

# 托管资讯

成都托管中心主办

第五百七十八期

2019年1月8日

(内部资料 仅供参考)

## 本期导读

2018年证监会行政处罚情况综述	资本市场改革清单出炉
证监会科技执法连提三年	新发审委将开始履职
证券业纾困民企成效渐显	地方政府真金白银支持企业上科创板
中国股市2019年要有新气象新作为	新三板发布四行业信披指引
新三板回购制度落地	弗罗蒂2017年度股东大会决议公告

## 要闻速递

### 2018年证监会行政处罚情况综述

2018年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年。一年来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，证监会以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，坚决贯彻党中央、国务院各项决策部署，始终坚持正确的政治立场，牢牢把握市场化法治化国际化的改革方向，把防范化解金融风险放到突出位置，坚持依法全面从严监管理念，不断强化监管执法工作，严厉打击资本市场各类违法违规行为。全系统上下一心，协调联动，统一执法理念，凝聚监管合力，提升处罚效能，对资本市场乱象敢于亮剑，保持高压震慑，对违法违规行为严惩不贷，绝不姑息，全年作出行政处罚决定310件，同比增长38.39%，罚没款金额106.41亿元，同比增长42.28%，市场禁入50人，同比增长13.64%，有力维护了资本市场运行秩序，有效保护了投资者合法权益，为新时代资本市场的健康发展提供了强有力保障。

### 资本市场改革清单出炉

“当前，证监会首要任务是确保在上海证券交易所设立科创板并试点注册制尽快落地，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市、投资者适当性管理等基础制度改革；同时，将深化创业板和新三板改革，优化再融资制度，深化市场化并购重组改革，提升上市公司质量，更好服务科技创新和经济高质量发展。”近日，证监会副主席阎庆民表示。

他强调，证监会党委将深入贯彻中央经济工作会议精神，按照“打造一个规范、透明、

开放、有活力、有韧性的资本市场”的总体要求，以更大决心、更大勇气、更大力度推进资本市场改革开放。

### 证监会科技执法连提三年

近日，证监会主席刘士余到证监会稽查局、稽查总队进行工作调研，对稽查执法工作提出六方面要求，其中包括狠抓科技执法，发挥现代信息技术对稽查办案的支撑作用，提升办案能力和效率。至此刘士余已经连续三年当年首次调研选择稽查执法工作，同时连续三年强调科技执法建设和提高科技执法能力。

### 新发审委将开始履职

近期，履职超过 14 个月的第十七届发审委即将完成换届，证监会早在 2018 年 9 月 28 日启动换届工作，日前也已经公示第十八届发行审核委员会委员候选人名单，预计第十八届发审委将很快产生并开始履职。

### 证券业纾困民企成效渐显

记者了解到，各证券公司都在积极推进系列资管计划落地，目前已有 42 家证券公司承诺出资规模累计达 527.5 亿元。根据中国证券业协会最新数据显示，截至 2018 年 12 月 14 日，已有 28 家证券公司共成立了 31 只系列资管计划和 3 只子计划，出资规模总计 417.11 亿元。

“我们正在积极推进资管计划的落地实施，希望能尽快缓解部分民营企业的困难。”一家南方大型券商的负责人告诉记者，他们已经陆续与多方达成了合作意向。

### 去年并购重组过会率 87.86%

过去的一年，证监会并购重组委审核效率大幅提升，具有产业协同效应的并购重组大幅增长，通过并购重组方式有效支持了民营经济的发展。

统计显示，2018 年全年，证监会并购重组委共召开 72 次审核会议，共计审核 140 家（次）公司，涉及交易金额 5405.93 亿元。其中 123 家（次）公司通过审核，17 家（次）公司未通过审核，审核过会率为 87.86%。

### 去年 217 家 IPO 企业终止审查

上交所 1 月 7 日公布的数据显示，1 月 2 日-4 日，新增 1 家报会企业，该企业拟在创业板上市。数据同时显示，去年终止审查企业 217 家。

数据同时显示，截至 1 月 4 日，证监会按周公布首发及发行存托凭证申报企业共 300 家，其中上交所 126 家，深交所 174 家（中小板 58 家，创业板 116 家）。

截至 1 月 4 日，证监会按周公布首发及发行存托凭证企业申报企业中，2018 年终止审查企业 217 家，其中上交所 93 家，深交所 124 家（中小板 34 家，创业板 90 家）。

