网禁售电子烟是强化规范的重要一步，但电子烟市场的蛋糕之大，让各大电商平台即使在措辞严厉的通告发出后，仍显得“恋恋不舍”，迟迟不肯下架电子烟。

电子烟存在安全隐患和健康风险

电子烟是一种特殊的烟草产品，一般由烟油和烟具组成。烟油主要由烟碱（尼古丁）制成并通过电子烟具将尼古丁以及各类添加剂雾化后供消费者吸食。

很多电子烟企业以年轻人作为互联网营销的重点，用“帮助戒烟”“健康无害”等违背客观事实的宣传误导消费者。但事实上，多数电子烟在原材料选择、添加剂使用、工艺设计、质量控制等方面随意性很强，存在不安全成分添加、烟油泄漏、劣质电池等严重安全隐患。

特别是一些电子烟企业为了提高产品的吸引力，随意添加各类添加剂以改变电子烟口味和烟油颜色，市场乱象丛生，产品质量参差不齐。

据调查，国内电子烟市场以网络销售为主，电商平台、社交平台、直播平台以及电子烟企业的对外销售网站等是电子烟销售的主要渠道。此外，电子烟零售实体店向未成年人销售电子烟、销售假冒伪劣产品等违法违规行为也屡见不鲜。综合新华网消息

土地处置公告

现衡南县明华电子厂将位于衡南县云集工业集中区区内云集镇 127—3 号地进行处置，该地四至位置东临华旺电子厂，南临临蒸路，西临裙华彩钢瓦地，北临弘君电子厂，凡有与此地有经济纠纷和债务关系的单位和个人请于本公告见报之日起 30 天内与处置代表人联系，过期责任自负。

处置联系人:邓女士
电话号码:15873449638

衡南县明华电子厂
2019 年 11 月 1 日

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。
投资者据此操作,风险自担。