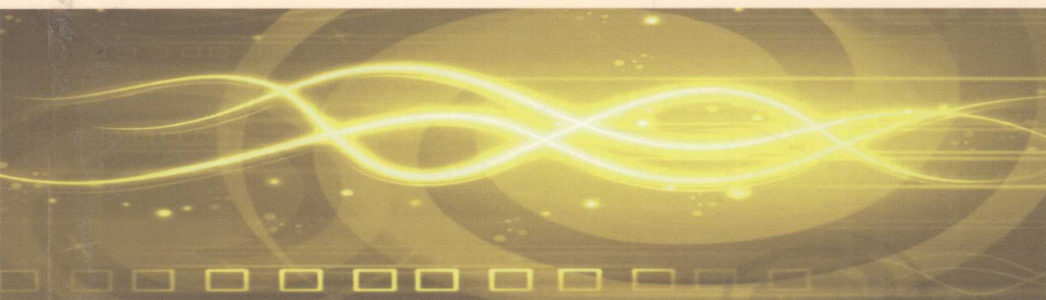


中国多层次资本市场 体系与监管研究

Research on the System and Supervision of Chinese
Multilayer Capital Market



徐洪才 著

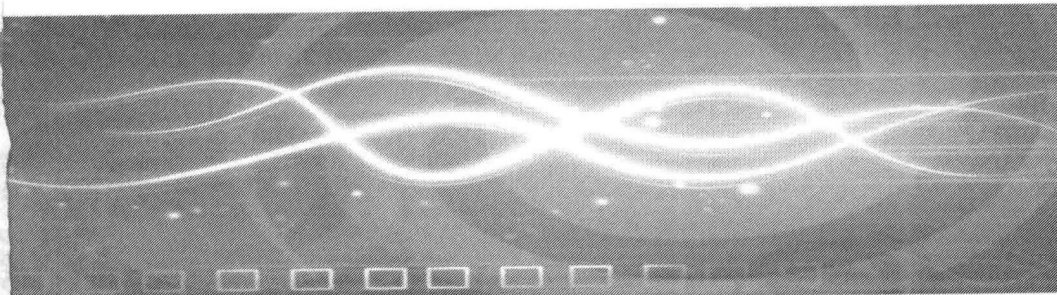
19

中国现实经济重大课题成果系列

本书为徐洪才主持的教育部人文社会科学课题“中国多层次资本市场
体系与监管问题研究”的最终成果，项目批准编号：07JA790065

中国多层次资本市场 体系与监管研究

Research on the System and Supervision of Chinese
Multilayer Capital Market



徐洪才 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国多层次资本市场体系与监管研究/徐洪才著. —北京: 经济管理出版社, 2009.12

ISBN 978-7-5096-0824-1

I. ①中… II. ①徐… III. ①资本市场—金融体系—研究—中国②资本市场—监督管理—研究—中国
IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 215895 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 申桂萍

责任编辑: 申桂萍

技术编辑: 杨国强

责任校对: 郭佳

720mm×1000mm/16

19.5 印张 321 千字

2009 年 12 月第 1 版

2009 年 12 月第 1 次印刷

定价: 45.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0824-1

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

序 言

发展资本市场，走金融强国之路

汪海波^①

今年，我国改革开放已经走过了30年历程。适逢盛世，徐洪才教授在完成他为中华人民共和国成立60周年献礼之作——《大国金融方略：中国金融强国的战略和方向》一书之后，再接再厉，连续奋战，终于又完成了他的新著——《中国多层次资本市场体系与监管研究》。

今天，我看到了这部新著书稿。巧合的是，今天也是我国创业板市场举行开板仪式的日子，这令我抑制不住内心的喜悦。十年磨一剑，13亿中国人翘首以盼的创业板市场终于诞生了。这是我国金融改革开放历史进程中的一个重要里程碑，我相信创业板一定会不负众望，对促进我国高成长创业企业融资，推动我国经济结构调整和可持续发展，发挥应有的积极作用。在这一历史时刻，徐洪才请我为他的新著作序，这自然是一件令我高兴之事。