## 全力推动设立科创板并试点注册制尽快落地

12月25日，上交所召开党委中心组扩大学习会议，集体学习中央经济工作会议精神，并结合会议精神对上交所2019年重点工作进行了安排部署，包括全力推动设立科创板并试点注册制尽快落地等。

## 科创板公司存四大风险敞口

多方调查了解到，未来科创板上市企业的风险敞口将集中于四个方面：注册制下的形式审查、降低盈利要求后的财务隐忧、同股不同权下的经营风险、初创型民企的短板。对此，众多法律界、审计界和保险界人士建议，可以引入保险机制解决这些问题。

## 资本市场学院校园正式启用

2019年1月7日，资本市场学院校园正式启用。证监会党委书记、主席刘士余，深圳市委副书记、市长陈如桂为校园揭牌，对学院下一步工作提出了要求，并寄予希望。

资本市场学院是由证监会和深圳市政府联合举办的资本市场专业性教育培训机构。学院将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，加快高端金融人才的培养，为建设富有国际竞争力的中国特色资本市场提供强有力的人才保障和智力支持。

## 市场扫描

### 地方政府真金白银支持企业上科创板

600万元，这是山东省济南市日前对辖区内企业在上交所科创板上市的奖励。

记者注意到，在这份名为《济南市支持实体经济高质量发展政策清单》中，详细地列出了促进企业上市挂牌、直接融资的扶持政策，共计10条。除了对科创板上市企业一次性补助600万元，还有“对在境外主要证券交易所实现上市的企业，一次性补助800万元，对上市后实现首发融资的，按照融资额（以实际入境人民币为准）参照规定的标准给予补助”等。

一位券商人士对记者表示，地方政府拿出真金白银补助上市企业，表面上看是给予资金的奖励，其更深层次的意义在于支持实体企业发展。

“企业上市，可以摆脱长期以来依靠银行间接融资的困局，是解决企业融资难融资贵的重要举措。”上述券商人士称。

自去年11月5日提出以来，科创板的各项准备工作正抓紧推进。而作为我国资本市场上一个全新的板块，科创板让不少面临融资难、融资贵的科技企业看到了曙光。

同时，各地也争相推出各种举措，积极支持相关的企业在科创板上市。比如，资金扶持方面，除了济南市予以企业600万元的奖励，还有江苏省南京市一次性给予企业300万元资助，安徽省对首发上市的民营企业省级财政分阶段给予奖励200万元。另外，还有多地政府明确，对在科创板上市的企业，会参照相关的政策进行奖励，进行资金的扶持。

除了奖励，还有地方政府提出了明确的目标。比如，从去年12月27日的湖北省科创板后备企业上市推进工作专题会议上传出的消息称，2019年，湖北省将确保1家至2家企业首批在科创板发行上市，全年新增3家至5家科创板上市企业。在配套政策上，对科创板上市支持、奖励，采取与主板一致的标准。

在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地，这项工作早已经被证监会和上交所“置

顶”。证监会正全力推进这项重大改革，抓紧制定修订相关制度规则。重点是设置符合科技创新企业特点的发行上市条件，切实增强对科技创新的包容性。

在业界看来，科创板作为增量改革，是资本市场服务创新的试验田。对初创科技型企业而言，科创板有利于企业通过资本市场进行融资，不断发展壮大。对整个中国的资本市场而言，作为一个独立的全新的板块，科创板要承担中国资本市场改革创新的重任。

中信证券策略研究秦培景团队最新发布的研究报告称，科创板推出带来的变化之一是新股定价和配售机制，预计包含四个方面：一是新股的市场化定价，由承销商和发行人根据市场供需自主确定；二是重启老股转让机制以抑制发行价畸高；三是允许发行人高管和员工认购；四是发行时要求承销商跟投。

报告同时预计，科创板在上市门槛上会以市值规模作为核心考量标准，放松利润规模上的要求，推出包括“市值+净利润”“市值+收入”“市值+收入+现金流”“市值+收入+研发投入”以及“市值+主营业务/产品属性”等多维度多层次的指标体系，并且不断调整更新，包容各种行业和商业模式的企业上市。

### 上交所：以科创板为重点推进资本市场制度创新

上交所将坚持稳中求进工作基调，贯彻新发展理念，以支持供给侧结构性改革为主线，以设立科创板并试点注册制为重点，积极推进资本市场制度创新，激发市场活力，实现高质量发展，朝着建设世界领先证券交易所的目标不断迈进。

