



主持人陈炜：10月30日，证监会研究部署“十四五”时期六方面重点工作，强调着眼于提高直接融资比重，加快完善多层次资本市场体系，进一步畅通直接投融资入口。今年以来，随着注册制改革的稳步推进，以及进一步深化新三板改革，我国多层次资本市场体系更具包容性适应性。A股IPO和再融资审核注册效率提升，多元融资渠道畅通，多项利好促上市公司发展。资本市场不断提高直接融资比重，服务实体经济发展。

## 年内A股IPO和再融资规模达1.29万亿元 新兴产业融资规模占比提升

■本报记者 吴晓璐

在证监会10月30日提出的“十四五”时期资本市场六方面重点工作中，首条便是着眼于提高直接融资比重。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计，今年前10个月，A股共有320家公司完成IPO，合计首发募资3952.03亿元，同比增长141.42%，其中注册制下IPO融资规模占比超过六成。再融资方面，今年前10个月，A股再融资规模8936.27亿元，其中，增发规模6461.21亿元，同比增长14.49%。

以此计算，年内A股IPO和再融资规模已达1.29万亿元，同比增7.7%。市场人士认为，随着注册制改革的推进，A股IPO和再融资审核注册效率提升，市场资源逐渐向新兴产业聚集。

### 电子行业融资规模居首

上述统计数据还显示，科创板121家公司合计首发募资1966.65亿元，在A股IPO募资金额中占比49.76%，接近一半。注册制下创业板IPO公司41家，合计首发募资510.8亿元，占比12.93%。综上，前10个月，注册制下IPO募资规模为2477.45亿元，占比62.69%。

从行业(申万一级，下同)来看，今年以来，电子、医药生物、机械设备行业的IPO募资金额较高，分别为904.03亿元、



王琳/制图

484.47亿元和368.02亿元。

从再融资方面来看，今年前10个月，A股再融资规模8936.27亿元，其中，增发募资6461.21亿元，配股募资478.71亿元，优先股募资99.35亿元，可转债募资1897亿元。其中，非银金融、国防军工和电子等行业的再融资规模较高，分别为1299.35亿元、713.02亿元和1695.69亿元。

综合IPO和再融资情况来看，电子行业募资规模位居首位，为1599.72亿元，非银金融和医药生物次之。

“今年A股IPO和再融资的特征之一就是新兴产业的融资规模较往年大幅提

升，背后体现的是监管层致力于加大新兴产业直接融资规模的政策引导。”招商证券策略分析师陈刚对《证券日报》记者表示。

### 审核注册效率显著提升

随着注册制的实施，科创板和创业板企业IPO和再融资审核注册效率大幅提升。从IPO方面来看，注册制下企业IPO申请从受理到完成注册平均用时5个多月，远低于核准制下企业IPO用时。

再融资方面，记者据深圳证券交易

所数据统计，截至10月31日，注册制下共65家创业板企业再融资项目注册生效，45家提交注册。据悉，适用简易程序的再融资项目，自申报到提请证监会注册用时仅8个工作日。

除了实施注册制的科创板和创业板，9月25日，证监会表示，主板和中小板再融资实施分类审核，对最近连续两个信息披露工作考评评价结果为A的上市公司予以快速审核，进一步提升主板和中小板再融资审核效率。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，注册制下，再融资在企业的平均问询问题数量较核准制下进一步精简，问询针对性进一步增强。再融资审核效率和质量不断提高。“在一些投资和商务活动中，企业需要快速决策才能抢占市场先机。在不影响公众投资者利益的前提下，简易程序对特定对象可以快速实现小额融资，审核效率的进一步提升，为企业发展提供了高效的资本助力。”

“审核效率大幅提升，体现了资本市场对实体经济的支持力度加大。”陈刚表示，当前在全球经济下行、宏观杠杆率提升的背景下，提高资本市场直接融资比例，将是实体经济、稳定杠杆率的有效途径之一。扩大直接融资规模比例，应该进一步完善相关制度，使中小投资者的利益能够得到有效保护、居民资产入市渠道更加畅通。

## 新三板市场年内融资规模达265.85亿元 “小额、多笔、快速、按需”等特征凸显

■本报记者 包兴安 见习记者 刘伟杰

10月30日，证监会提出，着眼于提高直接融资比重，加快完善多层次资本市场体系，进一步畅通直接投融资入口，不断完善有利于扩大直接融资、鼓励长期投资的制度安排。

作为服务我国中小民营企业融资的主阵地，新三板持续深化改革不断拓宽融资渠道，不断加大对中小微企业的融资支持与服务。

“本次新三板全面深改在着力改善企业融资方面推出一系列新政策，最大的变化在于允许符合条件的创新层企业进行公开发行并在精选层挂牌，公开发行有利于满足企业大额高效融资需求。同时，新三板还推出了小额自办发行制度，定向发行放开35人限制。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示，这些融资制度的变化，充分总结了新三板扩容后市场运行经验，依据挂牌企业实际特点和需求，为不同规模企业不断调整制度安排，