在《大国金融方略：中国金融强国的战略和方向》一书中，徐洪才总结了400年来世界金融业的历史，特别是回顾了100年来美国金融霸权的盛衰史和100多年来中国金融业曲折发展的历史，分析了当前我国面临的复杂多变的国际国内金融形势，系统性地提出了金融强国特别是资本市场强国的主张。在这部新著《中国多层次资本市场体系与监管研究》中，他继续沿着一贯坚持的金融强国的方向和思路，就目前我国资本市场发展中的诸多突出问题以及我国如何建立一个多层次的资本市场体系，展开了具体的、系统的和深入的理论研究。

^① 中国社会科学院名誉学部委员，《中国经济年鉴》总编辑，中国社会科学院研究生院原副院长，经济学教授，博士生导师。

眼下，全球金融危机阴霾仍未彻底散去。全球经济能否走出困境和走向新的繁荣发展之路，重要影响因素之一就是要看中国经济结构能否调整到位，进而实现经济可持续发展；而中国经济能否成功地实现可持续发展，重要影响因素之一也是要看中国能否建立支撑实体经济发展的现代金融体系。目前，中国已是世界第三大经济体，外汇储备规模位居全球第一，国民经济继续保持快速发展势头。在这一背景下，包括伦敦证券交易所和美国纳斯达克在内的一些世界著名证券交易所都纷纷派人到中国，希望招徕更多的中国企业到海外上市融资。这对中国资本市场的发展显然是一个挑战。如何迅速地壮大我们自身的竞争实力和积极应对复杂多变的国际金融局势与全球化发展趋势带来的挑战，这是摆在经济理论工作者面前的一项重要任务。

改革开放以来，中国经济实现了30年的持续快速增长，但也形成了一个过度依赖外需，特别是过度依赖美国的经济结构。中国经济的发展主要是建立在高能源和资源消耗以及低劳动力成本基础之上的，粗放经营的经济发展模式似乎已经积重难返了。而且，在中国外汇储备资产的结构中，美元资产占了较高的比重；在中国大宗商品的对外贸易中，美元是主要结算与支付货币。特别是进入新世纪以来，国际商品市场中出现了一种“凡是中国买的，价格就上涨；凡是中国卖的，价格就下跌”的奇特现象，表明中国正在失去资产的国际定价权，这是与中国金融体系和资本市场不发达密切相关的。

中国资本市场经过20年的快速发展，已拥有1600家上市公司和22万亿元人民币的上市公司市值，现在基本完成了股权分置改革任务，而且顺利地推出了创业板市场。我们用了20年时间走过了发达国家100多年的历程，取得了非凡成就。但是，我国资本市场存在的诸多问题仍然十分突出，例如缺乏股指期货和融资融券等做空机制，致使资本市场的经济功能得不到正常的发挥；再如，由于多层次资本市场体系尚未建立，全国各地中小企业融资难的问题依然十分突出。另外，资本市场国际化的问题，也仍然是任重道远。

我非常高兴地看到，徐洪才的新著《中国多层次资本市场体系与监管研究》即将出版了。徐洪才是我国著名的金融专家，有着近20年的企业、银行和证券从业经历与管理经验，现任首都经济贸易大学证券期货研究中心主任、金融学教授。在这部内容丰富、专门研究中国多层次资本市场的学术专著中，他系统地总结了国际国内发展多层次资本市场的经验和教训，

深入研究了我国多层次资本市场体系建设中的诸多前沿问题和关键性问题，包括主板市场、创业板市场和区域性 OTC 市场建设，以及证券立法与监管等问题，提出了一些富有启发性的、可行的对策思路。