一元复始，万象更新。2019年，新经济的号角早已吹响，创新驱动的齿轮加速运转，科创板落地的“倒计时”开启，承担了设立科创板并试点注册制任务的上交所，将如何推动工作开展，如何打造一个“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场？新年伊始，记者采访了上交所相关人士。

#### 市场根基进一步夯实

上交所相关负责人表示，2018年，资本市场面临的挑战和困难明显增多。面对新形势、新变化，上交所牢牢把握服务实体经济这个根本方向，坚持以改革开放创新为主线，保持了监管定力，夯实了市场基础，稳中有进。

数据显示，至2018年底，沪市上市公司达到1450家，总市值26.95万亿元，股票筹资金额5440亿元。债券托管（含资产支持证券）12089只，托管市值8.36万亿元。挂牌基金份额1340亿份，市值4490亿元。股票期权挂牌合约166只，全年成交量近3亿张。

2018年，上交所不断深耕市场深度、开拓广度，不断完善制度建设，持续推进双向开放，“有保有压”地打造良性市场生态，同时强化风险防控能力。沪市的发展根基进一步夯实，服务实体经济的能力得到增强，市场生态在一线监管的维护下持续改善，市场开放度增加，风险防控能力也得以提升。

#### 科创板，深化改革的“突破口”

“我们感知，蓄积的能量正在焕发出新的改革动能，各方对上交所有着诸多期许。”上交所相关负责人说。

他表示，党的十八大以来，中央对资本市场改革发展稳定高度重视。2018年末，中央经济工作会议前所未有地着墨资本市场，寓意深长。

为此，上交所将坚持稳中求进工作基调，贯彻新发展理念，以支持供给侧结构性改革为主线，以设立科创板并试点注册制为重点，积极推进资本市场制度创新，激发市场活力，实现高质量发展，朝着建设世界领先证券交易所的目标不断迈进。

2019年，上交所将全力推动科创板改革尽快落地。

这是上交所2019年的一号工程。在中国证监会指导下，上交所确定了“高标准、快推

进、稳起步、强功能、控风险、渐完善”的工作思路。加快制定业务规则和配套制度，完成技术系统开发，做好上市资源培育服务，努力建设一个充满生机和活力的科创板市场，使之成为科创企业上市首选地。坚持市场导向，以信息披露为中心，按照“市场主导、责任到位、披露为本、预期明确、监管有力”的理念，推进相关规则建设，推动注册制形成可复制可推广的典型样本。

“设立科创板并试点注册制放眼的是国际竞争力，因而它不仅仅是一场增量改革，它是一场系统工程、是资本市场深化改革的突破口。”他说。

#### 六大方面重点部署

上交所指出，2019年，将以更大决心、更大勇气、更大力度推动市场化、法治化、国际化建设，重点包括以下几个方面。

一是大力推动市场法制建设，提高市场主体规范化运作水平，为上市公司高质量发展保驾护航。包括扎实推进以信息披露为中心的上市公司监管。提高对重点热点事项监管的针对性和有效性，继续从严整治市场乱象。紧盯上市公司的控股股东、实际控制人和董监高等“关键少数”，防范上市公司沦为不当资本运作的平台。优化激励约束机制，鼓励上市公司专注主业。开展上市公司和IPO企业现场检查，通过主动式、预防式监管，强化事前、事中介入，重点开展年报问询、“三高”并购重组和控股股东关联交易现场检查，不断提升“穿透式”核查的效率和效果。

二是充分还原市场内生价值发现功能，完善交易制度，提升市场透明度。其中包括，遵循问题导向和市场化原则，妥善把握监管力度和节奏，深化以异常交易实时监控为重点的市场监察。充分尊重投资者自主交易，把握好监管引导尺度，增强交易监管适应性。加大新型案件线索核查力度，进一步提升线索筛查发现精准度。

三是提高开放化水平，“引进来”和“走出去”并重。主要体现为深入推进交易所国际化发展，继续探索与境外重要市场的合作。以上海交易所国际交流合作中心为平台更好地服务“一带一路”建设。加大A股国际推介力度。积极推动MCSI和富时罗素全球股票指数提高纳入A股比例。深入参与WFE各项事务与全球交易所行业治理。