帮助企业降低融资成本，提升融资效率，有利于扩大整个新三板市场的融资规模，助力实体经济发展。

### 直接融资规模达265.85亿元

《证券日报》记者根据东方财富Choice统计，截至目前，新三板近八年来的累计已有近7000家挂牌公司实现募集资金5545.59亿元。今年以来，新三板市场有525家企业完成募资，金额达到265.85亿元，同比增长14%。今年新三板二级市场成交215亿股，成交金额达到1058亿元，同比增长60.79%。

具体来看，目前已有33家精选层企业完成公开发行，共募资95.92亿元；另外，包括创新层、基础层在内的492家企业共完成508次增发，募资169.93亿元，其中募资金额在1000万元及以下的占比35%，融资金额呈现出“小额、多笔、快速、按需”等特征，这与新三板全面深改定向发行制度进行优化息息相关。

“新三板定向发行制度优化之后，取

消了单次融资新增股东不得超过35人的限制，允许小额融资实施自办发行，特别是推进精选层，这些深改措施进一步提高了企业融资效率，降低了融资成本，预计全年新三板市场直接融资金额有望突破300亿元。”北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

在常春林看来，直接融资比重的有效提升，短期将有助于帮助中小企业渡过难关，降低疫情带来的影响。中长期来看，一方面有助于改善企业资产负债结构，降低负债风险，形成更合理有效的融资结构；另一方面可以提高金融支持实体经济的能力。

### 持续深改助力企业融资

新三板挂牌企业存在融资需求频率高、资金量小和资金使用周期较长等特点，为了解决企业这些痛点，新三板市场推出公开发行，小额定向自办发行，定向发行不受35人限制、允许公募基金投资

精选层等制度安排。

“一年来，全国股转公司在扩大直接融资方面，开创性地设立精选层推出公开发行，落地了自办发行，优化了普通定增流程；在引进长期投资方面，全面解决了公募基金入市，制定了QFII和RQFII投资细则。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示，下一步新三板继续深改的方向，将是完善精选层的再融资，建议将A股市场一些已经成熟的融资工具结合新三板市场的特殊性在精选层先行试点推出，然后全市场推广。

常春林告诉记者，新三板市场作为多层次资本市场中服务中小企业和民营经济的重要平台，其制度改革创新将持续深化，将从着重提升流动性水平、提升融资功能、完善市场化建设，落实好多层次资本市场建设等方面展开。未来混合做市交易、融资融券等制度的落地以及机构投资者队伍的壮大，将有效提升股票交易活跃度，促进市场长期稳定健康发展，并提升企业融资水平。

## 乡村消费被多部委“点名”支持 专家建议再从三方面发力

■本报记者 昌校宇

10月30日，商务部党组书记、部长钟山主持召开党组会议，传达学习党的十九届五中全会精神。会议强调，要坚持扩大内需这个战略基点，完善现代商贸流通体系，提升城市消费，扩大乡村消费，发展服务消费，畅通国内大循环。

据《证券日报》记者不完全统计，乡村消费作为消费环节的重要一环，日益受到国家重视，年内已有多个部门针对扩大乡村消费进行部署。

3月13日，国家发展改革委、中央宣传部等二十三部门联合发布《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》提出，丰富适合农村消费者的商品供给，完善供应渠道。7月16日，农业农村部发布《全国乡村产业发展规划(2020—2025年)》提出，引导电商、物流、商贸、金融、供销、邮政、快递

等各类电子商务主体到乡村布局，构建农村购物网络平台。7月31日，2020年中商部党组扩大会议提出，多措并举促进消费，在创新流通、促进消费上下功夫，提升城市消费，扩大农村消费，发展服务消费。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，扩大乡村消费之所以多次被部委“点名”，主要有三方面原因：一是农村居民还有极大的消费潜力待挖掘；二是农村居民很多消费需求仍未被满足，优质供给不足一定程度上限制了农村居民的消费力；三是相较于城镇居民，农村居民会新增收入更多地用于消费支出。

农村支付能力正在加速提升。国家统计局数据显示，上半年，农村居民人均可支配收入8069元，名义增速为3.7%，快于城镇居民2.2个百分点。与此同时，乡村消费市场也在加速崛起。国家统计

局数据显示，三季度，乡村消费品零售额同比增长1.3%，增速比城镇市场高0.4个百分点。其中，9月份乡村消费品零售额同比增长4.0%，增速比8月份加快3.3个百分点，比城镇市场高0.8个百分点。

