经济日报社主管主办
证券市场信息披露媒体

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12月1日 星期二
第263期 总第6128期 今日116版

指数成份股调整折射经济转型升级 增强股市“晴雨表”功能

▶▶▶详见A2版

证监会明确提高直接融资比重六大任务

本报记者 吴晓璐

“‘十四五’时期是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年。提高直接融资比重，对于深化金融供给侧结构性改革，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，具有十分重要意义。”近日，证监会主席易会满在《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》辅导读本中的署名文章《提高直接融资比重》提出。

文章还提出了资本市场提高直接融资比重面临着四大机遇以及多方面挑战，并提出提高直接融资比重的六大重点任务。

提高直接融资比重面临机遇和挑战

易会满表示，党的十九届五中全会提出，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，是“十四五”时期资本市场实现高质量发展的战略目标和重点任务。发展直接融资是资本市场的重要使命。

文章数据显示，截至2020年9月末，直接融资存量达到79.8万亿元，约占社会融资规模存量的29%。其中，“十三五”时期，新增直接融资38.9万亿元，占同期社会融资规模增量的32%。

“直接融资的发展根植于实体经济。”易会满表示，“十四五”时期，我国将加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，这为提高直接融资比重提供了宝贵的战略机遇。提高直接融资比重面临四大机遇：实体经济潜力巨大，宏观环境总体向好，居民财富管理需求旺盛，我国资本市场的国际吸引力不断增强。

“同时，也要清醒认识到，我国间接融资长期居于主导地位，存量规模大，发展惯性和服务黏性强；市场对刚性兑付仍有较强预期。资本市场新兴加转轨特征明显、发展还不充分，制度包容性有待增强；中介机构资本实力弱、专业服务能力不足；投资者结构还需优化，理性投资、长期投资、价值投资的文化有待进一步培育；市场诚信约束不足，有的方面管制仍然较多，跨领域制度协同还需加强。提高直接融资比重，必须坚持问题导向，加快破解这些体制机制性障碍。”易会满表示。

提高直接融资比重明确六大重点任务

易会满提出，“十四五”时期，提高直接融资比重，要贯彻新发展理念，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，强化资本市场功能发挥，畅通直接融资渠道，促进投融资协同发展，努力提高直接融资的包容度和覆盖面。主要有六大重点任务：

一是全面实行股票发行注册制，拓宽直接融资入口。注册制改革是资本市场改革的“牛鼻子”工程，也是提高直接融资比重的核心举措。要坚持尊重注册制的基本内涵，借鉴国际最佳实践，体现中国特色和发展阶段特征，及时总结科创板、创业板试点注册制的经验，稳步在全市场推行以信息披露为核心的注册制。 (下转A2版)

今日视点

新三板转板上市 按下股市互联互通“快进键”

安 宁

随着新三板挂牌公司转板上市的具体实施路径的清晰明确，新三板承上启下功能将得到进一步发挥。

11月27日，沪深交易所共同发布新三板转板上市办法并公开征求意见（以下简称：办法），办法对转板上市条件、股份限售要求、上市审核、上市保荐等事项做出了具体规定，为挂牌公司转板上市指明实施路径。

笔者认为，办法的发布意味着新三板转板上市工作将步入实操阶段，这不仅为中小企业的发展壮大打通了上升通道，而且有利于新三板市场承上启下功能的进一步发挥，打通多层次资本市场互联互通“最后一公里”，完善多层次资本市场的有机整体，大幅提升资本市场服务实体经济的能力。

一方面，新三板企业转板上市有利于打通中小微企业成长上升的通道，进一步发挥龙头企业的示范效应，更好地服务企业的同时也将提高上市公司整体质量，加速形成符合投融资双方需求的良好市场生态。

转板制度是全面深化新三板改革的核心措施之一，与“精选层、创新层、基础层”的分层机制结合，构建出上下贯通的市场结构，有利于通过传导机制激发市场活力，更好服务中小企业成长壮大。

办法对转板上市路径的明确给予精选层挂牌企业成长壮大、向上发展的良好机会。由于精选层在交易规则、流动性水平、公司监管等方面与交易所市场趋同，挂牌公司经过新三板市场公开披露信息和规范治理，再通过转板进入交易所市场，其规范性和经营质量经过新三板检验，预期更加明确，将有效提升上市公司整体质量。