四是激发市场活力，继续推进多层次资本市场的建设，拓展市场深度和广度。

上交所将继续深化“新蓝筹”行动，打造充满生机活力“新主板”。为“新蓝筹”企业设计更有针对性的服务方案，对不同的行业、企业采取差异化服务模式。强化南方中心、长三角资本市场服务基地等空间布局，加大对北上广深杭等科创企业资源丰富、科创活动活跃区域的服务力度。

进一步发挥债券市场直接融资功能。加强债券市场制度建设，适时发布住房租赁、项目收益等业务规则。深化债券产品创新，推动公募REITs试点，加快发展住房租赁REITs。深化债券分类管理。积极引入债券国际投资者。

上交所将继续完善基金市场产品链。推动国开债ETF、信用债ETF等正式挂牌上市，研发对接科创板的创新公募基金、原油期货ETF等新产品。同时，将增加股票期权品种，新增宽基指数ETF期权，继续推动新增行业ETF、跨境ETF期权合约标的。

五是提高市场抗风险能力，增加市场韧性。上交所将坚定不移打好防范风险攻坚战。2019年，上交所将建立健全市场重大风险防控制度体系，建设与科创板相适应的分析监测指标体系，完善投资者交易行为评价体系，构建行业、财务及估值定价分析框架，启动数据管控平台建设，提升数据治理水平。

六是提升市场对中长期资金的吸引力，引导更多中长期资金进入。上交所表示，将通过系统性改革，逐步降低投机氛围，鼓励价值投资，打造中长期资金的“孵化场”。其中包括发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场，成为市场稳定的“压舱石”。

## 深交所理事长吴利军：推进改革创新 打造透明交易所

2018年，深交所上市公司达到2134家，总市值16.54万亿元，股票筹资额3945.35亿元。挂牌债券（含资产支持证券）4909只，挂牌基金517只。

日前，深交所理事长吴利军发表新年致辞，回顾2018年交易所工作成果，并介绍2019年深交所工作的主要方向。

吴利军指出，2018年，深市直接融资功能不断增强，固定收益产品发行取得新突破，市场培育服务体系全面优化，国际化战略布局初具成效，精准扶贫攻坚成果显著，服务实体经济能力持续提升。据统计，2018年，深交所上市公司达到2134家，总市值16.54万亿元，股票筹资额3945.35亿元。挂牌债券（含资产支持证券）4909只，挂牌基金517只。

吴利军表示，习近平总书记在庆祝改革开放40周年大会上的重要讲话，郑重宣示了继续推进改革开放的决心和信心，发出“将改革开放进行到底”的动员令。中央经济工作会议强调要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，为新时代资本市场改革发展指明了方向。紧握新时代的改革接力棒，深交所将以改革蓄动能，以改革求突破，以更大决心和更实举措，从更深层次推动释放资本市场活力和动力。

吴利军说，新的一年，深交所将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神为指导，按照新发展理念和高质量发展要求，继续打好三大攻坚战，创造性贯彻落实中央方针政策和证监会工作部署，坚定不移深化改革、扩大开放，推动实现市场功能更完备、一线监管更有效、培育服务更精准、管理运行更规范，全力打造国际领先的创新资本形成中心，努力建设世界一流证券交易所。

具体而言，有以下九方面工作：一是坚持加强党的领导，树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”。

二是坚持推进改革创新，深化创业板改革，进一步优化完善创业板发行上市、再融资、并购重组等各项基础性制度，扩大创业板市场包容性和覆盖面，更好服务地方债发行工作，推进ETF期权业务平稳启动，打造创新资本生态体系。

三是坚持服务实体经济，提高直接融资能力，助力国资国企改革，促进民营企业、科技企业、成长型企业利用资本市场做大做强，积极服务粤港澳大湾区建设等国家战略，为高质量发展注入新动力。

