

融通财富 | 交银投行  
交融创新 投赢未来



 交通銀行  
BANK OF COMMUNICATIONS

## 四季度货币政策或进一步强化精准滴灌 定向降准仍可期

■本报记者 刘琪

作为央行下一阶段货币政策走向的“风向标”，每一季度的央行货币政策委员会例会都备受关注。其中关于货币政策取向措辞的变化，往往预示着下一步货币政策趋势。近期央行货币政策委员会召开了今年第三季度例会，与第二季度例会相比，有多处表述出现变化。

从第三季度例会的整体表述来看，多位接受《证券日报》记者采访的专家认为，四季度货币政策将继续注重效率、增强灵活性的基调，并将进一步强化定向滴灌，流向制造业、中小微企业的信贷增速会明显提升。

### 强调“补短板、锻长板”

为抵御疫情的影响，今年以来央行持续加大对小微企业、民营企业的支持力度，央行货币政策委员会在第三季度例会中提出“引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、民营

企业的支持力度，提高小微企业贷款、信用贷款、制造业贷款比重”，而在第三季度例会上，相关的表述则为“引导金融机构加大对实体经济的支持力度，补短板、锻长板，确保新增融资重点流向制造业、中小微企业”。

针对“补短板、锻长板”这一表述，东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时认为，“补短板”主要是指要继续加大金融对中小微企业、民营企业的支持力度。截至二季度末，全口径下的小微企业贷款余额占各项贷款余额的比重仅为24.6%，低于小微企业在税收、经济增长、就业等方面的贡献度。未来包括银行在内的各类金融机构在为民营、中小微企业提供融资服务方面还有改善空间。

“锻长板”方面，王青认为主要是指引导部分金融机构在服务民营、中小微企业融资过程中，充分挖掘自身的资源及技术优势，通过差异化竞争策略，在特定区域、行业金融服务中达到领先水平。(下转A3版)



## 新三板精选层迎5家“后备军” 第二轮打新有望国庆后启幕

■本报见习记者 刘伟杰

距离7月27日新三板首批精选层企业开市两个月之际，第二批精选层企业备受市场瞩目。9月27日，中国证监会核准两家新三板公司德众股份和数字人向不特定合格投资者公开发行股票的申请。这也意味着精选层第二轮“打新”近在咫尺。另外，截至9月28日，还有三家公司常辅股份、诺思兰德、万通液压已通过挂牌委审议，待证监会核准，也就是说，国庆节后，新三板精选层或将迎来5家新公司挂牌。

“当前，精选层现有的32家个股的流动性较为低迷，再次启动精选层的新股发行，这正是新三板市场化的显著特点，也意味着全面深化正在有序推进。将定价权交给市场，通过市场博弈形成市场定价，至于跌破发行价还是股价持续走高，并不会受到监管部门的干预，这是成熟资本市场具体的特征。”新三板资深人士刘子沐对《证券日报》记者表示，当前，全国股转公司正在积极推进混合做市制度，融资融券制度，保荐+跟投政策，还在积极引入合格境外投资者在内的长期投资资金，以解决流动性问题。

新一轮精选层打新有望在国庆假期后展开，由于首批精选层挂牌

上市后在二级市场表现低迷，低于市场预期，在经历首批精选层开板后出现的破发情形，使得不少投资者较为谨慎理性，但依旧看好精选层的前景。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示，首批精选层的不佳表现，会影响打新的积极性，应该会有部分投资者选择观望甚至放弃。目前来看，市场投资者对新一轮打新热情下降，可能会直接影响到打新的资金规模和账户数量。

周运南告诉记者，作为发行企业，在满足企业融资需求的前提下，建议发行定价向二级市场适当让利，是降低破发概率的一项措施；作为保荐承销机构，建议以成功发行为前提，合理引导市场询价和企业定价；作为打新主体的投资者，特别是网下打新的投资者，希望能理性报价，不要以入围作为唯一追求目标。

“在精选层出现破发之后，相信投资者在后续参与打新的过程中报价会非常的谨慎。首批32家企业之所以会出现跌破发行价的情形，主要还是投资者给出的报价不够理性，抱有侥幸的投机心理。”刘子沐表示，建议投资者以企业基本面情况及投资回报率期望值等为基础，通过分析及判断给出报价，而不是抱着必须入围或提高中签率的心态，乱报价、高报价。

