



中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 72 版
B 叠 / 信息披露 8 版
金牛基金周报 8 版
本期 88 版 总第 7921 期
2020 年 11 月 2 日 星期一



更多即时资讯请登录 中证网 www.cs.com.cn

金融委：增强资本市场枢纽功能

全面实行股票发行注册制 建立常态化退市机制 提高直接融资比重

□本报记者 彭扬

中国政府网消息,10月31日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,传达学习党的十九届五中全会精神,研究部署金融系统贯彻落实工作。

会议认为,党的十九届五中全会是在世界经历百年未有之大变局、我国处于实现中华民族伟大复兴关键时期召开的一次具有全局性、历史性意义的重要会议。全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》,习近平总书记发表了重要讲话,对做好“十四

五”期间和更长时期工作进行了全面战略部署。深入学习和贯彻落实党的十九届五中全会和习近平总书记重要讲话精神,是当前和今后一个时期的重要政治任务。金融系统要增强“四个意识”,坚定“四个自信”,做到“两个维护”,自觉把思想和行动统一到党中央决策部署上来。

会议强调,要按照五中全会做出的战略部署,扎实做好金融改革开放各项工作。建设现代中央银行制度,完善货币供应调控机制,健全市场化利率形成和传导机制。构建金融有效支持实体经济的体制机制,提升金融科技水平,增强金融普惠性。深化国有商业银行改革,支持中小银行和农村信用社持续健康发展,改

革优化政策性金融。增强资本市场枢纽功能,全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高直接融资比重。推进金融双向开放。完善现代金融监管体系,加强制度建设,提高金融监管透明度和法治化水平,完善存款保险制度。坚决整治各种金融乱象,对各类违法违规行为“零容忍”。积极稳妥防范化解金融风险,坚决维护金融稳定,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

会议指出,当前金融科技与金融创新快速发展,必须处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系。要落实五中全会精神,坚持市场化、法治化、国际化原则,尊重国际共识和规

则,正确处理好政府与市场的关系。既要鼓励创新、弘扬企业家精神,也要加强监管,依法将金融活动全面纳入监管,有效防范风险。监管部门要认真做好工作,对同类业务、同类主体一视同仁。要监督市场主体依法合规经营,遵守监管规则,完善公司治理,履行社会责任。要增强业务信息披露全面性和透明度,保护金融消费者合法权益,加强投资者教育。要督促上市公司规范使用募集资金,依法披露资金用途。要健全公平竞争审查机制,加强反垄断和反不正当竞争执法司法,提升市场综合监管能力。要建立数据资源产权、交易流通等基础制度和标准规范,加强个人信息保护。

“入口”“出口”齐发力

提高直接融资比重步入纲举目张新阶段

□本报记者 管秀丽

10月31日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,传达学习党的十九届五中全会精神,研究部署金融系统贯彻落实工作。会议强调,增强资本市场枢纽功能,全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高直接融资比重。

接受中国证券报记者采访的专家表示,此次金融委的专题会议,在“提高直接融资比重”前,提出“全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制”,这三方面工作实际上是有机联系的整体。其中,提高直接融资比重是目标和方向,注册制和退市机制是手段,也是市场的“入口”和“出口”。“入口”“出口”齐发力,提高直接融资比重正在步入纲举目张的新阶段。

规模显著增长

分析人士指出,党的十八大以来,党的十九大报告、2017年全国金融工作会议、2018年中央经济工作会议等多份文件、多个会议都对提高直接融资比重提出明确要求。

从取得的成效看,“十三五”时期,直接融资的规模增长总体是显著的,股票市场融资金额达到7万亿元,债券市场净融资接近40万亿元。特别是今年以来,在疫情严重冲击的影响下,无论是股票融资,还是债券融资,都呈现逆势增长的势头,股票和交易所债券市场实现融资合计超过7.5万亿元。但客观地说,与优化金融供给结构、服务经济高质量发展的要求相比,直接融资特别是股权融资比重偏低仍然是我国金融体系的短板,还有较大的提升空间。

“随着中国经济转型步入新经济时代,以技术进步和服务驱动型增长方式特点的新经济的发展,需要大力发展直接融资体系,更好地为实体经济服务。大力发展现代化、法治化的多层次资本市场能够对经济转型、实现国家高质量发展起到积极推动作用,同时为强化中国的国际竞争实力,实现国家治理现代化奠定坚实的金融基础。”中国银河证券首席经济学家刘锋指出。

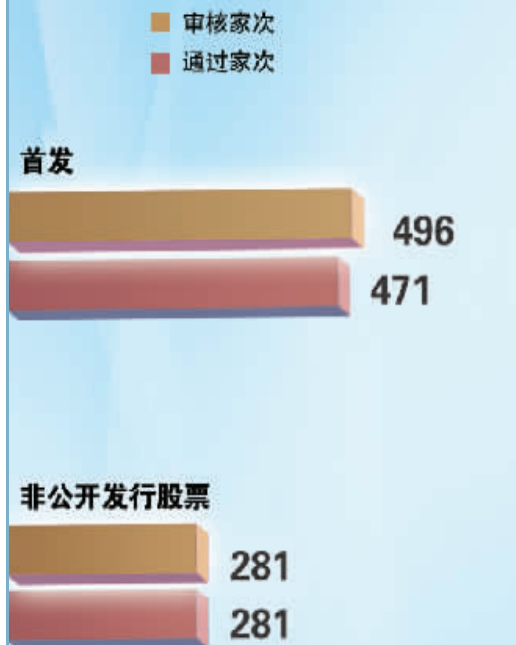
提升服务实体经济能力

分析人士表示,“十四五”时期我国经济社会发展的总体蓝图逐渐浮出水面,五中全会提出的推动高质量发展、构建新发展格局,将成为“十四五”及今后一段时期指导发展的鲜明主题。提高直接融资比重、提升金融服务适配性的紧迫性和重要性更为凸显。

