

# 创业板大幕开启

## 创业板股票上市规则公开向社会征求意见

深圳证券交易所昨日发布《深圳证券交易所创业板股票上市规则(征求意见稿)》并公开向社会征求意见。以相对主板更细致的股份限售制度和更严格的退市制度为代表,《规则》集中反映出创业板上市制度安排的审慎、创新、高效和市场化取向。

深交所总经理宋丽萍昨日在《规则》新闻通气会上说,创业板上市规则公开向社会征求意见没有先例。由于创业板广受关注,《规则》所涉内容重要,征求意见有助于进一步明确创业板定位,厘清创业板规则设计诉求点,有利于创业板平稳推出。

深交所表示,下一步将根据社会各方的意见,对《上市规则》进行修改完善。同时,将根据市场发展的实际情况和各方面条件的成熟程度,不断完善各项制度,维护“公开、公平、公正”的市场秩序,促进创业板市场的长期稳定健康发展。

快报记者 黄金滔 周■

### 关键词一 锁仓

控股股东锁定期3年,其他股东1-2年。股东增减持1%须事后披露

在股份限售制度设计方面,《规则》力求保持公司股权和经营稳定与满足股东适当的退出需求之间的平衡,从三个层面予以规范,即:控股股东、实际控制人所持股份,须承诺自上市之日起满3年后方可转让;其他股东所持股份,如属IPO申请前6个月内增资扩股的,自上市之日起12个月内不能转让,并承诺上市之日起12

个月到24个月内,可出售不超过50%的所持股份,24个月后方可出售其余股份;前述两类股东以外的其他股东所持股份,需自上市之日起满一年后后方可转让。

为了规范股东、实际控制人出售股份的行为,避免因股东、实际控制人大量集中出售股份对二级市场交易造成巨大冲击,借鉴海外市场及中小板经验,要求持

股5%以上的股东、实际控制人通过证券交易系统买卖上市公司股份,每增加或减少比例达到上市公司股份总数的1%时,相关股东、实际控制人及信息披露义务人应当在该事实发生之日起两个交易日内就该事项作出公告。

### 关键词二 退市

新引入三类退市情形,退市程序较主板更快速,公司终止上市后直接退市

在退市方面,创业板的制度安排可谓严格。根据《规则》,创业板较主板新增了三类退市情形:一是上市公司财报被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告,且在规定期限内不能消除;二是上市公司会计报表显示净资产为负,且在规定期限内不能消除;三是公司股票连续120个交易日

累计成交量低于100万股,且在规定期限内不能改善。

值得注意的是,除上述多元化退市标准之外,《规则》明确,创业板公司终止上市后可直接退市,而不再像主板一样,要求必须进入代办股份转让系统。同时,为避免无意义的长时间停牌,创业板对三种退市情形启动快速退市程序,包括:未按时

披露年报和中期报告的公司,最快退市时间从主板的六个月缩短为三个月;对净资产为负的退市情形,暂停上市后根据中期报告而不是年报的情况来决定是否退市;对财报被出具否定或拒绝表示意见的审计报告的退市情形,暂停上市后根据中期报告而不是年报的情况来决定是否退市。

## 资本市场制度创新的重要一步

创业板上市规则(征求意见稿)的发布,是我国创业板市场发展的重要一步,是我国资本市场监管工作理念创新与实践需求相结合的重要一步,更是我国资本市场制度创新的重要一步。

作为我国创业板市场发展的重要一步,作为创业板首发办法的重要基础性配套规则,《上市规则》围绕创业板“是面向自主创新及其他成长型创业企业的新市场”这一基本定位,以切实加强投资者保护、不断提升市场效率、促进市场长远健康发展为基本要求,关注和解答了市场各方关心的创业板上市问题,对创业板上市所涉相关制度予以厘清和规制,对于积极稳妥推出创业板,对于创业板的健康稳定发展,意义重大。

《上市规则》是监管层在充分考虑了创业板上市公司创新能力强、成长性突出的特点,认真借鉴海外创业板市场成功经验的基础上,结合目前主板特别是中小板监管实践,对创业板市场信息披露、股份限售、保荐机

构责任、退市制度等给予的有针对性的制度安排,也是一项集体智慧的结晶。

作为我国资本市场监管工作理念创新与实践需求相结合的重要一步,《上市规则》以创业板为园地,积极回应了市场对全新的、更有效率的上市制度安排的诉求。《上市规则》充分体现出创新、高效、市场化的显著特征,为创业板制度建设注入了新的活力。

应该说,《上市规则》所体现出的创新、高效、市场化监管理念,与以创业板为代表的我国资本市场发展实践紧密结合,会在创业板这一园地里收获到宝贵的经验和心得,进而有力促进相关、相联板块监管理念与实践需求的紧密结合。

因此,我们可以得出结论,《上市规则》的发布,是我国资本市场制度创新的重要一步,这一步的迈出,必将为我国资本市场整体的制度演进与革新唱响先声,而资本市场整体制度演进与革新,又必将为我国资本市场的健康稳定发展,为国民经济保增长、调结构、提效率作出重要贡献。快报记者 黄金滔 周■

### A股指数

上证指数	深证成指
开盘 2586.76	10014.25
最高 2634.06	10252.22
最低 2574.57	9907.18
收盘 2625.65	10183.06
涨幅 1.09%	0.73%
成交额 1584.9亿	849亿

### 香港台湾股票市场

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	17389.87	171.98
恒生中国企业指数	10051.9	154.97
恒生香港中资企业指数	3650.13	72.92
台湾加权股价指数	6583.87	11