## 退市公司数量创新高 是资本市场改革日益深化的最佳注脚

■安宇

今天是2020年第三季度的最后一天，是个适合盘点的日子。9月28日，笔者看到一则公告——\*ST康得发布公告，公司及当事人收到证监会下发的《行政处罚决定书》及《市场禁入决定书》。公司可能存在触及深交所规定的重大违法强制退市情形，公司股票可能被实施强制退市。如果这则公告的“可能”兑现，将刷新今年已经创出新高的退市公司数量。

多数市场人士将退市视为观察资本市场深化改革力度的最佳视角。

随着A股上市公司数量突破4000家，退市公司数量也大幅增加，继去年创新高后今年又创新高。数据显示，年内，已有15家企业被强制退市，13家公司通过出清式重组完成退市。

“要探索创新退市方式，实现多种形式的退市渠道。对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业坚决退市，促进‘僵尸企业’‘空壳公司’及时出清。”证监会主席易会满在中国上市公司协会2019年年会上对退市制度改革的态度已成为一个个案列。

从近年来的退市案例看，有主动退市、强制退市和重组退市三类。其中，

强制退市包括财务退、面值退、规范退、欺诈发行退(如欣泰电气)、重大信息披露违法退(如ST博元)、危害社会公众安全退(如长生生物)等。重组退市包括重组上市、出清式资产重组和吸收合并。多元化的退市渠道已经形成。

笔者认为，随着资本市场全面深化改革的推进，退市制度改革已初见成效，无论是主动退、强制退还是并购重组都说明了退市制度的日趋完善加速了退市市场化、常态化的形成，而退市渠道以及退市数量的增加不仅反映了市场的成熟度也将带来投资理念的变化。

一方面，退市公司数量的增加体现了A股市场化程度的进一步提高，也是资本市场深化改革的具体体现。所谓“流水不腐，户枢不蠹”，A股市场有进有出，方能吐故纳新。因此，从某种意义上讲，退市率也是一个资本市场活力、效率与成熟度的体现。

美国纽约证券交易所的退市率为6%，纳斯达克每年的退市率达8%。英国AIM的平均退市率更高，大约12%，每年有超过200家公司由该市场退市。较高的退市率形成了良好的信号传递效应，也是对上市公司严格的约束机制，保证了市场整体质量。

笔者认为，虽然目前A股市场退

市率还与成熟市场有一定差距，但是，随着退市指标体系的完善、常态化机制的形成将进一步提升市场资源配置的效率，加速优胜劣汰的市场生态环境的形成。

另一方面，多元化退市渠道的形成加快了不合格上市公司的出清，市场“良币驱逐劣币”的发展态势重塑了A股价值投资理念。

近年来，笔者发现，A股退市公司不仅数量上逐年增加，退市类型上更是多元化。“面值退”、“业绩退”、“欺诈退”、“主动退”、“重组退”等均有出现。其中，值得关注的是，今年面值退市逐渐增多，在今年被强制退市的15家上市公司中有9家为面值退市，占比为六成。

“面值退市”股数量的增加，意味着遭投资者冷遇的绩差股越来越被边缘化，价值投资理念越来越成为主流。

要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，“退”和“进”都很重要。笔者认为，今年创出新高的退市公司数量，是资本市场改革日益深化的最佳注脚。

## 各地真金白银鼓励上市 抢占新兴产业新技术制高点

■本报记者 朱宝琛

各地在支持企业上市方面动作频频，纷纷制定“小目标”。在9月28日举行的“2020湖北·高质量发展资本大会”上，武汉市提出实施上市公司倍增计划，深挖企业资源，实行梯队培育，做到每年“储备一批、培育一批、辅导一批、申报一批、上市一批”。

而在几天之前，河南省鹤壁市推出了“千鹤展翅”行动计划。再早些时候，北京市启动实施了企业上市“钻石工程”行动计划，湖南省提出了实施企业上市“破零倍增”计划，广州市推出了“领头羊”行动计划。

联储证券温州营业部总经理胡晓辉对《证券日报》记者表示，随着注册制改革的推进，产业转型升级过程中扩大直接融资，通过资本市场募集资金加快发展已经成为共识。地方上市公司的数量与质量将直接影响地方的经济发展，因此，大力推动地方企业上市已经成为地方政府的首要工作。

