

# 证监会就北交所有关基础制度安排征求意见 新股上市首日不设涨跌幅限制

随着2021年中国国际服务贸易交易会开幕,北京证券交易所(简称北交所)横空出世。北交所将建设成为一个为创新型中小企业量身打造的交易所,探索新三板支持服务中小企业科技创新的普惠金融之路。9月3日,证监会举行例行新闻发布会,就北交所有关基础制度安排向社会公开征求意见,并就相关问题进行解读。

## 服务对象 “更早、更小、更新”

在市场功能方面,北交所聚焦创新型中小企业,服务对象“更早、更小、更新”。在制度安排方面,北交所将坚持上市公司从符合条件的创新层企业中产生。同时,北交所还将坚持向沪深交易所的转板机制,充分发挥纽带作用,强化多层次资本市场互联互通。在市场运行方面,北交所坚持以合格投资者为主,投资者结构和风险偏好与沪深交易所存在较大差异,与创新型中小企业的风险特征相匹配。

未来,北交所如何与新三板基础层、创新层协同发展?全国股转公司董事长徐明表示,北交所设立后,由全国股转公司统筹管理,仍将坚持与创新层、基础层统筹协调和制度联动,维护市场结构平衡。

北交所承接在创新层、基础层发展壮大的创新型中小企业,主要提供更加高效的公开市场融资交易服务,激发新三板整体市场活力。创新层、基础层是北交所上市公司的来源,主要对不同成长阶段、不同类型的中小企业进行培育和规范,提供更加包容、精准的市场服务,推动中小企业更早熟悉、更早进入资本市场,增强信息披露意识,涵养公司治理文化,利用直接融资不断成长,源源不断地为北交所输送优质上市资源。

市场连接方面,北交所将加强多层次资本市场有机联系,丰富企业成长路径。在新三板创新层、基础层培育壮大的企业,鼓励继续在北交所上市,同时坚持转板机制,培育成熟的北交所上市公司可以选择到沪深交易所继续发展。

## 基础制度 总体平移新三板精选层

证监会公众公司部主任周贵华介绍,北交所将总体平移新三板精选层上市、交易、转板、退市等一系列基础制度,突出北交所服务创新型中小企业的市场定位,作出有别于沪深交易所的发行上市制度安排。

目前,新三板市场已形成三个市场层次,即基础层、创新层和精选层。此次改革通过组建北交所,将整体承接精选层,将精选层现有挂牌公司全部转为北交所上市公司,新增上市公司由符合条件的创新层挂牌公司产生。

发行制度方面,北交所将突出专、精、特、新的特点,明确简便、包容、精准的发行条件。征求意见稿明确,北交所新增上市公司应当为在全国股转系统连续挂牌满十二个月的创新层挂牌公司。此外,北交所还将试点注册制,各项制度安排与科创板、创业板总体保持一致,提升透明度和可预期性。

持续融资方面,北交所将

围绕中小企业需求,总结精选层经验,夯实小额快速灵活多元的再融资制度,形成普通股、优先股、可转债等丰富的融资工具。持续监管方面将构建宽严适度、契合中小企业特点的持续监管制度。同时,强化监管执法、压实主体责任,提升上市公司质量。

## 交易制度 新股上市首日 不设涨跌幅限制

一系列基础制度还包括交易制度。北交所坚持精选层较为灵活的交易制度,实行连续竞价交易,新股上市首日不设涨跌幅限制,自次日起涨跌幅限制为30%,增加市场弹性。坚持合适的投资者适当性管理制度,促进买卖力量均衡,防范市场投机炒作。

北交所将形成“有进有出”“能进能出”的市场生态,构建多元化的退市指标体系,完善定期退市和即时退市制度,强化市场出清功能。建立差异化退出安排,退市公司符合条件

的,可以退至创新层或基础层继续交易,存在重大违法违规的,将直接退市。

组织架构方面,与沪深会员制交易所不同,北交所将由全国股转公司出资设立,将探索具有特色的组织形式和管理制度。从市场结构上看,全国股转公司统筹新三板创新层、基础层和北交所的建设、发展,实行“一体管理、独立运营”。

从管理体制上看,北交所采取公司制,按照《公司法》《证券法》《证券交易所管理办法》等相关规定,可以借鉴国际成熟交易所最佳实践,不断优化治理机制,加强党的建设,提升治理能力,形成透明、高效、廉洁治理文化,为交易所多种形式改革积累经验。

证监会表示,后续将抓紧构建北交所发行上市、信息披露等制度体系,做好技术准备,保障北京证券交易所平稳开市。将抓紧完成北交所主体的设立工作,尽快完成工商注册登记,建立健全交易所的公司治理架构。