徐洪才的多部著作都是我写的序言，我非常高兴地再一次为他的著作作序。我希望，徐洪才教授在今后的学术研究过程中能够再接再厉，继续脚踏实地、大胆探索，取得更大的成绩，为我国金融改革和发展做出更大的理论贡献。同时，我更希望，中国能够通过加快发展多层次资本市场体系，成功地走出一条具有自己特色的自强自立、健康发展的金融强国之路。

2009 年 10 月 23 日，于北京

目 录

引言 加快建立我国多层次资本市场体系	1
第一节 我国资本市场发展回顾	1
一、我国主板资本市场发展概况	1
二、我国区域性场外交易市场发展	2
三、代办股份转让系统情况	4
四、深圳中小板市场发展情况	4
第二节 发展多层次资本市场的意义	6
一、有助于我国区域经济协调发展战略的实施	5
二、有利于我国创新体系建设和促进中小企业发展	7
三、有利于完善我国资本市场的基本功能	8
四、有利于解决我国经济中存在的“内外失衡”问题	9
第三节 相关学术研究成果综述	11
一、关于多层次资本市场的内涵	11
二、关于企业融资周期的理论	12
第四节 基本框架、思路和研究方法	14
一、基本框架	14
二、基本思路	15
三、研究方法	16
第一章 框架与前景：中国多层次资本市场体系	17
第一节 发展资本市场的原则和条件	17
一、发展资本市场的基本原则	17
二、优化发展资本市场的条件	18
第二节 我国多层次资本市场战略定位	20
一、我国主板资本市场的战略定位	20

二、我国创业板市场的建设和发展	22
三、重组我国场外交易市场	25
第三节 总体思路、具体措施和前景展望	26
一、资本市场发展的总体思路	26
二、资本市场建设的十项措施	28
三、我国多层次资本市场前景展望	29
第二章 经验与趋势：全球多层次资本市场体系	31
第一节 美国多层次资本市场发展	31
一、美国主板资本市场	31
二、美国纳斯达克市场	32
三、美国场外交易市场	33
四、美国资本市场的特征	33
第二节 英国多层次资本市场发展	34
一、英国主板资本市场	34
二、英国创业板资本市场	35
三、英国三板资本市场	35
四、英国区域性资本市场	36
第三节 “金砖四国”多层次资本市场	36
一、巴西资本市场概况	36
二、俄罗斯资本市场概况	38
三、印度资本市场概况	42
第四节 海外多层次资本市场小结	46
一、资本市场成为经济发展的引擎	46
二、海外资本市场发展经验总结	47
第三章 合并与改革：我国主板资本市场（上）	49
第一节 股改后资本市场的变化趋势	49
一、资本市场结构发生变化	49
二、资本市场生态环境发生变化	50
三、新股发行制度需要深化改革	52
第二节 完善上市公司的治理结构	54
一、上市公司治理的内涵	54

二、我国上市公司治理现状	56
三、股改之后的上市公司治理	59
第三节 股指期货对我国金融业的挑战	61
一、我国股指期货交易探索	61
二、股指期货推出后的挑战	68
三、我国金融业应对挑战的对策	70
第四节 我国股指期货业务创新	73
一、股指期货发展的国际经验	73
二、我国股指期货制度的特点	80
三、制度设计的进一步探讨	82
四、股指期货风险管理创新	85
第四章 合并与改革：我国主板资本市场（下）	88
第一节 融资融券业务概述	88
一、融资融券的概念	88
二、融资融券业务流程和管理	89
三、开展融资融券业务的意义	93
四、融资融券业务可行性分析	95
第二节 我国融资融券业务创新	97
一、海外融资融券实践经验	97
二、融资融券业务带来的影响	100
三、融资融券业务风险管理	104
第三节 权证交易概述	110
一、权证的发展历史	110
二、权证定义、特点和分类	111
三、权证的定价	113
四、权证对投资者的影响	114
第四节 我国权证业务创新	115
一、权证在股改中的应用	115
二、我国权证法律的不足	117
三、我国权证市场现状分析	122
四、香港权证市场的启示	124
五、我国权证市场发展展望	128

