



主持人陈炜:2020年,新冠肺炎疫情的发生给各国经济带来严重冲击。在全球经济困局中,中国正成为引领世界经济复苏的重要引擎。有关生产、投资、消费的一系列指标持续向好,显现了中国经济发展的活力与潜力,代表着实体经济的稳健和内需的提振。

## 制造业PMI连续8个月保持扩张 回升态势强劲

■本报记者 包兴安

我国制造业总体持续回暖。国家统计局最新数据显示,10月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.4%,较9月份小幅下降0.1个百分点,自3月份以来已连续8个月处于扩张区间,表明市场需求增长态势较为强劲,进出口持续改善,经济继续保持稳定复苏态势。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,10月份制造业PMI保持在荣枯线之上,意味着制造业活动仍处于扩张区间,生产生活仍在持续恢复,经济运行处在景气区间。

巨丰投顾高级投资顾问赵玲对《证券日报》记者表示,从生产看,PMI连续8个月位于荣枯线之上,显示生产经营活动复苏形势良好;从需求看,今年前三季度固定资产投资增速由负转正,先行指标增速尚好,投

资将继续目前由负转正、进一步回升的态势。社会消费品零售总额季度增速年内首次转正。社融信贷维持高位,对实体经济形成良好的支持和活力等方面来看,今年四季度经济将会延续目前良好的复苏状态。

数据显示,10月份,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,表明市场活力释放,制造业生产继续回升,市场需求增长态势较为强劲。从行业情况看,部分传统制造业恢复有所加快,其中,纺织、化学纤维及橡胶塑料制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工、金属制品等行业生产指数和新订单指数较9月份均有不同程度上升。

由于稳外贸稳外资政策落地见效,我国进出口继续改善。数据显示,10月份,新出口订单指数为



51%,较9月份上升0.2个百分点,进口指数为50.8%,较9月份上升0.4个百分点。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,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。

赵玲认为,新出口订单指数和进口指数都保持在50%以上,均呈现继续回升态势,显示目前进出口形势良好。另外,反映内需的进口

指数比反映外需的出口指数回升幅度更大,显示出国内消费需求恢复较好。

刘向东认为,从订单形势看,我国进出口进一步回暖。尽管外围经济仍受疫情反复的影响,但在外部生产也受到抑制的情况下,我国保持生产的稳定性,进出口保持稳步增长。预计四季度我国经济仍会延续恢复性增长,有望恢复到潜在产出水平附近,外贸形势仍会保持稳定增长。

此外,数据还显示,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。从行业情况看,纺织、有色金属冶炼及压延加工、通用设备、专用设备、汽车等12个行业的生产经营活动预期指数均位于60.0%及以上的高位景气区间,表明企业对市场预期较为乐观。

## 服务业稳步复苏:消费者“忙”花钱 企业营业额“忙”增长

■本报记者 昌校宇  
见习记者 杨洁

消费者重返电影院、博物馆门前排起长队……与人们生活密切相关的服务业正在步入回暖复苏轨道。

11月5日12时左右,《证券日报》记者打开影院购票软件,北京莱纳金唐影城的电影《金刚川》购票页面显示,当日下午3小时内的场次均已满座。

“上周三去故宫观看‘丹宸永固:紫禁城建成六百年’展览特别震撼,但也被当时的人潮惊到,排队近一小时。”家住北京市东城区的张女士告诉《证券日报》记者。

数据是服务业稳步复苏的最好佐证。11月4日公布的10月份财新中国通用服务业经营活动指数(服

务业PMI)录得56.8%,较9月份提高2个百分点,连续6个月处于扩张区间。

国家统计局发布的数据显示,前三季度,服务业实现稳步复苏。三季度,服务业增加值增长4.3%,增速比二季度加快2.4个百分点。前三季度,信息传输、软件和信息技术服务业,金融业等现代服务业行业增加值分别增长15.9%、7.0%,分别比上半年提高1.4个百分点、0.4个百分点。