太平洋证券首席投资顾问赵斌则表示，一个地区上市公司数量的多少，能够反映出这座城市的发展水平。在经济转型过程中，必须依靠龙头企业的带动作用。这些规划和行动，其目的都是加大力度支持企业获得直接融资机会，壮大、发展本地经济。“要打造上市强企，引领企业步入上市‘快车道’，离不开地方政府的大力支持，所以，当下各地政府对此都非常重视，推出各种计划扶持企业上市。”赵斌说。

对于企业上市数量，各地也给出了“小目标”：黑龙江省“紫丁香计划”提出，每年努力实现10家左右企业在主板(中小板)、科创板、创业板首发或借壳上市。广州市提出，到2022年，全市累计境内外上市公司达240家，上市公司质量和综合实力整体提高。鹤壁市提出，经过5年努力，到2025年底，力争全境内上市企业达到3家-5家；至少新增3家企业在省证监局辅导备案；新增20家-30家企业列入省定重点上市后备企业库；挂牌企业达200家以上。

不光有数量，更要有质量。通过梳理，记者注意到，新兴产业领域是各地发力的一个重点。

以北京市“钻石工程”行动计划为例，“钻石工程”主要聚焦掌握关键核心技术、代表“高精尖”经济结构、彰显全国科技创新中心实力的上市公司群体。而广州“领头羊”行动计划提出，到2022年，争取符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的高新技术企业和IAB、NEM、超高清视频、集成电路、5G等战略性新兴产业领域的新增上市公司占比超过30%。

胡晓辉表示，转换经济增长模式，补齐科技短板成为共识。面向未来，5G、大数据、人工智能、物联网等将是下一个争夺制高点。新基建领域是重要基石，是地方政府政策支持的主要方向，也是资本市场支持的主要方向。“地方政府拿出真金白银鼓励上市，鼓励企业发展新兴产业新技术，也是在抢占制高点。”胡晓辉表示。但他同时提出，地方政府要引导企业规范经营，大力培育符合产业结构的新经济、新动能企业；企业要在提高自身规范运作水平上下足功夫，扎实做好经营。

更多精彩内容，请见——

### 证券日报新媒体



证券日报APP 证券日报之声



证事听 金融1号院



公司零距离 股市最前线

本版主编:白玉 责编:杨萌 美编:曾梦  
制作:闫亮 电话:010-83251808

**WALRUS 海象**  
浙江海象新材料股份有限公司  
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:海象新材 股票代码:003011  
发行价格:38.67元/股  
发行数量:1,834万股

保荐机构(主承销商):  
投资者关系顾问:

《上市公告书》详见2020年9月29日  
《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

**北元集团**  
BEIYUAN GROUP  
陕西北元化工集团股份有限公司  
首次公开发行股票并在主板上市  
今日网上申购

申购简称:北元申购  
申购代码:780568

申购价格:10.17元/股  
网上初始发行数量:108,333,000股  
网上单一证券账户最高申购数量:108,000股  
网上发行申购时间:2020年9月30日  
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  
投资者关系顾问:

《发行公告》《投资风险特别公告》详见9月29日  
《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》和《中国证券报》

**九号公司**  
Segway-Ninebot  
九号有限公司  
公开发行70,409,170份存托凭证  
并在科创板上市

存托凭证简称:九号公司  
存托凭证代码:689009

发行方式:本次发行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

初步询价日期:2020年10月14日  
网上路演日期:2020年10月16日  
网下、网上申购日期:2020年10月19日  
网上、网下缴款日期:2020年10月21日

保荐机构(主承销商):  
投资者关系顾问:

《发行公告》《投资风险特别公告》详见今日  
《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》

**Titan 德坦科技**  
上海泰坦科技股份有限公司  
首次公开发行不超过19,062,315股股票  
并在科创板上市

股票简称:泰坦科技  
股票代码:688133

发行方式:本次发行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

初步询价日期:2020年10月15日(9:30-15:00)  
网上路演日期:2020年10月19日  
网下申购日期:2020年10月20日(9:30-15:00)  
网上申购日期:2020年10月20日(9:30-11:30, 13:00-15:00)  
网上、网下缴款日期:2020年10月22日

保荐机构(联席主承销商):  
联席主承销商:  
投资者关系顾问:

《发行公告》《投资风险特别公告》详见今日《证券日报》、  
《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》