

军民融合战略体系建设重要事件盘点

中航证券 张玉玲

睿视点

案例解读

新三板信息披露新规解读

中航证券 章雅娟

2017年12月22日，全国股转公司发布了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》，并于发布之日起正式实施。此次出台信息披露新规的背景何在？对什么样的公司影响最大？如何进行监管，使信息披露真正成为投资者了解挂牌公司的“窗口”？笔者结合《信息披露细则》作出如下解读：

出台背景：市场分层 + 公司融资

新三板公司现有的信息披露制度是2013年2月颁布实施的，对于规范挂牌公司的信息披露起到了积极作用，初步建立了投资者与企业之间沟通的桥梁。但经过近5年时间的的发展，情况起了很大的变化。一是挂牌公司数量已经由当时的数百家逐渐增加到上万家；二是各挂牌公司之间的类型越来越多，甚至可以说是千差万别；三是日益复杂多元的市场环境对信息披露等制度安排提出更高要求。

当然，还有一个众所周知的原因是，信息披露规则是新三板市场的基础性制度。因为对于新三板投资者而言，企业定期的信息披露是投资者了解企业经营状况、发现投资价值的重要途径。挂牌公司信息系统披露越真实、准确、及时和全面，投资者的信息收集成本越低，信息不对称所造成的投资风险也将减小。2016年以来，新三板通过实施市场分层，在创新层聚集了一批优质企业，创新层公司股东人数较多，股票交易的撮合频率较高，因此公众化程度更高，须适度提升信息披露强度。同时，在加强创新层公司信息披露义务的同时，可能会给创新层公司增加一定的财务成本的同时也将降低公司风险，但会为创新层企业带来更高的估值。因此，信息披露应该成为挂牌公司内在要求和自觉行动，因为信息披露可以与投资者进一步增加互信，从而以提升融资效率。

影响：创新层公司最明显

改革后的信息披露制度对创新层公司的要求提高了：一方面，提高了创新层公司的信息披露频次。在原规则要求披露年度报告、半年度报告的基础上，增加披露季度报告的要求，而基础层公司保持不变。另一方面，新增创新层公司“业绩快报”与“业绩预告”制度。如果创新层挂牌公司在年度报告披露前，预计上一会计年度由盈利变为亏损，或者由亏损变为盈利，同比变动超过50%且大于500万元，或者在下半年度，预计当期年度净利润将发生重大变化的，将要求其披露相应的“业绩快报”与“业绩预告”，保证信息披露的及时性，业绩预告应当披露年度净利润的预计值以及重大变化的原因。

此外，还有以下三条要求：一是创新层公司须配合会计师事务所执行《审计准则第1504号——在审计报告中沟通关键审计事项》的相关规定，并且要求注册会计师定期轮换；二是创新层公司分行业信息披露，披露不同产品和服务的收入构成、行业状况和监管政策变化情况等，提高信息披露的针对性；三是要求创新层公司必须设立董事会秘书，建立董事会秘书的准入考核机制，提高信息披露事务管理人员素质，减少无知犯错的情况。

监管：丰富手段 + 提升力度

对于新三板挂牌公司信息披露监管问题，首先需要强调的是，挂牌公司信息披露应当遵循真实、准确、完整、及时、公平的基本原则的要求是一贯之的，没有任何变化。这不仅是《信息披露细则》的规定，也是《证券法》及相关法规的要求。挂牌公司信息披露的真实、准确、完整是市场健康发展的保障，新三板“海量市场”的特点需要交易所履行好一线监管职责，丰富自律监管手段，提高自律监管的威慑力、约束力和引导力。

2017年，全国股转公司对挂牌公司未及披露定期报告的行为采取了自律监管措施，本次《信息披露细则》制定，自律监管内容相对以前有了较多增加。调整前的《信息披露细则》对自律监管和违规处理仅有一条原则性规定，存在自律监管工作依据不充分的问题，通过本次修改完善，在认真总结信息披露自律监管工作实践经验的基础上，增加了责任主体、责任划分、违规行为等内容，充实完善了信息披露自律监管的规则依据，使自律监管工作基础实现了有规可依。另外，在规则中增加公开问询、要求相关责任人员参加业务培训等制度，将此类已被实践证明有效的尝试予以明确规定。

1 军民融合中央最高决策、协调机构成立

2017年1月22日，中共中央政治局召开会议，决定设立中央军民融合发展委员会，作为中央层面军民融合发展重大问题的决策和协调机构，统一领导军民融合深度发展，由习近平同志任主任。

点评：

这是自改革开放以来中央成立的最高规格重大问题决策和协调机构。由最高层牵头推动军民融合，这是继将军民融合上升为国家战略后中央层面作出的又一重大战略决策。彰显加强集中统一领导，强化军民融合顶层设计，协调深层次矛盾、冲破障碍壁垒等问题的战略部署和信心。

