

# SECURITIES MARKET HERALD

# 證券市場

## 導報

Zhengquanshichang Daobao

深圳證券交易所主管、主辦

数字经济与中小企业生存：促进或抑制？

证券虚假陈述的危险信号理论

并购业绩承诺与企业精准扶贫

问询函监管对股东并购决策投票行为的影响

法治建设与债券信用利差

ISSN 1005-1589



9 771005 158249

全国中文核心期刊

RCCSE中国核心学术期刊

中文社会科学引文索引 (CSSCI) 来源期刊

中国人文社会科学期刊AMI综合评价 (A刊) 核心期刊



深交所研究(导报)公众号



全国邮政报刊收订微信二维码

# 01

2024  
总第378期

## 主管、主办

深圳证券交易所

## 承办

深圳证券交易所研究所

## 执行主编

徐良平

## 编委

于忠泊 王晓津 卢一宣 杨宗杭

吴林祥 陈华敏 陈炜 陈娟

郑南磊 黄少军 黄安平 蒋学跃

## 执行副主编

卢一宣

## 编辑

吴林祥 俎耀华 谭琼波 丁民生

王云奇 吴金宴 邸超伦 邹威

陈起阳

出版: 深圳证券交易所研究所

《证券市场导报》编辑部

地址: 深圳市福田区深南大道2012号

深圳证券交易所14楼

邮编: 518038

电话: (0755) 88668581

网址: <http://www.szse.cn>

E-mail: [zqscdb@szse.cn](mailto:zqscdb@szse.cn)

国内外发行: 深圳市邮政局

邮发代号: 46-311

刊号 ISSN1005-1589

CN44-1343/F

印刷: 深圳市雅佳图印刷有限公司

出版日期: 2024年1月10日

定价: 人民币15元 / 港币30元

## 目录

2024年1月号(总第378期)

### 发行上市与企业成长

- 3 数字经济与中小企业生存: 促进或抑制? 张红伟 王莉莉  
陈小辉

### 法治与监管

- 16 证券虚假陈述的危险信号理论 邢会强
- 26 并购业绩承诺与企业精准扶贫  
——基于外部监督的调节作用 张俊瑞 曹泽勇  
宋沛欣
- 39 问询函监管对股东并购决策投票行为的影响 王思雨 范合君

### 产品与市场

- 53 法治建设与债券信用利差  
——基于新《证券法》审议通过的准自然实验研究 甄红线 李佳
- 64 注册制改革与股票市场波动性  
——来自创业板的证据 区俏婷 林巧龙

### 每月备忘

- 80 海内外证券市场数据 本刊编辑部

## Contents

### Public Offering and Enterprise Growth

- 3 **Digital Economy and Survival of Small and Medium Enterprises:  
Promoting or Suppressing?**  
By Zhang Hongwei, Wang Lili, Chen Xiaohui

### Rule of Law and Regulation

- 16 **The Red Flags Theory in Securities Misrepresentation**  
By Xing Huiqiang
- 26 **M&A Performance Commitments and Corporate Targeted Poverty Alleviation:  
Based on the Moderating Role of External Supervision**  
By Zhang Junrui, Cao Zeyong, Song Peixin
- 39 **The Influence of Inquiry Letter Supervision on the Voting Behavior of  
Shareholders in M&A Decision**  
By Wang Siyu, Fan Hejun

### Products and Market

- 53 **Rule of Law Building and Bond Credit Spreads: A Quasi-Natural Experiment  
Based on the Approval of New Securities Law**  
By Zhen Hongxian, Li Jia
- 64 **Registration-Based IPO System Reform and Stock Market Volatility:  
Evidence from the ChiNext Board**  
By Ou Qiaoting, Lin Qiaolong

### Monthly Memo

- 80 **Market Statistics Home & Abroad**

## INTRODUCTION

Securities Market Herald is a specialized securities journal affiliated with Shenzhen Stock Exchange and published on a monthly basis. Over the past years, it has won wide recognition from securities professionals in the country. It puts the focus on analyzing and studying from the perspectives of specialists the striking phenomenon and major issues that our securities market is facing during its development. Meanwhile it is also supposed to bring readers an access to the related experience, operating rules and technology of the advanced markets in the world. With the increasing globalization of capital markets, Securities Market Herald is devoted to being a bridge between the Chinese and international securities industries.

#### Sponsor:

Shenzhen Stock Exchange

#### Executive Editor-in-chief:

Xu Liangping

#### Editorial Board:

Yu Zhongbo, Wang Xiaojin, Lu Yixuan,  
Yang Zonghang, Wu Linxiang,  
Chen Huamin, Chen Wei, Chen Juan,  
Zheng Nanlei, Huang Shaojun,  
Huang Anping, Jiang Xueyue

#### Executive Deputy Editor-in-chief:

Lu Yixuan

#### Editors:

Wu Linxiang, Zu Yaohua, Tan Qiongbo,  
Ding Minsheng, Wang Yunqi, Wu Jinyan,  
Di Chaolun, Zou Wei, Chen Qiyang

#### Address:

No. 2012, Shennan Rd, Futian District,  
Shenzhen, China

Post Code: 518038

Tel: 86-755-88668581

<http://www.szse.cn>

E-mail: [zqscdb@szse.cn](mailto:zqscdb@szse.cn)

# 《证券市场导报》2024年选题指引

《证券市场导报》是深圳证券交易所主管、主办的全国性证券研究类专业期刊（月刊），聚焦资本市场改革、发展、监管、创新，力求站在证券金融理论和实践最前沿，是学界与业界交流互动的平台和纽带。本刊2024年推出以下重点选题方向，向广大作者长期征稿：

## 一、理论综合

1. 加快建设金融强国与中国特色现代资本市场
2. 建设世界一流交易所的理论与实践研究
3. 资本市场服务科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融的思路与办法
4. 新发展格局下的资本市场开放与安全
5. 注册制改革重要制度实施效果评估及优化方向
6. 资本市场培育中国特色金融文化

## 二、发行上市与企业成长

1. 中国特色估值体系
2. 中国特色现代企业制度构建与完善
3. 优化并购重组制度机制研究
4. 培育一流投资银行和投资机构

## 三、法治与监管

1. 提高信息披露质量研究
2. 企业会计与财务问题
3. 资本市场监管协同性与有效性
4. 资本市场数字化智能化监管
5. 资本市场立体追责体系建设
6. 各国（地区）资本市场投资者保护的制度逻辑与发展方向

## 四、产品与市场

1. 资本市场风险研判和预警机制
2. ETF、REITs、债券和衍生品市场高质量发展
3. 私募市场高质量发展
4. 新型交易方式与行为
5. 投资端建设与长期资金培育

## 五、产业与宏观

1. 资本市场支持先进制造、数字经济、绿色低碳发展
2. 资本市场服务区域协调发展
3. 资本市场支持“一带一路”建设与发展
4. 宏观经济与资本市场运行
5. 重点领域、重点行业金融风险防控

以上选题方向供参考，也欢迎其他有前瞻性和研究深度的稿件。本刊从不收取版面费，稿酬从优。

联系电话：0755-88668581（谭老师）

投稿邮箱：zqscdb@szse.cn

《证券市场导报》编辑部



深交所研究  
微信号：SZSE-Research