第五节 我国证券投资者行为研究	130
一、投资者行为研究的理论基础	130
二、投资者风险偏好分布规律	132
三、回归模型的含义和局限性	136
第五章 建设与发展：中国创业板资本市场研究	139
第一节 创业板市场概述	139
一、创业板市场的概念	139
二、建立创业板市场的意义	141
第二节 创业板市场建设的国际经验	144
一、美国纳斯达克的经验	144
二、英国创业板市场分析	147
三、中国香港创业板市场分析	148
四、创业板市场的经验和教训	155
第三节 创业板市场做市商制度	159
一、做市商交易制度的类型	159
二、做市商制度与市场流动性	164
三、如何选择做市商制度	167
第四节 如何认识创业板市场推出	168
一、我国创业板市场的风险	168
二、企业如何应对创业板的推出	169
三、如何认识创业板市场的推出	171
第六章 重组与创新：我国区域性资本市场研究	174
第一节 我国产权交易市场的历史与现状	174
一、产权交易市场的历史	174
二、产权交易市场的现状	182
三、产权交易市场的发展趋势	184
四、发展产权交易市场的意义	186
第二节 产权交易市场运行分析	195
一、市场运行宏观分析	195
二、市场运行微观分析	201
三、市场运行效率分析	206

第三节 产权交易市场的基本特征	210
一、市场层次特征	210
二、中外市场比较	212
三、运行模式选择	213
第四节 产权交易市场的功能定位	214
一、基本功能定位	214
二、总体战略构想	215
三、具体操作思路	216
四、我国产权交易市场的监管模式	218
第五节 我国产权交易市场的功能创新	219
一、市场交易制度创新	219
二、市场管理制度创新	228
三、信息披露制度创新	230
四、公司治理结构创新	233
五、交易产品创新	236
第七章 多层次资本市场体系法律与监管研究	245
第一节 《中华人民共和国物权法》的颁布实施	245
一、资本市场步入物权时代	245
二、《物权法》对资本市场的影响	247
三、提高市场效率和促进业务创新	248
四、实施《物权法》的对策与建议	250
第二节 新《公司法》中的创新	250
一、改革公司的资本制度	251
二、允许设立一人公司	251
三、提高了独立董事制度的法律层次	252
四、推行累积投票制度	253
五、引入派生诉讼制度	254
六、实行公司法人人格否认制度	254
第三节 新《证券法》中的创新	255
一、《证券法》的修改内容	255
二、在促进资本市场创新中的作用	257
第四节 新《企业破产法》中的创新	259

一、《企业破产法》修订的意义	259
二、新《企业破产法》中的创新	261
第五节 上市公司法律与监管	265
一、我国上市公司中的突出问题	265
二、政府与证券监管的关系	266
三、证券市场内幕交易监管	269
四、上市公司关联交易监管	271
五、募股资金使用的监管	275
六、提高政府部门的监管效率	278
七、发挥新闻媒体的监督作用	279
第八章 改善中国资本市场的生态环境	280
第一节 资本市场生态环境的内涵和特点	280
一、资本市场生态的内涵	280
二、资本市场生态的特点	280
三、资本市场生态的影响因素	282
四、资本市场生态的评价标准	283
第二节 资本市场生态环境中的问题和对策	285
一、我国金融体系中存在的问题	285
二、企业相关方面存在的问题	287
三、优化资本市场生态环境的对策	288
第三节 完善上市公司信息披露制度	289
一、上市公司信息披露的含义	289
二、我国上市公司信息披露制度分析	290
三、信息披露的基本原则	291
四、我国上市公司信息披露中的问题	293
五、信息披露舞弊行为原因分析	294
第四节 实现资本市场与实体经济的良性循环	296
一、良性循环机制遭受破坏	296
二、实现良性循环的对策建议	296
参考文献	298
后 记	300