2 军民融合发展战略纳入国家战略体系并写入党章

2017年10月18日，十九大报告提出，“坚持富国和强军相统一，强化统一领导、顶层设计、改革创新和重大项目落实，深化国防科技工业改革，形成军民融合深度发展格局，构建一体化的国家战略体系和能力。”随之，军民融合发展战略作为国家七大战略体系之一写入党章。

点评：

明确了军民融合作为习近平强军思想的重要内容，在强国强军中具有重要的战略地位，是国家战略体系的重要组成部分，是大国发展的战略选择，军民融合是国有和民营两大军工企业发展的大势所趋和唯一途径。随着十九大将军民融合战略写入党章，军民融合重点领域和发展瓶颈将取得前所未有的提速突破。

3 提出并推进军民融合创新体系建设

2017年3月12日，习近平总书记在出席十二届全国人大五次会议解放军代表团全体会议时指出，深入实施军民融合发展战略，开展军民协同创新，推动军民科技基础要素融合，加快建立军民融合创新体系，推动科技兴军，坚持向科技创新要战斗力，为军队建设提供强大科技支撑。之后，习近平总书记在主持召开中央军民融合发展委员会第一次全体会议时进一步强调，加快建立军民融合创新体系。国家发展改革委等七部门联合发布《关于支持中央单位深入参与所在区域全面创新改革试验的通知》，要求中央单位大力推动军民融合创新等。

事件

点评：

军民融合创新体系建设，其核心是构建军民两大科技创新体系兼容和有机互动的国家创新体系，促进军民技术双向转移转化。这一概念的提出，一方面，在更广泛范围、更高层次、更深程度上把国防科技创新体系融入国家科技创新体系。另一方面，确立了科技创新作为军民融合发展的核心驱动因素，明确了赢得国家战略优势的根本在于科技兴军。

4 军民融合政策制度体系逐步完善

2017年6月20日和9月22日，分别召开中央军民融合发展委员会两次全体会议。会议审议通过了《中央军民融合发展委员会工作规则》《中央军民融合发展委员会办公室工作规则》《中央军民融合发展委员会近期工作要点》和《省（区、市）军民融合发展领导机构和工作机构设置的意见》《“十三五”国防科技工业发展规划》《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》《“十三五”期间推进军事后勤军民融合深度发展的实施意见》《经济建设与国防建设密切相关的建设项目贯彻国防要求管理办法（试行）》等。10月，在党的十九大上，习近平总书记三次提及军民融合。12月4日，国务院办公厅印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》是年底出台的又一重磅政策。

事件

点评：

系统完备、衔接配套、有效激励的军民融合政策制度体系建设持续推进和逐步完善，为推动国防科技工业军民融合深度发展进而实现跨越式发展做出了全面部署。这几次最高级别会议的召开以及相关政策制度的发布，为军民融合战略机遇期工作指明方向，军民融合顶层设计体系初见端倪。有力推进了军民融合实现由初步融合向深度融合过渡、进而实现跨越式发展的战略大业。

5 各省级军民融合领导机构和工作机构相继成立

2017年7月，四川率先建立了省级军民融合发展领导机构。之后，陕西、吉林、湖南、河南、黑龙江等省级军民融合发展委员会相继成立。截至2017年12月底，31个省市自治区党委军民融合领导机构相继组建运行。

事件

点评：

省级军民融合领导机构在贯彻国家经济建设和国防建设融合发展中具有承上启下的作用。各省级军民融合领导机构的陆续成立，标志着我国军民融合两级组织管理体系基本建成，制约军民融合发展的体制性障碍、结构性矛盾和政策性问题等将得到基本性排除。军民融合统一领导、军地协调、顺畅高效的组织管理体系逐步完善，军民融合深度发展格局展现。

6 军民融合发展战略规划体系基本建立

2017年8月，科技部、军委科技委联合印发《“十三五”科技军民融合专项规划》，部署“十三五”期间推进科技军民融合有关工作。12月26日，根据工信部发布的2018年工作筹划，工业和信息化部将积极参与《军民融合发展战略纲要》编制，会同国家发展改革委和军委战略规划办提出国家军民融合创新示范区建设实施方案。

事件

点评：

未来《军民融合发展战略纲要》作为军民融合顶层设计与中央2016年公布的《关于经济建设和国防建设融合发展的意见》《经济建设和国防建设融合发展“十三五”规划》构成了我国军民融合发展的顶层战略规划体系。作为“十三五”期间推进军民融合发展的顶层设计和战略布局，为后续相关政策制定提供基本依据和方向指南，会同各领域专项规划、各区域发展规划构成我国军民融合发展战略规划体系。

7 军民融合三大“平台”共享服务体系持续健康运行

2017年年初，军委后勤保障部采购管理局组织开发军队采购网APP，8月上旬，军队采购网APP正式上线运行，能够便捷、快速、直观地提供军队采购有关资讯，总访问量快速递增；全军武器装备采购信息网自2015年正式上线运行以来，平台年度信息发布总量截至2017年底增长了近4倍；根据工信部2017年底发布的2017年推进国家军民融合公共服务平台全军武器装备采购信息网实现互联互通和信息共享工作回顾中，截至2017年11月30日，互联网站点击量累计3818万次，注册用户3200余个，微信公众号关注用户15000余个，发布信息30000余条，日均点击量达到14万次，平台知名度和影响力显著提高。