《证券日报》记者还注意到，为了促进消费增长，越来越多的地方干部开始化身直播带货主播。

10月28日，在西藏自治区经济和和信息化厅副厅长郭翔的带领下，5100、卓玛泉、纳措琼母等西藏天然饮用水品牌负责人相继走进名为“高原沁饮”的拼多多直播间。此次直播共吸引540余万人在线观看，带动天然饮用水、青稞、牛肉干等各类产品当日订单量超31000单，同比上涨近220%。其中，在购买饮用水产品的消费者中，八成以上来自北京、上海、广州等东部一线城市，用户购买相关产品的人均订单金额达40元以上。

德邦基金股票研究部研究员周璠

的通过资本推动了实体经济发展。”上述公司高管进一步介绍，这些科技企业获得融资后，不断进行自主创新、科技成果转化，从而反向促进科技发展，形成良性循环，在此过程中，创业板功不可没。

展望四季度，董忠云认为，中央明确支持深圳在资本市场建设上先行先试，深交所和创业板扛起了改革创新的大旗，预

告诉《证券日报》记者，直播带货、“双11”促销等活动，拓宽了乡村农副产品的销售渠道。既来自大山深处、贫困地区，也帮助了农村居民持续增收、稳定脱贫、逐步致富。

谈及接下来扩大乡村消费还需如何发力，周璠认为，从乡村消费市场的发展阶段和动态增速来看，蕴含着巨大潜力，是形成强大国内市场的重要突破口。未来扩大乡村消费建议从三方面发力：第一，多渠道增加农民收入，提高乡村消费能力。农民收入是扩大乡村消费的重要前提。第二，完善相关制度和政策，优化乡村消费软环境。制度、政策、信用等软环境是乡村消费的重要支撑。第三，加强农村公共基础设施建设，改善乡村消费硬环境。农村公共基础设施不完善是制约扩大乡村消费的一个重要因素。

计四季度以及今后较长时间内，相关改革将继续推进，持续提升上市公司质量，助力更多优质高科技创新型公司发展壮大，促进科技、资本和实体经济高水平循环。在这一过程中，创业板结构上也将进一步优化，更加代表我国经济发展中最具活力的部分，这从根本上保障了创业板业绩有望在长期实现较快增长。



## 新版QFII、RQFII交易细则实施 外资持股比例初始披露指标降至24%

■本报记者 杜雨萌

继9月底QFII、RQFII新规出炉后，10月30日，沪深交易所正式对外发布QFII、RQFII证券交易实施细则“更新版”。自11月1日起，外资持股比例初始披露指标将由26%调整至24%。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，随着近年来A股市场国际化进程的加快，尤其是MSCI以及富时罗素等国际重要指数先后将A股纳入其指标范围，对于投资者来说，此次监管部门将外资持股比例初始披露指标由26%调整至24%，无疑更加便利国内外投资者和机构进一步了解外资持股情况，进而有更充分的时间做出相应的投资反应。

沪深交易所发布的《上海证券交易所证券交易规则适用指引第1号——合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者》、《深圳证券交易所合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》同时指出，当全部合格境外投资者及其他境外投资者持有单个上市公司A股股份合计达到或超过该公司股份总数的24%时，交易所将于次日一交易日内通过交易所网站公布其已持有该公司A股股份的总数及占公司股份总数的比例。

“整体上看，无论是此前落地的QFII、RQFII新规，还是此次沪深交易所同步更新的证券交易实施细则，政策出台的本质，均是为了持续推动和完善我国资本市场高水平双向开放机制。”陈雳表示，此次QFII、RQFII证券交易实施细则发布后，不仅进一步完善了资本市场的制度规则，同时也提升了外资参与A股市场的便利程度。

事实上，作为我国资本市场对外开放最重要、影响最深远的制度之一，近年来QFII、RQFII制度的

每一次改革，都折射出我国金融市场对外开放所取得的新成就，更在一定程度上暗含了A股市场“吸金”效应的增强。

如2016年2月份放宽单家QFII机构投资额度上限，并将QFII本金锁定期从1年缩短至3个月；2018年6月份正式取消QFII、RQFII本金3个月锁定期要求；此后正式取消QFII、RQFII额度限制以及扩大其可投资范围。我国金融市场对外开放力度不断加大。

据国家外汇管理局发布的《2020年上半年中国国际收支报告》显示，2020年6月末，境外投资者持有境内债券和股票规模为7375亿美元，较2015年末增长2.2倍。其中，持有境内债券规模从1211亿美元上升至3691亿美元，增长2倍，占境内债券市场托管余额的比重从1.6%提升至2.4%；持有境内股票规模从1088亿美元上升至3684亿美元，增长2.4倍，占A股流通总市值的比重从1.5%提升至4.5%。

“可以预期的是，随着我国继续实施更大范围、更宽领域、更深层次的金融对外开放，未来，不仅境外资本投资灵活性将进一步增强，外资投资中国市场的规模也具有较大的增长空间。”陈雳如是说。