引言 加快建立我国多层次资本市场体系

广义的资本市场，指一年以上的金融市场，包括股票市场、债券市场、基金市场、中长期信贷市场和衍生品市场。但在人们的习惯中，资本市场并不包括中长期信贷市场。狭义的资本市场主要指证券市场，它具有通过发行有价证券筹集资金的功能，为投资者提供财富增值的渠道，起着配置社会资源的作用。国际金融业 400 年的历史经验表明，建立一个多层次资本市场体系对于提升一国经济的国际竞争力，有着不可替代的积极作用。

第一节 我国资本市场发展回顾

一、我国主板资本市场发展概况

我国资本市场起步较晚，但发展迅速。在通常情况下，主板资本市场是多层次资本市场体系的核心。与西方发达国家走过的自然演进道路不同，我国资本市场选择的是一条政府主导型的跨越式发展路径。

1990 年，上海证券交易所和深圳证券交易所相继成立。经过 20 年的曲折发展，目前我国已建成一个以股票和债券为主体的多种证券形式并存，相关证券交易法规日趋完善，包括证券交易所、中介机构和监管机构在内的功能初步具备的全国性资本市场体系。截至 2008 年 9 月底，中国境内上市公司已达 1600 多家，市价总值达 22 万亿元人民币。证券市场在提供直接融资，促进结构调整，优化资源配置，完善公司治理，提高市场效率，以及维护金融安全等方面，发挥了日益重要的作用。但也存在以下三个突出的问题。

第一，资本市场基本功能缺失。长期以来，我国资本市场由于缺少股

指期货、融资融券和备兑权证等交易产品，缺乏做空机制和风险对冲手段，投资者只能通过做多赚钱，造成“单边行情”、市场剧烈波动和较大的系统性风险。这不仅不利于保护证券投资者利益，也不利于从根本上充分地发挥资本市场合理引导社会资金流动和优化资源配置的功能。

第二，行政干预渗透于市场运行的各个环节。我国选择的是政府主导型资本市场发展模式，其典型特征就是行政干预。行政干预不仅影响了市场机制发挥作用，也牺牲了市场效率。主要表现为：新股发行制度亟待改革，上市资源在一定程度上仍然具有行政审批色彩，人为地“调控”市场供求，导致效率缺失。在监管方面，监管手段主要倚重行政措施，缺乏市场化手段。

第三，上市公司股权结构不合理，公司治理水平较低。我国上市公司大多由国有企业改制而来，股权结构存在先天性缺陷：一是表现为体制性缺陷。国有股权主体是全体公民，但实际由政府行政部门代理行使各项权利。在国有股“一股独大”的条件下，行政部门往往拥有对上市公司的控制权，使得行政干预和政企不分的体制性缺陷得以保留。二是公司治理效率较低。由于国有股权代表实际上缺位，不能形成对公司管理层的有效激励和约束。

最近几年，我国资本市场发生了翻天覆地的变化，股权分置改革取得了突破性进展，到 2009 年底，上市公司可流通股份比重达到 70%，到 2010 年底基本上可以实现股份的全流通。目前，我国大型金融机构上市问题已基本解决，各类关系国计民生的大型企业也已基本成为上市公司；证券市场规模快速扩大，市场结构发生了深刻变化。

但是，我国资本市场现状与社会发展现实需要相比仍然存在较大的差距，完善市场功能、提高市场效率和逐步实现国际化将是下一阶段的工作重点。

二、我国区域性场外交易市场发展

我国区域性场外交易市场是深化我国经济体制改革的结果。20 世纪 80 年代中后期，随着企业深化改革和经济加快转型，我国产权交易日益活跃。1987 年 10 月，党的十三大报告提出，小型国企产权可以有偿转让给集体或个人。1989 年 2 月 19 日，国家体改委、国家计委、财政部和国家国有资产管理局联合颁布了《关于企业兼并的暂行办法》，这是我国第一部有关企业兼并的部门规章。1990 年深沪交易所挂牌，调动了各地发展场外交易市场

