

可 信 赖 的 投 资 顾 问

易会满：坚定不移深化资本市场改革开放

《中国资本市场三十年》九方面展望资本市场远景

●本报记者 费杨生 咎秀丽

中国证监会编著的《中国资本市场三十年》一书日前正式亮相。证监会主席易会满在该书序言中表示，将坚定不移深化资本市场改革开放，着力提高直接融资比重，以注册制和退市制度改革为抓手，全面加强基础制度建设，全面提升市场治理能力和水平，提高上市公司质量，强化市场功能发挥，促进投融资协同发展，持久优化市场生态，牢牢守住不发生系统性风险的底线，更好地服务经济社会高质量发展，奋力谱写新时代全面建设社会主义现代化国家新征程的壮丽篇章。

四个“始终”造就跨越式发展

易会满指出，中国资本市场在短短30年时间里实现历史性突破和跨越式发展，主要得益于：一是始终坚持党对资本市场工作的全面领导。30年来，党中央从经济社会发展全局和

改革开放大局出发，科学认识和准确把握社会主义市场经济条件下建设和发展资本市场的规律，指引我国资本市场建设事业实现了一次又一次的发展突破，取得举世瞩目的发展成就。实践充分证明，无论是股权分置改革的紧要关头，还是防范化解重大金融风险攻坚战的关键阶段，或是面对疫情冲击是否正常开市的重大决策，我国资本市场都能够攻坚克难，化危为机，始终保持蓬勃生机，归根结底在于有党中央的坚强领导和中国特色社会主义的制度优势。坚持党的领导，是我国资本市场发展壮大、改革开放和发挥枢纽功能作用的根本保证。二是始终坚持服务实体经济发展的根本宗旨。经济是肌体，金融是血脉。30年来，坚持以服务实体经济为依归，围绕不同历史条件下经济发展、体制改革和对外开放的战略需要，不断深化资本市场改革，完善市场体系结构，提升治理能力和水平，增强市场的包容性和适应性，培育了一批在国民经济中具有重要地位的优秀企业。资本市场日益成为经济要素市场化配

置、推动储蓄转化为投资的重要平台，有力地促进了经济结构转型升级和效率提升。三是始终坚持市场化、法治化、国际化的改革方向。资本市场的市场属性极强，规范要求极高。30年来，不断深化对资本市场发展规律的认识，尊重市场首创精神，坚持用改革的办法破除体制机制障碍，发挥市场在资源配置中的决定性作用。坚持依法监管，依法治市，以法治建设引领和保障资本市场改革发展稳定。立足“新兴加转轨”的特点，学习借鉴国际最佳实践，走出了一条符合中国国情和社会主义市场经济规律的发展道路。四是始终坚持人民立场。资本市场直接关系到上亿家庭、数亿人的利益，尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者，是资本市场监管工作人民性的具体体现。证监会将保护投资者合法权益贯穿于监管各环节、全流程，全力防范化解重点领域风险，坚决打击各类违法违规行，积极构建公开、公平、公正的市场环境，提供更加有效的监管保护和司法救济，增强广大投资者的获得感。

易会满表示，站在全面建设社会主义现代化国家新起点，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，对于加快构建新发展格局，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展具有重要意义，是我们肩负的历史责任和光荣使命。

九大方面展望资本市场发展远景

《中国资本市场三十年》在“中国资本市场发展展望”一章，从九大方面对我国资本市场未来发展进行了远景展望。

该书认为，未来，我国多层次资本市场的包容性、覆盖面将进一步提升。到2035年，我国将形成股权与债权、场内与场外、现货与期货、公募与私募有机联系、错位发展的多层次现代资本市场体系。

资本市场基础制度将更加成熟更加定型。全面推进股票发行注册制改革。（下转A02版）



各方热议资金面：“非典型宽松”持续性几何 波动可能加大 流动性“变盘”难现

●本报记者 张勤峰

1.47%！在连续3日以超过20个基点的步幅下行之后，5月8日，银行间市场隔夜回购利率（DR001）创11周以来新低，凸显短期流动性宽松。不过，“暖意”十足之际，对5月流动性的担忧又上心头。

有观点认为，近段时间，资金面“非典型宽松”的成因及持续性存疑，而5月财政因素可能进一步加大，流动性运行的不确定性有所增加。

分析人士表示，货币政策态度才是影响流动性运行的关键变量。当前货币政策稳健取向未变，“不急转弯”基调明确，当流动性缺口扩大时，预计央行将适时应对；5月可能面临边际收敛，但不必担心“变盘”风险。

