经济日报社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

2020年5月13日 星期三
第100期 总第5965期 今日128版

刘鹤主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议

用好各类政策工具努力满足中小企业资金需求

据中国政府网 国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议近日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院促进中小企业发展工作领导小组组长刘鹤主持会议并讲话。会议听取了工业和信息化部关于当前中小企业复工复产情况、现有政策落实情况和进一步支持中小企业发展有关政策建议的汇报，人民银行和银保监会关于金融支持中小企业的工作进展和建议的汇报，发展改革委关于进一步扩大内需支持中小企业发展的工作进展和建议的汇报，中央财办、财政部、人力资源社会保障部、商务部、文化和旅游部、证监会、全国工商联及国家开发银行负责同志作了发言。

会议指出，民营企业、中小企业是我国经济社会发展的重要力量。党中央、国务院高度重视，各项决策部署和惠企政策正在加快落实，中小企业经营情况出现积极的边际变化。但也要看到，经济全面复苏需要时间，当前中小企业发展仍面临复杂严峻的局面。

会议认为，支持中小企业发展要突出抓住两大方面。一是努力扩大总需求。要加快重大项目投资、促进民间投资；与此同时注意发挥消费需求的重要作用，努力扩大居民消费需求。在做好疫情防控的前提下，加强线上线下融合，稳步推动批发零售、住宿餐饮、文化、教育、医疗、养老、旅游等服务业需求的正常化。二是加大金融对市场主体的支持。总量政策要注重结构化取向，提高专业性，用好信用贷款、融资担保、政策性贷款、贴息、应收账款融资、产业链融资等各类政策工具，努力满足中小企业资金需求。要加快中小银行充实资本金，加大股权、债券市场对中小企业发展的支持。

会议强调，要注意坚持市场化方向，考虑疫情导致的某些经济停摆和企业“休克”情况，制定务实管用的阶段性政策，支持各类中小企业尤其是暂时处于困难状态、发展前景较好的中小微企业顺利渡过难关。要针对不同行业、不同区域、不同类型中小企业的具体问题，加强分类指导，精准帮扶。注意发挥中央和地方两个积极性，切实抓好政策落地见效。

5月12日，消费者正在选购蔬菜。当日，中国国家统计局公布数据显示，4月份中国居民消费价格指数（CPI）同比上涨3.3%，涨幅比前一月回落1.0个百分点。1—4月平均，中国CPI比去年同期上涨4.5%。（详细报道见A2版）

中新社记者 张云 摄

央行：当前应当允许宏观杠杆率有阶段性的上升

本报记者 刘 琪

5月12日，央行官网发布《人民银行调查统计司有关负责人就4月份金融统计数据情况答<金融时报>记者问》。央行有关负责人表示，今年一季度，受疫情冲击影响，我国宏观杠杆率有显著的上升。一季度宏观杠杆率的回升，是逆周期政策支持实体经济复工复产的体现。在疫情防控常态化前提下，逆周期政策的制定应对疫情防控和经济社会发展做统筹考虑，把更好支持实体经济恢复发展放到更加突出位置，同时，做好金融风险防控。在这个过程中，当前应当允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持，这主要是为了有效推进复工复产，这实际上为未来更好地保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。

该负责人强调，虽然一季度宏观杠杆率显著回升，但只是阶段性的。特别是逆周期政策支持实体经济复工复产取得显著成效，向实体经济传导效率明显提升，生产秩序加快恢复。人民银行对全国1万家实体企业的调查显示，4月末，工业生产基本修复到位，服务业开工率持续回升，97.5%的企业已复产，超半数工业企业设备利用率已达到或超过上年二季度平均水平。

针对4月份的金融数据，该负责人表示，今年以来，货币政策逆周期调节效果十分显著，当前稳健的货币政策更加灵活适度，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供了精准的金融服务。4月末，M2同比增长11.1%，分别比上月末和上年同期高1个和2.6个百分点，增速上升较多，货币派生能力较强，货币乘数处于6.72的高水平；M1平稳增长5.5%，分别比上月末和上年同期高0.5个和2.6个百分点；4月末超储率为1.9%，比上年同期高0.7个百分点。前4个月，人民币各项存款增加9.34万亿元，同比多增2.77万亿元。存款主要流向实体经济，住户和非金融企业新增存款8.7万亿元，占新增各项存款的93.2%。