本报综合

9月3日,日本首相菅义伟宣布将不参加本月举行的自民党总裁选举。这意味着本月29日自民党选举产生的新总裁将接替菅义伟出任首相,菅义伟政府上台一年后即告结束。这个艰难的选择,或许能让菅义伟保留最后一丝尊严,但种种令菅义伟焦头烂额、心力交瘁的麻烦,却不会因他的离任而消失。



左起分别为岸田文雄、高市早苗、河野太郎和石破茂。

菅义伟宣布放弃寻求连任。

# 菅义伟临阵“弃权” 第100任首相会是谁?

指定继任者空缺 自民党内暗流涌动

## 笑容不再

去年9月14日晚,菅义伟坐在自民党本部的“总裁椅”上,露出了会心的笑容。在当天自民党总裁选举中,获得党内多个派系大佬支持的他以绝对优势获胜,并于两天后正式接任安倍晋三,成为第99任日本首相。

将近一年过去,尽管菅义伟从未掩饰过试图连任的雄心,但这个寓意“长久”的数字并未给他带来好运。

在9月3日的记者会上,菅义伟笑容不再。他表示自己本打算参加自民党总裁选举,只是同时应对选举和新冠疫情需要耗费大量精力,因此决定专心考虑新冠疫情对策。

随后,日本日经指数立即跳涨2%。东证股价指数扩大涨幅,并触及1991年以来的最高水平。

路透社援引大和证券高级分析师末弘寅的话说:“股价上涨是基于这样一种观点,即自民党在大选中失败的可能性下降,因为除菅义伟之外的任何人都能重聚人气。”对此,不知菅义伟感到欣喜还是苦涩。

## 大势已去

其实,菅义伟的决定,看似情理之中,又在意料之外。

情理之中,是因为菅义伟的民调实在惨淡。菅义伟接任首相时,既承担防疫的重任,也拥有举办奥运会这样的机遇。然而,奥运会虽最终有惊无险地召开,却也带来疫情的又一波失控。奥运会期间,日本七天日均新增病例数由不到4000例,急速攀升至超过20000例。由于医疗资源濒临挤兑,有不少新冠患者由于被迫居家隔离治疗而死亡。

民调显示,菅义伟政府近期的支持率至多30%出头,最少仅为27%左右。

意料之外,是因为民调并非左右菅义伟前途的唯一要素,党内主流派系大佬的支持同样关键。由于自民党在日本政坛一家独大,当选总裁几乎确定成为首相。如果菅义伟能处理好党内分歧,摆在他面前的也并非死局。

上海国际问题研究院中日关系研究中心秘书长、研究员蔡亮表示,如果自民党内无人出面同菅义伟竞选总裁,那对菅义伟无疑是最好的结果。菅义伟本已取得前首相安倍所在的细田派和掌握党内人事权的二阶派的支持,但自民党前政务调查会长岸田文雄利用党内少壮派的不满率先发起挑战,打翻了菅义伟的如意算盘。

岸田8月26日宣布竞选自民党总裁,并提出一项直指菅

义伟的盟友、自民党干事长二阶俊博的改革措施:把党内高层(不包括总裁)的任期定为每届1年,最多连任3届;大胆录用中青年,让自民党恢复“青春活力”。

对此,菅义伟与二阶俊博协商的结果,是以二阶离任来启动党内人事改革,挽救选情。菅义伟还同少壮派代表、前首相小泉纯一郎之子小泉进次郎密集会商,意图获取支持,但小泉最终拒绝了菅义伟。至此,大势已去的菅义伟最终宣布不参选的决定。

## 再现乱象?

二阶俊博透露,菅义伟在表明辞职意向后,并没有指定继任人选。一位资深日本政治观察家表示,这在自民党内非常罕见。

尽管前首相安倍表示菅义

伟此举是为了自民党和日本着想,但毋庸置疑的是,菅义伟的退出和指定继任者的空白显示出自民党内暗流涌动,党内斗争更加白热化。

菅义伟退出总裁选举之前,岸田文雄和前总务大臣高市早苗已宣布参选。菅义伟宣布退出决定后,出身政治世家、履历丰厚的行政改革担当大臣河野太郎随即宣布参选决定。此外,在自民党基层颇具人气的前防卫大臣石破茂也有可能参选。

由于总裁选举直至9月17日才会公示候选人,觊觎自民党总裁之位的人恐怕远不止上述人选。越来越多的观察人士认为,随着菅义伟辞羽而归,日本政坛再现“六年换七相”式乱象的概率正越来越高。谁能最终成为日本第100任首相,目前很难说。

本报综合