与此同时，符合转板条件的精选层企业可以不再经过IPO环节直接向沪深交易所提出上市申请，为精选层企业新增了一条上市可选路径，既有利于企业在不同的市场层次和板块间进行自主的选择，更节约了企业上市的时间和财务成本，有利于企业专注主业的发展并坚定中小企业长期稳定发展的信心。

另一方面，新三板企业转板上市搭建了多层次资本市场间互联互通的桥梁，通过发挥新三板市场承上启下的作用，进一步畅通多层次资本市场间互联互通渠道，提升了市场流动性和资源配置的有效性。

当前，我国多层次资本市场体系层次分明，主板、中小板、创业板、科创板、新三板以及区域股权市场等定位清晰，形成各有侧重、相互补充，错位发展的格局。

而转板机制的开启将充分发挥新三板市场承上启下的作用，实现多层次资本市场之间的真正意义上的互联互通。不同企业可以根据自身发展阶段、融资需求在相应层次资本市场上市融资，多层次资本市场为不同发展阶段的企业提供差异化、便利化服务，提升了市场资源配置效率，加速高质量的市场生态的形成。

笔者认为，随着新三板挂牌企业转板上市具体路径的明确，新三板市场全面深化改革的成效也更加显著，多层次资本市场互联互通的新格局将进一步激活新三板市场的活力，加速形成一个生态平衡的市场环境，增强资本市场服务实体经济的能力。

11月份PMI三大指数均位于年内高点

本报记者 苏诗钰

11月30日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。11月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.1%、56.4%和55.7%，高于10月份0.7个百分点、0.2个百分点和0.4个百分点，三大指数均位于年内高点，连续9个月高于临界点。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河对此表示，随着统筹疫情防控和经济社会发展取得显著成效，我国经济继续稳定恢复。11月份，制造业PMI为52.1%，且各项分类指数普遍改善，制造业市场活力进一步增强，恢复性增长明显加快。在调查的21个行业中，PMI位于扩张区间的增加至19个，制造业景气面有所扩大。

赵庆河表示，调查结果显示，11月份小型企业生产经营状况有所改善，反映资金紧张的小型企业占比为42.3%，低于10月份2.6个百分点，是今年以来的低点，表明前期出台的助企纾困以及针对小微企业的金融扶持等政策措施效果显现。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，11月份制造业PMI环比上升0.7个百分点至52.1%，生产指数与新订单指数边际均有所抬高，分别达到54.7%和53.9%的年内新高，显示供需两端保持良好修复态势，内外需求加快修复对供给形成正向拉动。外部因素叠加国内需求持续修复的拉动，11月份原材料购进价格指数和出厂价格指数环比分别上升3.8个百分点和3.3个百分点至62.6%和56.5%的较高扩张水平。

非制造业PMI方面，11月份服务业复苏态势继续向好。服务业商务活动指数为55.7%，高于10月份0.2个百分点，9月份以来持续位于较高景气区间。总体来看，在坚持常态化精准防控和局部应急处置的有机结合下，消费市场逐步有序恢复，服务业复苏步伐稳健。建筑业景气度高位回升。

需要关注的是，综合PMI产出指数连续四个月回升。11月份，综合PMI产出指数为55.7%，高于10月份0.4个百分点，显示我国企业生产经营活动持续加快，稳定向好复苏态势进一步巩固。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为54.7%和56.4%。

浙商证券首席经济学家李超对《证券日报》记者表示，11月份PMI指数创年内新高，提示经济复苏力度超预期。

央行月末开展2000亿元MLF操作 叠加逆回购净投放呵护流动性

本报记者 刘 琪

自去年8月份贷款市场报价利率（LPR）改革以来，在每月LPR报价前的月中时点开展中期借贷便利（MLF）操作几乎已成为央行的“新常态”。不过，11月30日央行却少见的在没有MLF到期的情况下开展了MLF操作。当日，央行发布公告开展了2000亿元的MLF操作，中标利率维持2.95%不变。与此同时，央行还开展了1500亿元的7天逆回购操作，中标利率亦维持2.2%不变。鉴于当日有700亿元逆回购到期，故央行全口径净投放2800亿元。

对于11月30日央行的MLF操作，中信证券研究所副所长、首席FICC分析师明明认为，一方面，月末DR007自11月24日起始终在2.2%以上水平，且保持上行态势，此次新做MLF为维护月末流动性平稳；另一方面，12月7日将有3000亿元MLF到期，同时12月7日也是银行缴准日，因此此次新做MLF或也有提前缓解12月7日资金面趋紧的考虑，减少MLF到期与银行缴准日叠加对市场造成的冲击。

