



# 证券法一审 首绘注册制路线图

## 有望明年实施,债券仍实行核准制

**本报讯** 证券法修订草案20日提请全国人大常委会一审。修订草案首次从法律层面明确了股票发行注册的条件和注册程序,确立了股票发行注册的法律制度。

20日提请全国人大常委会审议的证券法修订草案共338条,其中新增122条、修改185条、删除22条。通观证券法草案,近三分之二的篇幅作出修改。

草案明确取消股票发行审核委员会制度,规定公开发行股票并拟在证券交易所上市交易的,由证券交易所负责注册文件的齐备性、一致性、可理解性进行审核。交易所出具同意意见的,应当向证券监管机构报送注册文件和审核意见,证券监管机构十日内没有提出异议的,注册生效。

草案修改了发行条件,取消发行人财务状况及持续盈利能力等盈利性要求,规定发行人及其控股股东、实际控制人最近3年内没有犯罪记录,发行人具有符合法律规定的公司组织机构、最近3年财务会计报告被出具为标准无保留意见的,可以申请注册。

全国人大财经委副主任委员吴晓灵在就证券法修订草案进行说明时说,现行的证券法存在证券发行管制过多过严;证券范围过窄;市场约束机制不健全,对投资者保护不力等不适应证券市场发展新形势的内容。

她说,推进股票发行注册制改革,其本质是以信息披露为中心,由市场参与各方对发行人的资产质量、投资价值作出判断,发挥市场在资源配置中的决定性作用。

“对于将发行注册制适用范围扩大到公司信用类债券及其他证券,条件是否成熟,还需要进一步研究。”吴晓灵说,为确保注册制改革顺利推出,减少争议,修订草案规定股票发行实行注册制,维持债券及其他证券发行实行核准制。

在证券法修订草案完成一审后,将尽快进入二审、三审程序。如果顺利的话,证券法修订有望在今年完成,明年即可颁布实施。

据新华社 证券日报

核准制缺点:

### 排队两三年未必能入市

■核准制会导致过度包装。企业为顺利通过发审会,粉饰财务数据,对拟上市资产进行过度包装,导致估值偏离。

■想要上市,排队等号。核准制就是政府控制发行规模和发行节奏,可能企业排两三年都还没排到,排队上市的IPO公司形成“堰塞湖”。

■一级市场定价畸高。监管机构在证券发行中的主导作用使其成为上市新股的“隐性担保者”,投资者在政府机构的发行审核机制背书下,往往低估投资风险,在供不应求的情况下,上市企业和中介机构合谋出的高报价容易被市场接受。

■权力寻租。发审制度使上市资格成为一种“稀缺资源”,上市意味着“获利”,股票发行审批中容易出现权力寻租现象。(宗禾)

注册制影响:

### 创业板将迅速扩容

■证券市场结构发生根本性变化,大量企业入市,新三板、创业板的迅速扩张。

■私募市场对创业和创新的促进作用增强。市场结构发生根本性的改变以后,私募市场会发生很大的变化。现在私募投资都等着企业上市,一旦上市,投资就退出,投机性很强,而对扶持新的技术、扶持创业者的兴趣很淡。注册制以后,股权投资基金对实体项目的介入时点前移,风险投资的专业性提高,投机性下降,整个私募市场的收益率会更加市场化,而对创业和创新的促进作用会加强。

■中国资本市场的竞争力和吸引力提高。很多在国内上不了市的公司,选择到海外去上市,某种意义上,这是中国目前的制度缺陷造成的,注册制以后会有相应的制度竞争力改善。(宗禾)

其他亮点

## 上市公司须现金分红

简政放权与市场化

■股票发行注册由交易所审核。

■新增现金分红制度:上市公司当年税后利润,在弥补亏损及提取法定公积金后有盈余的,应当按照公司章程的规定分配现金股利。

■可以设立证券合伙企业。

■证券从业人员“炒股”解禁:证券从业人员应当事先向其所在单位申报本人及配偶证券账户,并在买卖完成后3日内申报买卖情况。

■为境外企业境内上市预留法律空间。

加强监管

■欺诈发行处罚标准大幅提高。

■禁止跨市场操纵:草案新增条款禁止跨市场操纵行为,防止在衍生品市场和现货市场之间进行价格操纵。

■利用“未公开信息”交易责同内幕交易。

保护投资者权益

■遭遇上市公司造假可先协议赔偿:因欺诈发行、虚假陈述或者其他重大违法行为给投资者造成损失的,发行人的控股股东、实际控制人、相关的证券经营机构、证券服务机构以及国务院证券监督管理机构认可的投资者保护机构可以就赔偿事宜与投资者达成协议,予以先期赔付。

