

# 创业板改革全解读 七大要点抢先看！

## 摘要

【创业板改革全解读 七大要点抢先看！ 存量公司日涨跌幅同步扩至 20%】在完善创业板基础制度方面，此次改革优化了市场化的发行承销制度，建立以机构投资者为主体的询价、定价、配售等制度。在交易制度方面，创业板改革后新上市的公司，在新股上市后的前 5 个交易日不设涨跌幅限制，之后日涨跌幅限制放宽至 20%（存量企业将同步实施）。

创业板注册制改革来了！今天，中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。意味着创业板改革的大幕正式拉开。

记者从证监会了解到，此次创业板改革在试点发行注册制的同时，推出了包括发行、上市、交易、退市、信息披露等内容在内的一揽子改革。今天晚些时候，证监会将就四部门规章公开征求意见，深交所也将发布配套规则，并公开征求意见。

记者梳理了此次创业板改革的七大要点，抢先来看！

### 要点一：创业板改革肩负三大使命

创业板 2009 年设立，近 11 年来逐步发展壮大，聚集了一批优秀企业。统计显示，截至 24 日，创业板公司共有 807 家，占沪深全市场的 21%。总市值 6.8 万亿元，占全市场的 12%，创业板运行 10 年多来累计实现股权融资 8000 亿元。

证监会副主席李超今日晚间就创业板改革与媒体进行沟通时表示，一直以来，创业板与深主板、中小板存在一定同质化的情况，发行上市条件包容性不足，要用改革方法来破解难题。他总结，此次创业板改革主要解决三方面的问题：

在科创板基础上，扩大注册制试点范围，为其他存量板块推广注册制积累经验。

进一步增强资本市场对创新创业企业的包容性，突出不同市场板块的特色。

推进基础制度改革，增强资本市场的基础性功能和作用。

李超表示，在新冠肺炎疫情的背景下，全球产业体系、科技体系、金融体系可能面临重构，资本市场机遇挑战并存。推进和落实创业板改革，有利于更好满足企业投融资需求、激发市场活力、提升资本市场服务功能。

他说，今年以来资本市场运行总体平稳，经受住了新冠肺炎疫情和国际国内复杂局面的考验，市场韧性不断增强，得益于之前作出的改革，当前的市场状况为推进创业板改革创造了良好条件。

## **要点二：创业板全面推出以信披为核心的股票发行注册制**

据了解，按照创业板改革实施方案，此次改革将坚持稳中求进的总基调，坚持市场化、法治化方向，推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革，增强资本市场对创新创业企业的服务能力，更好促进经济高质量发展。

李超将此次创业板改革的总体思路概括为“一条主线，三个统筹”。

“一条主线”指：改革实施以信息披露为核心的股票发行注册制，提高透明度真实性，由投资者自主判断投资价值，真正把选择权交给市场。

“三个统筹”是指：统筹推进创业板改革与多层次资本市场体系建设，坚持板块错位发展，形成各有侧重、相互补充、适度竞争的格局；统筹推出一揽子改革措施，健全创业板改革的配套制度；统筹增量改革和存量改革，包容存量，稳定存量公司的预期，平稳实施改革。

## **要点三：创业板明确板块新定位 作出三大调整**

此次创业板改革明确了板块新定位，并在此基础上作出了三大调整：

□ 完善板块定位。创业板将深入贯彻创新驱动发展战略，适应发展更多依靠创新创造创业的大趋势，主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式的深度融合。

□ 优化发行上市条件。创业板取消了“最近一期不存在未弥补亏损”的要求，综合考虑企业预计市值、收入、净利润等因素，由深交所制定具体的多元包容的上市条件。创业板改革后，将支持特殊股权结构和红筹结构企业上市，并为未盈利企业上市预留空间。创业板预留了一定的改革过渡期，未盈利企业在改革实施一年以后可以申请上市。

□ 完善投资者适当性管理。创业板投资者适当性要求基本保持不变，但要求充分揭示风险；对增量投资者设置与风险匹配的适当性要求。深交所拟要求，新增创业板个人投资者须满足前 20 个交易日日均资产不低于 10 万元，且具备 24 个月的 A 股交易经验的门槛。

## **要点四：创业板注册制与科创板大体一致 杜绝市场套利空间**

据了解，创业板改革试点注册制，在注册程序、制度、审核监督、监管安排等方面总体与科创板保持一致。

创业板注册程序分为交易所审核、证监会注册两个环节。深交所受理申请，通过问答方式审核督促企业提高信息披露质量，审核通过后将发行人申请文件以及交易所审核意见报证监会注册，证监会在 20 个工作日内，作出是否予以注册的意见。

另外，据证监会有关负责人介绍，创业板注册制试点还作出了三方面完善：

一个是建立了沪深交易所审核工作的协调机制，保持审核标准、尺度、进度大体一致，杜绝市场之间的监管套利；

二是明确在审企业衔接安排，确保核准制向注册制平稳过渡；

三是再融资、并购重组涉及证券公开发行的，同步实施注册制。

#### **要点五：完善发行交易制度 部分强制跟投 存量公司日涨跌幅同步放至 20%**

在完善创业板基础制度方面，此次改革优化了市场化的发行承销制度，建立以机构投资者为主体的询价、定价、配售等制度。

在跟投制度方面，创业板与科创板有所差异，拟对未盈利企业、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的制度，其他发行人不强制跟投。

在交易制度方面，创业板改革后新上市的公司，在新股上市后的前 5 个交易日不设涨跌幅限制，之后日涨跌幅限制放宽至 20%（存量企业将同步实施）。

#### **要点六：完善退市制度 推动配套制度改革**

在日常监管方面，此次创业板改革将同步优化盘中临停制度，监管部门将加强持续监管，全面建立严格的信息披露规则体系，并严格执行。

与此同时，创业板改革也针对退市制度进行了改革完善。具体内容包括：

简化退市程序、优化退市标准，完善创业板公司风险退市警示制度。

对创业板存量公司可能出现的退市，设置过渡期，以利于平稳衔接。

另外，在配套的制度改革方面，李超介绍，证监会将认真贯彻落实新证券法，推动完善相关法律法规和规章制度；同时，将推动刑法修改和出台司法解释，进一步提高违法成本，配合司法机关推进实施新证券法下的民事诉讼制度，保护投资者合法权益。

此外，证监会还会继续着力推进中长期资金入市，积极引导中小投资者通过公募基金等各类资管产品入市投资，支持社保基金、养老基金、企业年金等各类长期资金按照国家规定投资权益类资产，推动进一步提高保险资金投资股票的比例。

#### **要点七：将制定负面清单 明确哪些企业不能赴创业板上市**

同为服务科技创新型企业，科创板、创业板、新三板精选层将各自打出差异化运行之牌，既体现多层次资本市场之间的关系，又形成错位竞争。

证监会有关部门负责人介绍，科创板要突出“硬科技”特色，要求相关机构依据科创属性评价指引，引导企业合理选择上市板块。创业板改革明确了创业板的板块新定位，同时深交所将制定负面清单，明确哪些企业不能到创业板上市。与此同时，科创板、创业板、新三板精选层在上市/挂牌标准、投资者适当性管理等方面也存在显著差异。

（文章来源：东方财富网）