四是坚持市场化原则，完善交易制度机制，强化上市公司治理，严格执行退市制度，提升上市公司质量，更好完善市场公平竞争机制和优胜劣汰功能。

五是坚持强化风险防控，加大市场运行监测力度，认真履行一线监管职责，推进落实会员监管责任，共同维护市场交易秩序，促进市场发展更规范、市场预期更明确。

六是坚持扩大对外开放，完善跨境资本服务机制，强化跨境投融资对接服务平台建设，促进与“一带一路”沿线国家的产融对接，推动更大范围、更高水平、更深层次互联互通。

七是坚持科技引领，提升业务连续性保障能力，确保交易系统安全稳定运行，打造一流的基础设施和应用平台，提高智能化监管水平，建设智慧交易所。

八是坚持依法治所，优化完善交易所治理架构和管理机制，持续优化制度机制，推进监管公开，建设透明交易所。

九是坚持发扬优良作风，传承改革精神，激励担当作为，打造高素质专业化人才队伍，营造干事创业良好氛围。

### 中国股市 2019 年要有新气象新作为

董少鹏

今天是 2019 年 A 股市场第一个交易日，人们都期盼中国股市能有新气象、新作为。面对经济增速下行压力加大、国际因素不断变化的局面，中国经济和股市如何迎接挑战，走出一条稳定发展和深化改革之路，备受各方关注。

经济增长和运行质量是股市运行的决定性因素，当前的首要任务是推动经济高质量发展，深化经济体制改革。中国经济增长对全球的贡献率已多年保持在 30%左右，保持经济稳定增长是最有说服力的制度实力，必须把这件事做好。

去年 12 月 21 日闭幕的中央经济工作会议强调，我国发展拥有足够的韧性、巨大的潜力，经济长期向好的态势不会改变。会议部署了 2019 年七项重点工作任务，即推动制造业高质量发展、促进形成强大国内市场、扎实推进乡村振兴战略、促进区域协调发展、加快经济体制改革、推动全方位对外开放、加强保障和改善民生。这些重点工作任务聚焦国内经济社会发展主要矛盾，特别是对制造业和国内市场的部署，既立足解决自身问题，也紧扣国际市场节奏。中国改革需要好的外部环境，中国改革和开放也要促进外部环境的转变。中央作出的改革部署，充分考虑了内部发展与外部发展的结合。

2019 年，国家将实施更大规模的减税降费，货币政策将着眼保持流动性合理充裕，提高直接融资比重将作为重要抓手，将深化国资国企、财税金融、土地、市场准入、社会管理等领域改革，改善营商环境，发挥企业家的积极性创造性。归根结底，要通过政策引导、制度改革、释放市场主体活力来保增长、稳就业、促改革。中国市场规模已经位居世界前列，今后潜力更大，而市场也是一种稀缺资源，我们务须用好这个优势。2019 年即将实施的一系列政策措施，落脚点就是提升中国市场的质量，巩固中国市场的全球地位。

2018 年，中国股市下跌幅度较大。总体上看，这样的调整是与国内经济基本面相背离的，应当通过更有力的改革措施来校正预期、稳定预期，激发市场活力。

截至 2018 年 12 月 28 日收盘，上证综指全年下跌 24.59%，深证成指下跌 34.42%，中小板指下跌 37.75%，创业板指下跌 28.65%。市场大幅度下挫既是投资者心态的反映，也是风险释放的结果。目前，上证综指市盈率为 11 倍，上证 50 指数市盈率为 8.5 倍，沪深 300 指数为 10 倍，深证成指为 16 倍，创业板指为 28 倍。即使按照全球发达市场标准衡量，这些数据也已具备相当的投资竞争力。因此，风险释放和出清为中国股市长期健康发展创造了条件。从这一点来说，坏事也可以变为好事。

股市作为金融市场的重要组成部分，具有牵一发而动全身的作用，稳定股市、振兴股市已成当务之急。实体经济与金融体系历来是相互对立统一的。即两者不能背离，而是要相互促进，连接两者的纽带就是价值和价格。稳定发展股市，核心环节是完善市场化的定价机制，要使发行、增发、重组、二级市场交易等的定价机制具有公信力、稳定性。

中央经济工作会议对资本市场改革作出了明确部署，即通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，提高上市公司质量，完善交易制度，引导更多中长期资金进入，推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地。我们要认真落实这一部署，发挥增量改革的引领作用，在制度上实现质的突破；同时要积极稳妥推动存量改革，提升整体市场质量，使该淘汰的淘汰、该出清的出清。

规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，需要监管部门、上市公司、中介机构等市场各方积极作为，引导市场价值取向、规范市场秩序、稳定市场氛围，实现资本市场健康可持续发展。为此，应借上交所设立科创板并试点注册制的契机，全面推进各项改革，构建高效的多层次资本市场，提高服务经济高质量发展的能力。