■民事赔偿可推代表诉讼:投资者提起虚假陈述、内幕交易、操纵市场等证券民事赔偿诉讼时,当事人一方人数众多的,可以依法推选代表人进行诉讼。据新华社

# 国际新派SUV 广汽传祺GS4 创领上市

## 打造10万级最牛SUV



4月18日,广汽传祺国际新派SUV传祺GS4(FOUR)在上海世博中心中国船舶馆领航上市,推出搭载200T发动机的8款车型,价格区间9.98万-14.68万元。中国船舶馆在江南制造总局原址上建造,造型犹如龙的脊梁,代表了中国民族工业坚强进取的精神,在这里举行上市发布会,寓意广汽传祺迈入平台模块化2.0时代后扬帆起航的信心。

传祺GS4是传祺2.0时代首款全球同步上市的SUV车型,拥有世界先进动力总成、同级最优设计与最大空间、国际品质与领先科技,整车性能达到国际水平,代表着新时代中国品牌的最高原创性与国际品质,铸就10万级最牛SUV。

和38处声学包设计,车门系统采用双层密封条,怠速静音仅为36分贝,超越主流合资SUV,媲美中高级轿车水平。配合全铝液压悬架,优化的转向管柱及座椅骨架,降低在各种速度条件下的噪音与振动,实现车内“0”振感。

**国际品质领先科技 成就10万级最牛SUV**

传祺GS4以国际基准打造,整车品质以及科技配置全面领先同级,堪称10万级最牛SUV。在2013、2014年J.D.Power中国新车质量研究(IQS)报告中,广汽传祺连续两年荣膺中国品牌新车质量冠军,跻身合资前列。

传祺GS4全系配备博世最新第九代ESP和有同级SUV独有的HDC下坡辅助功能,轻松安全通过复杂路况。配备美国天合TRW最先进EPS电动助力转向系统,反应时间仅0.3秒,指向精准稳定。

传祺车联网构建连接车主和汽车的互联“生态网”。T-BOX智能手机远程监控安防系统具备行业领先的14项功能,包括智能终端远程监控、手机远程启动/熄火、远程诊断、一键救援求助等,G-Link智能手机互联功能通过8英寸高清触摸屏实现智能手机互联双屏互动功能。

秉承“为亲人造好车”的品牌理念,广汽传祺坚持起步就

车型	指导价(万元)
200T 手动挡 舒适版	9.98
200T 手动挡 精英版	10.88
200T 手动挡 豪华版	11.78
200T 手动挡 尊贵版	12.98
200T G-DCT 手自一体 舒适版	11.58
200T G-DCT 手自一体 精英版	12.58
200T G-DCT 手自一体 豪华版	13.68
200T G-DCT 手自一体 尊贵版	14.68

### 200T-7speed 领世动控白金组合 实现大扭矩低油耗

传祺GS4基于国际动力总成技术发展新趋势,采用全新传祺第二代200T发动机,搭配7速G-DCT手自一体变速箱形成领世动控白金组合,应用世界最先进的GCCS燃烧控制专利等46项先锋技术,具有大扭矩、低油耗、静音好的优势。

首创GCCS燃烧控制专利技术,形成强燃烧室和高滚流进气道,实现高效率燃烧,DCVVT双连续可变气门正时机构与曲轴偏置设计让燃烧更完全充分;采用豪华车型上才装配的IHI低惯量E-Turbo涡轮增压器,在1500转就可输出高达202Nm的峰值扭矩。

200T发动机还主配中高端车型才配备的Start-Stop发动机启停技术,有效降低油耗;加工精度达到微米级的缸孔珩磨技术,实现同级最低的6.3L百公里综合工况油耗。

200T发动机在静音设计上也非常出色,采用双质量飞轮有效降低传动系统的共振转速及转速波动,全铝液压悬架充分隔绝发动机与车身之间的共振,提升驾乘舒适性。

### 创领国际基准 打造高颜值宽大空间

传祺GS4创新光影雕塑2.0造型设计美学,运用宽体美学设计,“凌云翼”前格栅与随动转向方形透镜大灯及LED日间行车灯交相辉映。隐藏式D柱设计制造车顶悬浮效果。

悬浮环绕式360°立体布局内饰,中央控制区采用具有意式超跑风格的六边形按钮,犹置身豪华航空座舱。

传祺GS4拥有1852mm同级最宽车身,通过空间最大化人机布局设计,2650mm轴距实现后排空间高达980mm。后排座椅可180°完全放平,储物空间高达1410L。

静音方面传祺GS4同样出色,应用360全方位静音设计,全车30多处整车气密性优化