阳光普照

5月伊始，市场资金面更显宽松。一方面，利率指标的“绿油油”，折射

出整体资金面的“暖融融”。以债券回购利率为例，DR001加权平均值在5月以来的3个交易日分别下行20个、31个和28个基点，从上月末2.2%以上降至1.5%以下的年内低位。更具代表性的7天期回购利率（DR007）下行同样明显。5月8日，DR007加权平均值报1.77%，3天累计下行58个基点，已明显低于2.2%的7天期央行逆回购利率，可谓“暖意”十足。

另一方面，情绪指数的低数值及均等化，反映了资金宽松的普遍性。从机构编制的资金面情绪指数看，5月以来，指数回到较低位置，且机构间差异缩小，各类机构普遍感受宽松。

之所以说“更宽松”，是因为前期资金面本就不紧。3月以来，货币市场一直沉浸在稳定宽松氛围之中，市场利率持续呈现超低波动状态。从DR007月度均值看，3月和4月分别为2.12%和2.11%，在连续低于央行逆回购利率的同时，月度间波动极小。最新数据显示，5月第一周，DR007均值

进一步降至1.93%。岁月静好之际，对5月流动性的担忧又起。市场上围绕资金面的讨论在5月伊始的宽松中更趋热烈，资金面宽松的由来及持续性成为市场讨论的核心话题。

暗藏隐忧

在不少市场人士看来，近期资金面属于“非典型宽松”，成因及持续性皆存疑。同时，财政因素对流动性的影响可能进一步加大，这将考验5月资金面韧性。

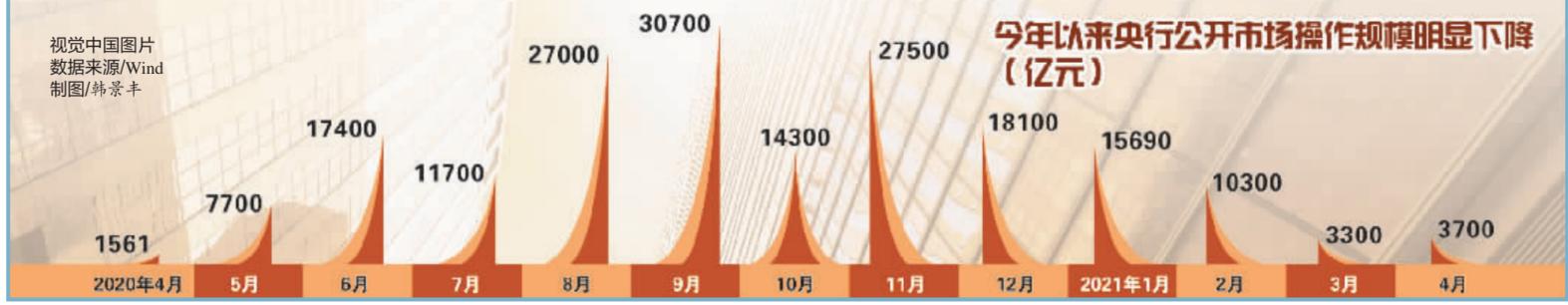
“近期流动性超预期宽松大概率不是央行主动投放的结果。财政投放加速可能也不是流动性超预期宽松的主要原因。”兴业证券固收首席分析师黄伟平说。

年初以来，央行明显降低了流动性操作力度。突出表现之一是百亿逆回购每日一续，自3月1日起，央行已连续48个工作日每日开展100亿元7天期逆回购操作，低量

滚动操作使得净投放资金极少。不仅如此，“麻辣粉”中断了超额续做，准备金工具更是蛰伏已久。起初还有部分观点认为是财政支出作用使然，但相关数据显示，今年以来，财政存款减少的规模少于去年同期，财政支出力度甚至不及预期。

宽松因何而起？在传统因素无法提供足够说服力时，市场倾向于从其他方面寻求解释。有人提示央行资产负债表中“其他”科目异动，可能推动银行超储规模上升比预想的高，而地方债发行偏慢对流动性的影响弱于往年。有人提示一季度货币基金规模增长，以及与银行同业存单的“相互支持”，可能表明同业链条在近期资金面宽松中发挥重要作用。还有人认为，银行存款增多时信用派生并未加速，使得资金暂时留在银行体系内部。

众说纷纭，莫衷一是，难免让人担心这种状态难持续。同时，基于传统因素分析，5月流动性缺口可能有所扩大。（下转A03版）



上市公司提质增效进行时

年报季收官 三组数据折射退市新生态

●本报记者 咎秀丽

触及财务类退市指标公司数量明显增多，被实施风险警示的公司家数较披露业绩预告时明显增加，强制退市公司数量已与去年全年数量持平……2020年上市公司年报披露季收官，三组数据表明，沪深交易所去年底发布的“史上最严”退市新规已显现威力，A股退市新生态逐渐形成。专家表示，实践证明，退市新规运行顺畅，常态化退市机制逐步落地。