的积极性。1992 年小平同志南方谈话，以及此后党的十四大为国有企业改革指明了方向。

1990 年 12 月 5 日，国家体改委批准成立“全国证券自动报价系统”，即 STAQ 法人股流通市场。1991 年 4 月，该市场承担了中国第一次国债承销试点；1992 年 7 月 8 日，上市了第一家法人股——珠海恒通置业有限公司。到 1993 年 8 月，STAQ 已有上市公司 10 家。1993 年 9 月，淄博证券自动报价系统（ZBSTAQ）成立，到 1997 年底已有挂牌企业 50 多家。1993 年 4 月 28 日，“中国证券交易有限公司”，即 NET 法人股市场组建，该市场曾发展 6 家上市公司，拥有 86 家会员、200 余家证券营业点和几十万户投资者。

截至 1997 年 11 月份，全国有 100 多个大小不一的地方性股票交易市场，其中影响较大的有淄博、天津、武汉等 10 多个市场。在地方政府的支持下，它们各自为政，标准不一，监管不力，导致风险积聚，危及社会稳定。亚洲金融风暴爆发，促使国家对各地场外交易市场予以全面清理。在 1993~1997 年间，场外交易市场为建立现代企业制度、发展地方经济做出了一定的贡献，但最终因运作不规范而在阵痛中退出了历史舞台。1999 年 10 月底，全国影响最大的淄博证券交易自动报价系统关闭。以此为标志，我国场外交易市场陷入暂时的停滞。

但外力终究压制不住产权交易市场的发展冲动。1999~2003 年，是我国产权交易市场恢复性发展时期。产权交易市场与技术市场融合在一起，一种名为“技术产权交易所”的市场组织迅猛发展起来，成为产权交易市场发展的一大新的特征。在一些经济中心城市，如上海、北京、深圳、成都、西安和武汉等地在各地政府倡导下先后成立了近 20 家技术产权交易所，对资本、投资和技术创新的有效结合进行了积极探索，在一定程度上活跃了中小企业融资和创新活动。

自 2003 年开始，随着国有产权实行强制进场交易制度，我国产权交易市场进入了一个新的发展阶段。2003 年 11 月，党的十六届三中全会做出《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》，同年 12 月 31 日，国资委和财政部联合公布《企业国有产权转让管理暂行办法》，要求企业国有产权转让必须进场交易。2003 年 12 月 18 日，上海联合产权交易所成立。随后，北京产权交易所 2004 年初挂牌，该所由北京产权交易中心和中关村技术产权交易所合并组成。目前，散布于各地的产权交易所共有 200 多家。

三、代办股份转让系统情况

1999年各地场外交易市场关闭之后，挂牌公司中的部分绩优公司选择到主板市场上市，但大部分挂牌公司失去了流通权利。尤其是原来的NET和STAQ市场，在关闭后，投资者反应强烈。为妥善解决原STAQ、NET系统挂牌公司流通股的转让问题，2001年6月12日经中国证监会批准，中国证券业协会发布《证券公司代办股份转让服务业务试点办法》，代办股份转让工作正式启动，7月16日第一家股份转让公司挂牌。

这里的代办股份转让系统，是指一个以证券公司及相关当事人的契约为基础，依托证券交易所、登记结算公司的技术系统和证券公司的服务网络，以代理客户买卖挂牌公司股份为核心业务的股份转让平台，其主要功能是为非上市股份有限公司提供股份转让服务。代办股份转让系统实行备案制，公司进入这个系统挂牌交易主要由券商决定，不必经过监管部门发行审核。