事件

点评：

三大“平台”共享服务体系是军民融合工作运行体系建设的一个缩影。随着综合性基础“平台”服务体系建设的不断深入和完善，平台综合服务能力将不断增强，能够充分吸纳、整合社会优势资源，使所有潜在竞争者都能够通过正常渠道了解装备科研、采购和维修保障方面的信息、政策和程序，切实解决军民融合过程中的信息不对称与安全保密问题。打通军地多方协同合作、军民资源互动共享、军地需求对接、制度衔接等通道，实现跨军地、跨部门、跨层级信息共享和业务协同。

8 国家级军民融合高技术成果展览和创新大赛等发挥示范效应

2017年9月18日，第三届军民融合高技术装备成果展览暨论坛活动开幕。活动由新组建的中央军民融合发展委员会办公室领衔第一主办方，军委装备发展部、教育部、工信部、国防科工局、中国科学院、全国工商联等部门共同主办。室内展区共展出信息技术领域军民融合发展的422项技术成果，网上展厅共展出产品与技术成果936项，并针对军民融合发展难点问题组织政策辅导、机制创新和信息技术3场专题论坛。9月29日，由工信部、财政部、国防科工局、军委装备发展部、军委训练管理部、全国工商联和四川省人民政府共同举办第二届中国军民两用技术创新应用大赛并进行颁奖。29个省（自治区、直辖市）和11个军工集团公司选送816项创新成果参赛。

事件

点评：

此类权威性国家级展览、论坛和大赛的成功举办，主题集中，聚焦军民融合战略核心，内容丰富多样，以最广阔的舞台形式展示了军民两用先进技术成果，激发了军民协同创新活力，搭建了跨军地、跨领域、跨所有制的交流合作平台。为全国范围内以“军民融合”名义举办各种论坛、展览和大赛等其他形式的平台服务项目和平台功能发挥提供了很好的示范效应，具有渗透力和辐射强度。也为今后此类活动转向高质量发展进行了先期探索和示范。

综上组织管理、工作运行、政策制度等多维度重点事件显示，2017年可谓军民融合战略规划设计元年。2018年将是军民融合战略规划落地元年，将是军民融合在各重点领域取得实质性突破和各项改革成果持续落地的一年，也是各项社会资本进入军工产业投资领域元年，期待更多更具实质意义的重大事件发生，每一个事件的发生都有可能成为军工行业的拐点。

金融课堂

防控风险 理性投资

中航证券 李莹

存在的风险：

股票摘牌风险。创业板市场的股票有上市公司规模较小，且处于创业阶段的特点，所以被摘牌的概率大于主板市场。

股市投机风险。股市投机风险是指投资者自己投机失误或他人过度投机而造成损失的可能性。

股票市场萧条风险。股市萧条风险是指投资者买入股票后因股市长期萧条、股价长期在买入价之下甚至股票退市而给投资者造成投资损失的可能性。

上市公司变脸风险。这是指投资者因上市公司在发行股票后由优质公司变为劣质公司而给投资者造成投资损失的可能性。

创业板市场是指专门协助高成长的新兴创新公司特别是高科技公司筹资并进行资本运作的市场，有的也称为二板市场、另类股票市场、增长型股票市场等。创业板市场是一个高风险的市场，投资者一定要谨慎投资。

面对投资风险，投资者可以通过注意以下几个方面尽可能规避风险：

首先，树立价值投资的理念，理性看待“三高”现象。创业板公司中存在较多新业态公司，普遍存在“高市盈率、高发行价、高募资额”的“三高”现象，一旦业绩波动，股价波动会更剧烈。因此，投资创业板公司，要分析判断对应的市场估值是否合理，避开估值虚高和炒作题材的个股，追求真正的价值投资。

其次，投资者应认识创业板公司的成长规律，正确看待创业板公司的成长性问题。业绩

波动是创业板公司进入成熟期的一种正常现象。投资者应正视创业板公司的业绩波动现象，把关注点放在企业的核心竞争优势和持续创新能力上，避免短期投机和跟风炒作。

再次，投资者应充分了解创业板公司信息披露的内容，密切关注各项风险提示。投资者特别注意创业板公司“高成长”背后的“高风险”，充分了解创业板公司的各项风险内容，评估自身的风险喜好和承受能力，选择适合自身的投

品种，避免盲目投资。

“先学知，再投资”，投资创业板股票前，投资者一定要详细了解创业板的交易规则和特殊风险，仔细阅读和签署《创业板市场投资风险揭示书》。另外，对上市公司的情况进行调查研究，不要盲目轻信消息或“荐股软件”，以防上当受骗。

特别声明：本文仅代表作者观点，本报仅提供信息发布平台

了解更多理财知识及正规理财产品，扫描二维码，下载中航证券翼启航手机端APP