### 欧洲主要股票市场

指数名称	最新	涨跌
英国富时100指数	4438.89	40.21
德国DAX 30指数	4914.77	110.67
法国CAC 40指数	3315.52	64.00

(截至北京时间5月8日21:00)

### 美洲主要股票市场

指数名称	最新	涨跌
道琼斯工业指数	8479.309	69.46
标准普尔500指数	912.47	5.08
纳斯达克综合指数	1732.15	15.91

(截至北京时间5月8日21:30)



### 8日外汇牌价

货币种类	代码	现汇买入价	现钞买入价	现汇现钞卖出价
美元	USD	680.84	675.38	683.56
港币	HKD	87.85	87.14	88.22
欧元	EUR	907.98	888.83	915.27
日元	JPY	6.8481	6.7037	6.9031
英镑	GBP	1019.27	997.78	1027.46
瑞士法郎	CHF	600.07	587.53	605.13
新加坡元	SGD	461.63	452.08	465.71
瑞典克朗	SEK	86.1	84.33	86.88
加拿大元	CAD	579.47	567.48	584.59
澳大利亚元	AUD	511.95	500.69	515.85

### 设立临时公告披露标准,强化上市首日信息披露

为促进市场健康稳定发展,《规则》对创业板公司信息披露提出了严格要求,强化上市公司及其控股股东、实际控制人以及中介机构等的信息披露责任;实行临时报告实时披露,《规则》称,为适应创业板上市公司平均规模较小、技术变化快的特点,一是要合理确定一般交易和关联交易等重大临时报告需予披露及提交股东大会审议的触发指标值;二是对提供财务资助、委托理财等披露要求更充分,只要十二个月内累计发生金

额达到100万元,就需要进行公告;三是对创业板公司影响较大的一次性签署重大生产经营合同、关键技术人员离职及商标、专利、专有技术、特许经营权发生变化造成重大风险等重大事件均要求及时披露。借此提高信息披露的及时性与针对性。

为防止上市首日暴炒,《规则》强化了上市首日信息披露。一是要求上市公司刊登招股说明书后,应持续关注公共传媒对公司的相关报道或传闻,发现存在虚假记载、误导性陈述或应披

露而未披露重大事项等可能会对公司股票价格产生较大影响的,应在上市首日刊登风险提示公告,在上市首日公共传媒传播的消息可能或者已经对公司股票价格产生较大影响的情况下,将对公司股票实行临时停牌,并要求公司实时发布澄清公告;二是强调创业板公司应充分披露核心技术变化可能造成的影响及风险。主要包括:商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产的取得、使用发生重大变化及关键技术人员离职情况等。

### 强化对控股股东和实际控制人的监管

创业板要求控股股东、实际控制人严格履行作出的公开声明和各项承诺:不得以任何方式违法违规占用上市公司资金或要求上市公司违法违规提供担保;不得以任何方式损害上市公司和其他中小股东的合法权益;不泄露未公开重大信

息;不利用上市公司未公开重大信息谋取利益;严格按照有关规定履行信息披露义务,并积极主动配合上市公司做好信息披露工作。控股股东、实际控制人如果违反交易所相关规则及其所作出的承诺的,交易所将会视情节轻重给予通报批评

或公开谴责处分。

为发挥保荐机构的持续督导作用,《规则》还采取了延长持续督导期、强化保荐机构对发行人的现场检查责任等措施。并首次强制引入创业板公司独董选举累积投票制度,以期提高公司治理水平。

## 用电量与经济增长数据为何不一致

今年一季度,全社会用电量同比下降4.02%,但同期国内生产总值和规模以上工业增加值却分别增长6.1%和5.1%。国务院发展研究中心研究员张立群认为,出现用电量与经济增长数据不一致的情况,主要原因是生产结构变化导致。

张立群昨天在国家统计局网站发表文章时说,在经济增长下行时,发电量下行的幅度更大;当经济增长上行时,发电量上行的幅度也更大。1998年GDP增长率由上年的9.3%回落到7.8%,发电量增长率则由上年的5%回落到2.8%,发电量增长水平远低于GDP增长水平,回落幅度则大于GDP。2008年的变化趋势也是如此,GDP增长率由上年的13%回落到9%,而发电量增长率则由上年的15.8%回落到5.6%,回落幅度大于GDP,增幅则已明显低于GDP。正确认识这一反差,对于把握当前经济形势至关重要。

这种情况在国外也存在。美国2001年电力消费下降3.6%,而国内生产总值增长0.8%;1991年电力消费增长5%,但国内生产总值则下降0.2%。日本2003年电力消费

下降1.3%,而国内生产总值增长1.8%。韩国1980年电力消费增长5.4%,而国内生产总值则下降1.5%。

张立群分析,20世纪90年代中期以后,我国重化工原材料行业经历了一个较长时期的调整,其间钢铁、有色、建材等行业出现了比较严重的生产能力过剩,生产长时间在低谷徘徊。随着这些高耗能产业的调整,电力需求明显减少,经济增长则更多地依靠耗能较低的轻工业,以及各类服务业支持,这就出现经济增长水平与发电量(用电量)增长水平不一致的情况。

2008年我国经济的调整,也包含重化工原材料工业的调整,特别在四季度,重工业增幅下降远大于轻工业,这就必然导致发电量(用电量)增长低于经济增长,增幅回落大于经济增长。今年一季度,工业结构的调整仍在继续,重工业增幅下降较多,重工业是用电大户,占一季度工业用电的82%,重工业增速大幅下降,是导致一季度工业正增长而用电量负增长的重要原因。张立群认为,当前工业结构的调整是发展型调整,预计未来经济增长与用电量数据之间的差异将逐步减小。据新华社《京华时报》