中国证券业协会一直致力于拓展该市场功能，在解决原法人股市场挂牌公司之后，主板退市公司成了其新的扩容对象。2006年1月，中关村园区非上市股份公司进入该系统进行股份报价转让试点。试点运行以来，一是为园区非上市股份公司提供有序的股份转让服务平台，方便了创业资本退出，适应了企业多元化的投融资需求，在园区公司建立现代企业制度、完善公司治理结构、提升综合融资能力和规范运作水平等方面发挥了积极作用；二是对统一监管下的股份转让制度进行了探索，初步建立了非上市股份公司股份转让的监管制度和基本运行模式。

截至2009年5月底，试点共有挂牌公司55家，涵盖了软件、生物制药、新材料、文化传媒等新兴行业，有2000多名投资者；累计成交1534笔、成交股数1.57亿股、成交金额7.76亿元；9家挂牌公司完成定向增资，融资总额3.96亿元。

四、深圳中小板市场发展情况

1999年11月25日，香港创业板市场推出，成为香港特区政府谋求加强香港国际金融中心地位的重要战略举措。此时，深圳也把目光盯上了创业板市场。但纳斯达克（NASDAQ）高科技公司股票泡沫的破灭，特别是香港创业板市场生不逢时及其并不成功的实践，致使政府管理层对深圳设立创业板心存疑虑，创业板市场因此搁浅。作为建立创业板市场的过渡性措

施，2004年5月17日，深圳“中小企业板”获准设立。2004年6月25日，举行中小企业板块首次上市仪式，新和成等8家公司挂牌上市。

此后，深交所所在建立和完善中小板市场基本制度方面进行了积极探索。2004年8月10日，深交所发布《中小企业板块保荐工作指引》。同年12月30日，深交所发布《深圳证券交易所中小企业板块上市公司诚信建设指引》。2005年3月1日，深交所发布《中小企业板块上市公司董事行为指引》；6月20日，10家中小板公司进入第二批股改试点，中小板股改工作正式启动；11月21日，中小板最后一家公司黔源电力股改方案获得通过，中小板50家公司率先全面完成股改；12月1日，深交所开始发布中小企业板指数，指数基日定为2005年6月7日，基日指数为1000点。

2006年1月12日，深交所发布《中小企业板投资者权益保护指引》；5月22日，由华夏基金与深交所、建设银行联合推出中小板股票基金(ETF)；6月19日，中工国际作为IPO重启的首只新股在中小企业板挂牌，因股价波动剧烈，其后深交所所在中小企业板试行以换手率、盘中波幅为指标的风险提示和临时停牌的风险控制机制；7月13日，深交所发布《中小企业板上市公司募集资金管理细则》；11月30日，深交所发布《中小企业板股票暂停上市、终止上市特别规定》，并于2007年1月1日开始执行。

2007年5月18日，深交所发布《中小企业板上市公司控股股东、实际控制人行为指引》；7月23日，深交所发布《关于在中小企业板实行临时报告实时披露制度的通知》，从2007年8月6日起中小板上市公司临时报告增加午间披露时段。2007年8月10日，深交所发布《关于进一步加强中小企业板股票上市首日交易监控和风险控制的通知》。2007年11月19日，深交所决定对中小板系列指数进行完善，将中小板100指数(代码：399329，简称：中小板指)作为中小板市场的主要指数。

2008年1月21日，深交所发布《深圳市场首次公开发行股票网下发行电子化实施细则》；2月4日，发布《中小企业板上市公司募集资金管理细则(2008年修订)》，同时发布《中小企业板上市公司临时报告内容与格式指引第9号：募集资金年度使用情况的专项报告》；2月8日，发布《中小企业板上市公司保荐工作评价办法》；4月11日，首家通过深交所网下发行电子平台以及中国结算深圳分公司登记结算平台进行网下发行的江苏鱼跃医疗设备股份有限公司网下发行工作结束，标志着深市首发新股网下发行电子化的成功实施；4月28日，深交所和中登公司深圳分公司共同发布《关于进一步规范中小企业板上市公司董事、监事和高级管理人员买卖本公司