## 新三板动态

### 新三板发布四行业信披指引

1月4日，全国股转公司发布了专业技术服务业、零售业、互联网和相关服务业以及计算机、通信和其他电子设备制造业四个行业的信息披露指引，其中公开转让说明书信息披露要求适用于申请挂牌公司，持续信息披露要求适用于创新层公司，并鼓励基础层公司参照执行。

本次发布实施的信息披露指引涉及的四个行业均属于挂牌公司数量集中、特征明显的重点行业，所覆盖的挂牌公司合计为1660家，占挂牌公司总数量的15.44%，其中创新层公司149家，占创新层公司总数量的16.20%。

### 新三板回购制度落地 三类回购有章可循

为进一步完善新三板市场功能，支持、规范挂牌公司回购股份，保护投资者和挂牌公司合法权益，明确股份回购业务办理要求，根据《公司法》和证监会有关规定，全国股转公司于近日发布了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施办法》（以下简称《办法》），包括总则、竞价或做市方式回购（以下简称“竞价回购”）、要约回购、定向回购、日常监管和附则。新三板公司回购股份从此有章可循了。

#### 竞价回购不得进行利益输送

《办法》规定，挂牌公司实施竞价回购应当符合以下条件：公司股票挂牌满12个月；回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力。挂牌公司应当合理安排回购规模和回购资金。“这主要是出于公司偿债能力的考虑，防止有些公司回购股份后无法履行偿债义务。”有业内人士表示。

“既然是竞价回购，就应该根据谁出售股份的价格低就回购谁的股份，使公司的回购成本降到最低。”成都某券商投行人士说，《办法》因此规定，挂牌公司竞价回购应当面向公司全体股东，不得采用协议转让、特定事项协议转让方式回购股份。

为此，《办法》规定，回购的价格上限原则上不应高于董事会通过回购股份决议前60个转让日平均收盘价的200%；确有必要超过这一上限的，挂牌公司应当在回购股份方案中充分说明定价合理性。

对于内幕交易及其他不公平交易行为的防范发生问题，《办法》规定，挂牌公司应当合理发出回购股份的申报指令，防范发生内幕交易及其他不公平交易行为，不得利用回购股份操纵本公司股价或者进行利益输送。

《办法》同时规定，采用竞价方式回购的，挂牌公司董监高人员、控股股东、实际控制人及其一致行动人不得在公司回购实施区间卖出所持公司股票。

《办法》规定，挂牌公司在下列期间不得回购股份：挂牌公司定期报告、业绩预告或者业绩快报披露前10个转让日内；自可能对本公司股票转让价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后2个转让日内。另外，竞价回购的实施期限自董事会或股东大会通过回购股份决议之日起不超过12个月。

#### 要约回购股东受约人人平等

《办法》对要约回购的相关规定有，在股份回购要约对象方面，应当公平对待公司所有股东，“在股份回购面前，股东人人平等，董监高人员、控股股东、实际控制人及其一致行动人不得利用其有利条件优先卖出所持公司股票。”有业内人士表示。

为此，《办法》对投资者可预受要约作出了如下具体规定：要约期限内，挂牌公司应当至少披露三次投资者可预受要约的提示性公告，提示投资者关注回购机会。



要约期限届满,股东预受要约的股份数量超出预定回购的股份数量的,挂牌公司应当按照相同比例回购股东预受的股份;股东预受要约的股份数量不足预定回购的股份数量的,挂牌公司应当全部回购股东预受的股份。“也就是说,公司任何一位股东只要按照挂牌公司事前确定的回购价格出售股份给公司,都拥有相同的机会。”

定向回购必须满足前置条件

除了前述的竞价回购、要约回购外,还可以采取定向回购方式回购股份。对于定向回购条件,《办法》规定,有下列情形之一的,挂牌公司可以根据相关回购条款或有关规定向全国股转公司申请办理定向回购。

一种情形是,挂牌公司发行股份购买资产(包括构成重大资产重组情形),发行对象对标的资产有业绩承诺,因标的资产未完成业绩承诺,挂牌公司根据相关回购条款回购发行对象所持股份。“在资产重组时比较流行业绩承诺,一般情况下,资产受让方对资产转让方承诺自资产过户之日起3年的业绩实现目标。”豪业资本成都公司老总张浩表示。

另外一种情形是,挂牌公司实施股权激励或员工持股计划,对行使权益的条件有特别规定(如服务期限、工作业绩等),因行使权益的条件未成就(如激励对象提前离职、业绩未达标等)发生终止激励或员工持股计划情形的,挂牌公司根据相关回购条款或有关规定,回购激励对象或员工持股计划所持股份。