首先,直接融资特别是股权融资具有风险自担、利益共享机制的独特作用,有利于促进科技、资本和产业的良性循环。其次,发展直接融资能够促进要素向最具潜力的领域协同集聚,助力完善要素市场化配置的机制。再次,提高直接融资比重有助于提高金融体系的适配性,稳定宏观杠杆率,这也是深化金融供给侧结构性改革的应有之义。最后,更为开放融合的直接融资体系,能够进一步便利跨境投融资活动,助力国内国际两个循环相互促进、共同提升。

上述人士进一步指出,当前我国经济长期向好,实体经济发展的潜力巨大,居民财富管理需求旺盛,这些都为提高直接融资比重提供了宝贵的发展机会。2019年以来,资本市场改革持续深化,市场正在发生深刻的结构性变化,对国内外投资者的吸引力正不断增强,也为提高直接融资提供了有利条件。(下转A02版)

今年1至10月融资申请审核情况



可转债



并购重组



资本市场“十四五”改革发展重点明晰

□本报记者 管秀丽

10月31日召开的国务院金融稳定发展委员会专题会议强调,增强资本市场枢纽功能。10月30日,中国证监会分别召开党委和党委理论中心组扩大学习会指出,抓紧谋划和推动“十四五”时期资本市场重点工作。

接受中国证券报记者采访的专家表示,资本市场“十四五”时期改革发展重点浮出水面,包括全面实行股票发行注册制、建立常态化退市机制、对各类违法违规行为“零容忍”等。

科学合理保持新股发行常态化

证监会指出,以注册制和退市制度改革为抓手,带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等各环节关键制度创新,全面加强资本市场基础制度建设。专家认为,“十四五”期间,注册制将全面实行,将大力提升资本市场服务科技创新能力。

中国银河证券首席经济学家刘锋建议,利用市场分层机制,使得尽可能多的企业特别是初创中小企业能够切实从资本市场获得有效的融资服务,纾解融资难、融资贵等问题。同时,保证市场拥有充足的可供交易的标的。

业内人士预期,注册制下,新股将保持常态化发行节奏。中国证券报记者从接近监管层人士处获悉,下一步证监会将把尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践和体现中国特色和发展阶段有

机结合起来,充分考虑我国的市场情况、投融资平衡状况、投资者结构,科学合理保持新股发行常态化,服务实体经济。注册制下,资本市场服务创新创业企业的能力和效率将大幅提升,对新经济的包容度也将进一步提高。

稳妥推进退市制度改革

国务院近日印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》,要求健全上市公司退出机制。专家认为,这意味着退市制度改革将步入明确责任、凝聚合力的新阶段。

中山证券首席经济学家李湛认为,退市制度补短板,首先要加快注册制的全面落实,加大上市公司的常态化供应,降低壳价值。当“公司上市”不再是稀缺品时,相关利益方对上市公司退市就不会有抵抗情绪,主动退市的情况才有可能增加。其次,可以考虑新增经营类、合规类等退市指标。主要是针对主营业务空心化、出现重大违规行为的公司,强化优胜劣汰,提升上市公司质量。再次,完善退市后的相关配套制度和措施,使投资人在上市公司退市后能够合法保障自身权益。最后,加快上市公司退出的多元化渠道建设。鼓励上市公司通过并购重组、破产清算等方式退出。

值得关注的是,监管部门以贯彻落实新证券法为契机,正加快完善先行赔付制度,推动建立了证券集体诉讼制度,持续加强投资者保护,确保在“退得下”的同时实现“退得稳”。

(下转A02版)

数据来源/Wind 制图/王力



江西金达莱环保股份有限公司 首次公开发行股票并在科创板上市今日网上申购

中国国际金融股份有限公司 首次公开发行A股 今日在上海证券交易所 隆重上市

Kinco 步科 上海步科自动化股份有限公司 首次公开发行股票并在科创板上市 今日网上申购

A02 财经要闻 宋志平:发挥协会自律管理作用 助力上市公司质量提升

中国上市公司协会会长宋志平近日在接受中国证券报记者专访时表示,中上协将按照《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》要求,充分发挥自律管理作用,全力助推上市公司高质量发展。

A03 观点与观察 刘世锦:激发结构性潜能 推动形成“双循环”新发展格局

全国政协经济委员会副主任、国务院发展研究中心原副主任刘世锦日前在接受中国证券报记者专访时表示,在新发展格局下,“结构性潜能”应担当主角,形成以都市圈、城市群建设为龙头,以产业结构和消费结构转型升级为主体,以数字经济和绿色发展为两翼的“1+3+2”结构性潜能框架。