数十家公司 触及财务类退市风险警示指标

今年年报季已经收官，市场围绕2020年上市公司年报的讨论仍在发酵。究其原因，2020年上市公司年报备受关注，一是因为新

冠肺炎疫情“特殊”年份的经营业绩受到关注，二则是与2020年是执行退市新规的首个会计年度不无关系。上市公司年报集中披露后，退市新规效果面临一次集中检验。

2020年年报披露后，沪深交易所依法合规执行退市新规，89家公司已经或即将按照新规被实施退市风险警示，其中沪市39家、深市50家。这89家公司中，有83家触及财务类退市指标，其中包括31家触及营业收入指标，14家触及净资产指标，15家触及审计意见指标，23家触及交叉指标；另外6家实施破产重整。值得一提的是，新规中新设的“营业收入+扣非净利润”这一组合指标让不少公司“戴星戴帽”。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新分析，目前，被实施退市风险警示或退市的公司主要包括两类：一类是没有主业的空壳公

司，另一类是长期亏损的“僵尸企业”。“沪深证券交易所全面修订了财务指标类、交易指标类、规范类、重大违法类退市标准，这两类公司在退市新规下，很容易被一退市标准赶出市场，退市效率得到有效提升。”他说。

“今年以来，被实施退市风险警示的公司多存在财务不达标或者出现违法类问题。”南开大学金融发展研究院院长田利辉认为，退市新规更为审慎严谨，以“收入+利润”的组合指标取代以往单一净利润指标，有效制约了盈余管理的空间和压缩了规则规避的空间，能够将缺乏持续经营能力的“僵尸企业”和“空壳企业”及时清出市场。

中山证券首席经济学家李湛表示，多数企业是在去年年报披露后“戴帽”，可见退市新规中以组合财务指标代替单一净利润指标，明确净利润扣除非经常性损益前后孰低等

规定，使得表征上市公司持续经营能力的指标更加精准，严厉打击了长期没有主业、持续依靠政府补贴或出售资产保壳的公司，压缩了其规避退市的空间，促进了退市进程的法治化、常态化。

审计机构功能得到较好发挥

与此前根据年报业绩预告披露的情况相比，如今在经过审计的年报正式披露后，被实施退市风险警示的上市公司增加了约30家，表明审计机构的功能得到了较好发挥。

“退市新规优化了风险警示指标。”田利辉称，退市新规还明确，因财务类指标被实施退市风险警示的公司，下一年的财务指标和审计意见类型指标交叉适用。鉴于审计机构的专业性和独立性。（下转A03版）

和辉光电

上海和辉光电股份有限公司

首次公开发行268,144.4225万股A股 并在科创板上市

股票简称：和辉光电 股票代码：688538

发行方式：采用向机构投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价时间：2021年5月13日
网上路演时间：2021年5月17日
网上和网下申购日期：2021年5月18日
网上和网下缴款日期：2021年5月20日

保荐机构（主承销商）：
中信建投 德邦证券

《发行保荐书和承销协议》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

内蒙古大中矿业股份有限公司

首次公开发行股票 今日在深圳证券交易所 隆重上市

股票简称：大中矿业 股票代码：001203

发行价格：8.98元/股

发行数量：21,854万股

保荐机构（主承销商）：
中信建投 德邦证券

投资者关系热线：
010-63001111

《发行保荐书》详见2021年5月7日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》

浙新能源投资集团股份有限公司

首次公开发行A股并上市 今日网上申购

申购简称：浙新申购 申购代码：730032

申购价格：3.51元/股

网上单一证券账户最高申购数量：62,000股

网上申购时间：2021年5月10日（9:30-11:30，13:00-15:00）

保荐机构（主承销商）：
中信建投 德邦证券

《发行保荐书》详见5月7日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

创益通

深圳市创益通技术股份有限公司 首次公开发行A股今日申购

申购简称：创益通 申购代码：300991

申购价格：13.05元/股

单一证券账户最高申购数量：6,000股

网下申购时间：2021年5月10日（9:30-15:00）
网上申购时间：2021年5月10日（9:15-11:30，13:00-15:00）

保荐机构（主承销商）：
CMS 招商证券

投资者关系热线：
0755-26666666

《发行保荐书》、《招股说明书》详见5月7日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》