由于是定向回购,卖出股份的主体的确定的,因此,《办法》规定,主办券商应当对定向回购股份事项出具合法合规性意见。

这些意见包括:是否依照本办法规定履行审议程序和信息披露义务;回购对象、价格、数量等要素是否准确,是否符合相关回购条款或有关规定,是否影响公司的债务履行能力和持续经营能力;回购价格是否合理,是否存在损害挂牌公司利益的情形;回购对象是否知情并同意,若有异议,异议是否成立等。

## 各地信息

青岛市委市政府充分肯定我局推动企业上市、助力地方经济高质量发展工作

为贯彻落实会党委关于大兴调查研究之风提高调查研究实效的工作部署,结合省市两级地方党委“大学习、大调研、大改进”工作安排,青岛局党委迅速行动、精心部署、持续用力、务求实效,制定全局调研方案,拟定17项调研课题,积极围绕多层次资本市场服务实体经济高质量发展、支持创新驱动引领示范企业发行上市、严控金融风险等中心工作,深入开展专题调研。

2018年4-9月份,局主要负责人带队先后深入青岛市全部10个区市和高新区、22个中心园区、57家企业,实地调研地方经济发展,宣传资本市场政策,形成企业上市工作建议报送市委市政府。2018年11月,市委市政府主要领导同志对我局积极推动和严格把关企业上市工作予以充分肯定和批示。

我局新一届局党委成立以来,在坚守职责边界、严控辖区风险的基础上,把推动优秀企业上市作为助力地方经济高质量发展和新旧动能转换以及青岛金改试验区建设的关键一环,提升服务意识和水平,加强政策宣传引导,严把辅导验收关口,“青岛板块”规模不断壮大、结构持续优化。目前,辖区上市公司达到30家,其中,2016年新增5家,2017年新增4家,2018年新增1家。2018年6家企业过会率100%,占山东全省过会企业数量100%。此外,青岛海尔D股获我会全国首单批复并成功发行上市。

下一步,我局将继续坚定不移贯彻会党委各项决策部署,立足金融服务实体经济的根本宗旨,充分发挥资本市场枢纽功能,吃透精神、找准定位、主动担当、积极作为,协同地方

政府共同推进辖区资本市场高质量发展。

## 公司公告

### 四川弗罗蒂新材料股份有限公司 2017 年度股东大会决议公告

#### 四川弗罗蒂新材料股份有限公司 2017 年度股东大会决议公告

##### 一、会议召开和出席情况

四川弗罗蒂新材料股份有限公司 2017 年度股东大会于 2018 年 12 月 29 日召开。出席会议的股东与股东代理人共 15 人，代表股份数 2687.95 万股，占公司股本总额的 26.53%。会议召开符合《公司法》、《证券法》和公司《章程》的规定。公司董事、监事及部分高级管理人员参加了会议。

##### 二、议案表决情况

与会股东及股东代表审议并以记名投票表决方式通过了以下议案：

- 1、《四川弗罗蒂新材料股份有限公司 2017 年度董事会工作报告》；
- 2、《四川弗罗蒂新材料股份有限公司 2017 年度监事会工作报告》；
- 3、《四川弗罗蒂新材料股份有限公司 2017 年度财务决算报告》；
- 4、《关于增补公司董事的议案》；
- 5、《关于实施四川弗罗蒂新材料股份有限公司增资扩股的议案》；
- 6、《关于修改公司章程的议案》。

##### 三、备查文件

- 1、四川弗罗蒂新材料股份有限公司 2017 年度股东大会决议；
- 2、四川律恪勤律师事务所关于四川弗罗蒂新材料股份有限公司 2017 年度股东大会的法律意见书。

四川弗罗蒂新材料股份有限公司

2018 年 12 月 29 日

成都托管中心地址：四川省成都市高新区吉庆三路 333 号蜀都中心二期一号楼一单元 1502 号

邮编：610095

网址：[www.cdtg.com.cn](http://www.cdtg.com.cn) 电子信箱：[info@cdtg.com.cn](mailto:info@cdtg.com.cn) [cdtg-info@163.com](mailto:cdtg-info@163.com)

咨询电话：(028) 87686545 股权查询电话:(028)82912166 (028)82968898