Wind数据显示，截至10月30日，我国共有337家合格境外机构投资者(QFII)与278家人民币合格境外机构投资者(RQFII)。

粤开证券研究院负责人康崇利在接受《证券日报》记者采访时表示，随着QFII、RQFII投资便捷性的提高，未来这一渠道的吸引力将不断增强。从制度上看，随着近年来A股先后被纳入MSCI、富时罗素等国际重要指数，境外投资者投资A股市场的热情和信心也在不断增强；结合当前我国经济基本面来看，稳定的经济增长将使得A股成为全球极具性价比的资产。

## 10月份制造业PMI为51.4% 连续八个月处于扩张区间

■本报记者 苏诗钰

日前，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的中国采购经理指数数据显示，10月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.4%，与9月份基本持平；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为56.2%和55.3%，分别高于9月份0.3个百分点和0.2个百分点，连续保持回升势头。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，随着做好“六稳”工作、落实“六保”任务的各项政策措施持续发力，我国服务业持续稳定恢复态势。10月份制造业PMI与9月份基本持平，连续8个月处于扩张区间。非制造业商务活动指数连续三个月回升。10月份，综合PMI产出指数为55.3%，高于9月份0.2个百分点，我国企业生产经营活动加快恢复。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53.9%和56.2%。

具体数据来看，10月份，制造业PMI为51.4%，虽略低于9月份0.1个百分点，但自7月份以来始终位于51.0%及以上，已连续8个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖。

10月份主要特点有：一是产需保持较快恢复。生产指数为53.9%，比9月份微落0.1个百分点，新订单指数为52.8%，与9月份持平，均持续位于临界点以上，表明制造业生产继续回升，需求稳步改善。

二是进出口指数在荣枯线以上同步回升。10月份新出口订单指数和进口指数分别为51.0%和50.8%，分别高于9月份0.2个百分点和0.4个百分点，均连续两个月位于扩张区间，主要是稳外贸稳外资政策效应持续显现，叠加近期世界主要经济体制造业恢复性改善，我国进出口进一步回暖。

三是需求持续回暖带动价格回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为58.8%和53.2%，分别高于9月份0.3个百分点和0.7个百分点，均为近期高

点。四是企业信心不断增强。10月份企业生产经营活动预期指数升至59.3%，高于9月份0.6个百分点，企业对行业发展信心加快恢复。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示，整体上看，生产、需求基本保持稳定恢复态势。疫情常态化防控背景下，景气指标表现出较明显的恢复次序特征，生产端PMI指数率先恢复到较高水平后开始盘整，需求端PMI指数后期加力改善。

此外，赵庆河表示，调查结果显示，大、中型企业PMI分别为52.6%和50.6%，均与9月份基本持平，运行总体稳定。小型企业PMI为49.4%，低于9月份0.7个百分点，降至荣枯线以下；同时，小型企业新订单指数有所回落，明显低于制造业总体水平，显示出小型企业生产经营活动加快恢复。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53.9%和56.2%。

从非制造业PMI来看，服务业恢复态势向好。服务业商务活动指数持续回升，为55.5%，高于9月份0.3个百分点，服务业保持稳中向升的复苏势头。建筑业继续较快增长。建筑业商务活动指数为59.8%，虽低于9月份0.4个百分点，但仍保持较高景气水平，运行总体平稳。

浙商证券首席经济学家李超对《证券日报》记者表示，10月份非制造业PMI上升0.3个百分点至56.2%，达到年内高点，其中服务业商务活动指数表现较好。随着经济持续修复，居民收入逐级而上，消费能力和消费意愿显著提升，消费修复速度开始加快，文体娱行业和出行产业链景气度快速提振，服务业政策效应持续显现，叠加近期世界主要经济体制造业恢复性改善，我国进出口进一步回暖。

温彬表示，PMI指数表明我国经济延续稳定恢复态势。下一阶段，要保持和巩固复苏势头，继续加大力度保市场主体，加大对制造业、中小微企业等薄弱环节的支持力度，保持经济稳步复苏。

(上接A1版)

“公司在创业板上市后，不但品牌价值得以提升，还获得了对发展有帮助的资金。”某互联网行业公司高管在接受《证券日报》记者采访时表示，在企业数字化转型趋势日益明显的背景下，公司利用募集资金加大研发投入，投向信息安全、云计算业务，使得公司业务发

分匹配市场需要。

“中小型科技企业是我国创新发展的主要载体，也是我国高新技术产业发展的生力军，而创业板是中小型科技企业的重要融资渠道，发挥着资本市场作用和资源配置功能，帮助了800多家高科技领域中运作良好、发展前景广阔、成长性较强的新兴中小型科技企业进行融资，有力