“央行在月末时点投放MLF，具有临时性特点，更多是为了应对当前市场形势变化。”光大证券金融业首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示，一是，在信用违约事件影响下，市场风险偏好有所下降，信用分层加剧，叠加月末效应影响，传统国有大行资金融出相对审慎，进而加剧了广义基金流动性压力。二是，在不存在MLF到期的情况下，央行依然开展了MLF操作，可能反映出央行希望通过MLF的临时性投放引导国有大行加大对广义基金流动性支持力度，助力平稳跨月，防止广义基金在月末出现流动性塌陷。三是，近期同业存单（NCD）价格受结构性存款压降和广义基金负债压力影响，国有银行和股份制银行9个月和1年期同业存单利率升至3.36%，已明显偏离同期限MLF价格近41个基点，而短端利率则相对稳定，显示出银行负债端存在缺长钱、不缺短钱的问题，需要央行中长期资金的呵护。

在明明看来，此次月末开展MLF操作打破了今年以来的操作惯例，MLF再次作为基础货币投放工具被使用。另外，央行发布的2020年第三季度货币政策执行报告中再次提出“建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制”，在珍惜正常的货币政策空间的背景下，后续货币政策大幅度的降准降息的操作会更为谨慎。

今日导读

半年内至少56项政策出台 推动海南自贸港建设顺利开局 A2版

泰禾影城一夜间停业员工愕然 影院承压何去何从？ A3版

“场外配资”屡禁不止 第三方平台借评级之名“导流” A3版

4445只三年期私募排名出炉 4只收益率超10倍 B1版

10多家银行 暂停贵金属交易开户 B1版

“85后”周立宸 正式执掌海澜之家 B2版

本版主编：沈 明 责 编：杨 萌 美 编：王 琳
制 作：王敬涛 电话：010-83251808

森林包装集团股份有限公司
首次公开发行5,000万股A股
股票简称：森林包装 股票代码：605500
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股股份和非限售存托凭证一定市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价日期：2020年12月3日
网上路演日期：2020年12月8日
网上、网下申购日期：2020年12月9日
网上、网下缴款日期：2020年12月11日
保荐机构（主承销商）：光大证券
投资者关系顾问：金证互通
《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》、《上海证券报》、《中国证券报》及《证券时报》

鼎通科技
东莞市鼎通精密科技股份有限公司
首次公开发行不超过2,129万股A股并在科创板上市
股票简称：鼎通科技 股票代码：688668
发行方式：采用向战略投资者定向配售、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。
初步询价日期：2020年12月04日
网上路演日期：2020年12月08日
网上、网下申购日期：2020年12月09日
网上、网下缴款日期：2020年12月11日
保荐机构（主承销商）：东吴证券
《发行安排及初步询价公告》详见12月1日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

健麾信息 GENERAL HEALTHY
上海健麾信息技术股份有限公司
首次公开发行不超过3,400万股A股
股票简称：健麾信息
股票代码：605186
发行方式：网下向配售对象询价发行和网上申购定价发行相结合的方式
网上路演日期：2020年12月9日
网上申购日期：2020年12月10日
保荐机构（主承销商）：国信证券 GUOSEN SECURITIES
《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

健之佳
云南健之佳健康连锁店股份有限公司
Yunnan Jianzhijia Health-Chain Co.,Ltd.
首次公开发行A股今日在上海证券交易所隆重上市
股票简称：健之佳
股票代码：605266
保荐机构（主承销商）：红塔证券 HONGTA SECURITIES
《上市公告书》详见11月30日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》

Kexing Biopharm 科兴制药
科兴生物制药股份有限公司
首次公开发行A股今日申购
申购简称：科兴申购
网上申购代码：787136
网下申购代码：688136
申购价格：22.33元/股
网上单一证券账户申购上限：12,500股
网上初始发行数量：1,266.70万股
网下初始发行数量：3,005.3758万股
网上网下申购日期：2020年12月1日
网上网下缴款日期：2020年12月3日
保荐机构（主承销商）：中信建投证券 CHINA SECURITIES
投资者关系顾问：众源投资
《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2020年11月30日的《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

OKE
株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市今日网上申购
单一证券账户最高申购数量：7,000股
网上申购时间：2020年12月1日（9:30-11:30，13:00-15:00）
申购简称：欧科申购
申购代码：787308
申购价格：23.99元/股
保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司 MINSHENG SECURITIES CO.,LTD.
投资者关系顾问：新航线财经
《发行公告》详见11月30日《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》

● 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