4月末，社会融资规模余额同比增长12%，为2018年6月以来最高水平。1-4月份社会融资规模增量累计为14.19万亿元，与去年上半年的增量接近；其中，4月份社会融资规模增量为3.09万亿元，同比多增1.42万亿元。

“社会融资规模大幅增长主要受以下三个方面合力推动”，人民银行调查统计司有关负责人指出，一是金融机构进一步加大对实体经济的信贷支持；二是金融市场对实体经济提供的直接融资增多，企业债券和股票融资在社融中的比重明显上升；三是金融体系积极配合财政政策发力，推动政府债券融资大幅增加。

为有力支持实体经济恢复发展，金融逆周期调控力度大幅增强，信贷投放速度明显加快。4月末，金融机构人民币贷款余额161.91万亿元，同比增长13.1%，比上月末高0.4个百分点，是2019年6月以来的最高水平；4月份新增1.70万亿元，同比多增6818亿元。从企业贷款结构来看，金融支持实体经济的针对性和有效性提升明显，突出表现为抗疫和受疫情影响大的行业受信贷支持力度大，且较多中长期贷款流向制造业、基础设施业、服务业等关键领域。

人民银行调查统计司有关负责人表示，4月份，在各项政策引导下，金融机构继续加大对实体经济，特别是普惠领域的信贷支持，取得了较好的效果，政策效果也进一步显现。从小微企业贷款情况看，“量增、面扩、价降、结构优化”的特点更为突出。

公募ETF总规模突破7000亿元

今年以来宽基ETF“回温”，总规模增长了174.66亿元

本报记者 王明山

全球股票市场震荡，资金仍在持续借道ETF基金流入A股，不过，自今年二季度以来，火热的科技ETF吸金能力有所下降，宽基ETF重新成为ETF规模增长的主力。

与一季度ETF规模增长不同的是，跟踪沪深300指数、中证500指数、创业板指数等指数的宽基ETF在近期备受资金青睐，总规模从在二季度初的2893.99亿元增至最新的3068.65亿元。嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF、南方中证500ETF资金回流最快，在此期间均有超过20亿元的资金净流入。

进入二季度以来，ETF市场的发展延续了今年一季度和去年全年的强势，在产品数量和产品规模上继续走高。《证券日报》记者注意到，截至5月12日，公募基金市场共有306只ETF产品（不包括货币ETF，下同），其中今年成立48只，去年成立91只。这306只ETF产品的总规模为7094.13亿元，站上7000亿元关口，较之今年年初的5824.04亿元增长了21.81%。

宽基ETF和科技ETF是近年来规模增长的主力，也是公募ETF市场上体量最大的两类ETF产品。目前，64只宽基ETF的总规模达到3068.65亿元，24只科技ETF的总规模达到1212.75亿元。

事实上，公募市场上首只ETF产品成立于2004年，至今已顺利运行超15年，但公募ETF数量和规模的快速增长是从2018年开始：2018年，公募市场上新增35只ETF产品，非货ETF总规模增加1434亿元，增幅达62%；2019年，又有91只ETF产品快速成立，非货ETF总规模再增1994亿元，同比增长58.94%。

在超7000亿元的公募ETF市场上，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF及创业板ETF等宽基ETF一直是规模最高的头部产品，在2018年和2019年持续上演“强者恒强”的局面。直到2020年一季度，科技ETF来势汹汹，宽基ETF在短期内普遍经历了规模的持续回落。

不过，《证券日报》记者注意到，自今年二季度以来，科技ETF的规模增速有所回落，宽基ETF重新回温，宽基ETF又重新成为公募ETF规模增长的主力。今年以来截至5月12日，科技ETF的总规模增长了30.95亿元，宽基ETF的总规模增长了174.66亿元。

在此期间，规模净增长最多4只ETF产品的分别是嘉实沪深300ETF、银华中证创新药产业ETF、华夏沪深300ETF和南方中证500ETF资金，二季度以来规模分别增加了32.89亿元、28.83亿元、27.99亿元和21.22亿元。不难发现，除银华中证创新药产业ETF外，另外3只ETF产品均是宽基ETF产品。

宽基ETF规模在近期规模回温后，头部宽基ETF的排名座次也发生了较大变化。

截至5月12日，华泰柏瑞沪深300ETF最新规模达到422.93亿元（二季度以来增加17.04亿元），一举成为目前规模最高的ETF产品；南方中证500ETF最新规模为415.98亿元（二季度以来增加21.22亿元），位居第2位；华夏上证50ETF最新规模409.03亿元（二季度以来减少13.48亿元），跌至第3位。

在25只科技ETF中，目前规模最高的是华夏中证5G通信主题ETF，其最新规模为292.29亿元（二季度以来减少15.61亿元）；紧随其后的是华夏国证半导体芯片ETF，其最新规模为159.77亿元（二季度以来减少8.9亿元）。除此之外，国泰CES半导体ETF、华宝中证科技龙头ETF、华夏中证新能源汽车ETF的最新规模也均在百亿元以上。

今日视点

创业板注册制改革将带给市场三大变化

安 宁

创业板改革并试点注册制正从“设计”阶段进入“施工”季。

5月11日，创业板改革的多项业务规则向社会公开征求意见的反馈时间截止，这意味着创业板改革将进入“施工”阶段，资本市场全面推进注册制改革的新篇章由此拉开。

笔者认为，此次创业板改革一个鲜明的特点是首次将增量与存量市场改革同步推进，既要着力保持规则的稳定性和连续性，做好新旧规则衔接，稳定存量上市公司和投资者预期；又要在注册制整体规则体系和内容与科创板基本保持一致的情况下，结合自身的特点优化创新，聚焦资本市场发展需求，补齐制度短板。

这个鲜明特点也注定了创业板改革的“与众不同”，不仅承担着全面深化资本市场改革承前启后的重要使命，而且也是全市场推行注册制的“试验田”。笔者认为，创业板改革并试点注册制在发行、上市、交易、退市等基础性制度方面的调整带来整个市场三方面的变化。

首先，上市条件包容且多元化，退市标准快、精、准，大幅提升上市和退市效率，利于畅通企业上市至退市循环体系，利于进一步提升A股上市公司质量。

从发行上市的门槛条件上看，创业板注册制改革制定了更加多样化、包容性的上市要求，对于不同成长阶段和不同类型的企业，在申请创业板上市中将适用于不同的衡量标准。其中“支持已盈利且具有一定规模的特殊股权结构企业、红筹企业上市”有利于优质红筹企业的回归上市，进一步提升上市公司整体质量。笔者认为，上市标准的多元化给市场和投资者提供了更多的选择，在新证券法的护航下，在严格的信息披露和退市制度保障下，投资者可以更加准确的判断公司的价值，进退有序的市场化方式有利于打造出高质量的上市公司体系。

从退市机制看，退市标准更加丰富完善，取消暂停上市和恢复上市环节，交易类退市不再设置退市整理期，大大提升退市效率，加速市场内的优胜劣汰。

其次，创业板并购重组规则鼓励上市公司进行同行业或上下游并购，将引发一波上市公司并购重组潮，企业借助并购重组实现产业整合和转型升级，成为推动战略性新兴产业发展和实体经济发展的重要方式。

具体来看，创业板的并购重组规则兼顾创业板存量公司实际情况，从实体、程序、制度等方面做出适应性调整，明确符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业资产可在创业板重组上市，同时，兼顾存量，为存量企业转型升级、同行业或上下游并购留出制度空间。为创业板上市公司自主、便利和高效地利用并购重组做大做强主业，提升“硬实力”提供有力的制度支撑。

数据显示，截至4月27日，创业板共有上市公司804家，总市值67655.74亿元。其中代表新兴行业的计算机、通信、电子、医药生物上市公司有323家，占比为40.17%，存量资源配置空间仍然很大。

第三，创业板交易制度的创新安排有利于提升市场活跃度，提高市场定价效率和机构投资者的定价能力，提振投资者信心，有利于整个市场价值投资理念的养成。

创业板交易制度改革主要体现在完善市场价格形成机制，将创业板股票涨跌幅限制比例由10%提高至20%；给予市场充分定价空间，创业板新股上市前五日不设涨跌幅限制，并设置价格稳定机制等方面。

笔者认为，交易机制的创新有利于在防止过度投机与保障市场合理流动性间实现良性平衡，而机构投资者定价能力的提升则有利于对市场投资价值的挖掘和市场价值投资理念的养成。

创业板改革并试点注册制进入“施工”季后，一定会遇到新情况、新问题，这就要求市场各方心怀敬畏、担当作为。事实上，这只是资本市场全面深化改革的其中一步。走好走稳这一步，资本市场全面实施注册制的“大工程”，才能走好走稳。

三峰环境 SANFENG ENVIRONMENT
重庆三峰环境集团股份有限公司
首次公开发行
不超过37826.8万股A股
股票简称：三峰环境 股票代码：601827
发行方式：采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份或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
初步询价时间：2020年5月15日
网上路演日期：2020年5月20日
网上、网下申购日期：2020年5月21日
网上、网下缴款日期：2020年5月25日
保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司 CHINA SECURITIES CO., LTD.
投资者关系顾问：金证互通资本服务股份有限公司 BEIJING JZHT FINANCE & SECURITIES SERVICE CO.,LTD.
《发行安排及初步询价公告》及《招股意向书摘要》详见今日《证券日报》《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》

今日导读

科创板IPO“白名单”定位鲜明 ……A2版
年内券商已发债6000亿元 还有超千亿元再融资“在路上” ……B1版

武汉百货业逐步回暖 武商广场销售恢复至七成

本报记者 李万晨曦

新冠疫情防控进入“常态化”，企业复工复产及人们的生活逐渐走上正轨。5月10日，《证券日报》记者实地探访武商集团旗下武商广场，武商广场在母亲节当日销售恢复至去年同期的七成，创下重启后的新高。

沉寂了三个月的武商广场于3月30日重启。“无论是客流量还是销售情况都在一天一天的好转。”武商广场总经办高级经理徐萍告诉记者。

5月10日，记者扫健康码进入武商广场，疫情期间空旷沉寂的一楼卖场如今变得热闹起来，穿着漂亮夏装的小姐姐们戴着口罩在各大化妆品柜台前穿梭，柜台员工也非常忙碌，认真地为顾客讲解。

“疫情对消费习惯的改变从而影响着销售，全面恢复仍然需要一些时间。一方面，人们仍会有心理负担，出行的人会减少，客流并没有恢复到同期水平；另一方面，商户在资金周转和经营上存在压力。”徐萍介绍。

企业对商户进行扶持，包括对商户免租，解决部分资金周转等，“一方面是要扶持商户，而另一方面也要尽可能地引导消费者消费，树立消费者的信心。”徐萍说。

自4月19日起至7月31日，武汉市政府将陆续向全体在武汉人员投放5亿元“武汉消费券”，同时邀请了国内电商直接投入18亿元，分餐饮、商场、超市以及文体旅游差异化投放。

上海财经大学电子商务研究所执行所长崔丽丽表示：“疫情的影响绝大部分是线下的商业，消费者并不是没有需求，而是被压抑了，需求加消费券的激励可以起到释放消费的作用。消费券不是救济金，而是撬动消费从而助力小商户重振，只有小商户复苏了，商业企业才能复苏，经济才能复苏。

在消费复苏的同时，人们的消费习惯也在潜移默化的改变着。直播、团购蓬勃发展，线上经济迎来高光时刻。

“直播只是一个着力点，武商集团其实已经在做三年的进化，目前搭建了电子会员系统、电子商城系统，社交圈层系统，这次疫情加速了线上线下的融合。疫情把客人和店方逼到了线上，电子会员和商城打通了，在这个基础上，今年还加入了微信社群、直播、电子开单二维码的手段。”徐萍说。

崔丽丽表示，商家要配合消费者的消费趋势，“实体店+品牌+互联网”的业务模式创新是必然趋势。地标性商场的IP及连锁商业地域覆盖的优势会给入驻商场的商户及品牌商赋能，反过来，这对于品牌商来说又更具有吸引力，对商场的商业物业也有益。连锁型的零售集团怎样更好把几十年积累的良好商誉、品牌优势通过数字化、在线化赋能给商家，这是零售商场未来发展的关键。

在疫情防控常态化下，如何将线上的创新和实体店的修炼内功相结合？武商广场也在对实体店进行调整，以符合消费者的期待。“一方面生命、健康至上，保障购物环境的安全，防疫的投入我们不会吝啬，另一方面我们还做夏季的陈列景观，希望消费者进入武广感到换了季节，感到这里一切都是美好的，而不是一片萧条，这样也会刺激消费，消费旺了，经济才会是一池活水。”徐萍说。

本版主编：于德良 责 编：杨 萌 美 编：王 琳
制 作：王敬涛 电 话：010-83251808

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：1.30元
● 零售价：1.5元 ● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