一系列数据充分反映出服务业的恢复形势日益向好,速度稳中有升。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,原因在于国内疫情防控形势的稳定,国民经济持续回暖,很多服务业企业已逐渐摆脱疫情前期带来的困扰,居民消费信心在稳步回

升。此外,在国庆、中秋等“假日效应”带动下,前期受疫情影响而被压抑的旅游需求得到释放,国人出行意愿强烈,进而显著提振了铁路航空运输、批发零售、住宿餐饮、文化体育娱乐等相关行业表现,助力服务业PMI进一步向好。

相关服务业企业生产经营也在稳步恢复。“最近一个月的营业额创历史新高,业务主要集中在家政服务 and 母婴护理方面。”中青家政的工作人员向《证券日报》记者透露。

快递行业也迎来旺季峰值。国家邮政局市场监管司副司长边作栋日前在新闻发布会上介绍,今年的旺季范围自11月初至2021年春节(2月12日)前夕,共计103天。其中,“双11”期间(11月11日至16日)将出现旺季峰值,预计日均快递业务量达4.9亿件,约是日常业务量

的2倍。

谈及未来如何推动服务业整体“加速跑”?德邦基金股票研究部研究员周璇对《证券日报》记者表示,还需要从养老健康服务业、金融服务业、新兴服务业及各类服务间的信息融合等多个方面共同发力。首先,新一代信息技术提升了服务业的服务效率,扩大了可服务的群体,丰富了服务的形式,极大地推动了服务业的发展。接下来,信息技术与服务业的进一步融合将会成为推动服务业发展的动力。同时,互联网、金融和物流对于服务业发展的作用亦不容小觑,传统服务行业与新兴服务行业的整合可能成为服务业的新增长点,批发零售逐渐成为末端行业,互联网、物流、金融等开始成为服务业的支柱。另外,在医疗、健康、养老服务方面,随着我国

老龄人口不断增加,此类需求日益旺盛,因此结合新兴的智能技术,进一步提高此类服务的层次化、专业化、精细化程度,将会是推动服务业“加速跑”的有力抓手。

“应以促消费为政策着力点,大力推动直播带货等新消费业态的壮大,积极发展文旅、会展等产业,继续支持包括吃、行、游、购、娱等在内的夜间经济发展,以激发民众消费热情,带动服务业‘加速跑’。同时,要引导支持中小微企业的生产经营,以此来稳住民众就业,进而稳住中低收入人群的收入来源,解决他们在消费上的后顾之忧。”付一夫补充道。

## 创投搭桥助力科技创新 “知本”转“资本”

■本报记者 朱宝琛

《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》提出,强化企业创新主体地位,促进各类创新要素向企业集聚。推进产学研深度融合,支持企业牵头组建创新联合体,承担国家重大科技项目。

“十四五规划中反复强调‘创新’,尤其是强调企业这类市场主体的自主创新,是中国未来健康发展和民族复兴的题中之义。”天堂硅谷资产管理集团有限公司管理合伙人包雪青在接受《证券日报》记者采访时表示,科学技术是第一生产力,没有科技的不断迭代和升级,产业就会陷入空心化,无法形成自身的核心竞争力。

创新离不开资本的注入,尤其

是在科技型中小企业的成长过程中,资金更是关键因素。在此过程中,创投机构应该如何赋能创新型企业的成长?

中关村协同创新基金创始合伙人、总经理孙次锁在接受《证券日报》记者采访时表示,以企业为主体整合各类创新要素,这是未来发展的主要趋势。企业最终要实现知识向生产力的转变,这一过程就需要借助创投资本的力量。

“创投机构具有推进知识技术等创新要素向企业聚集的天然属性。”孙次锁进一步表示,创投机构通过资本的投入,帮助企业共同创造价值,带来股权增值,再通过退出获得收益。创投机构想要最终实现股权增值,就要尽一切所能为企业赋能,为企业导入更多的技术创新、知识要

素,从而提升企业的价值创造能力。

“具备自有核心‘知本’的创新型企业,一直以来都是创投机构重点关注领域和重点布局的方向。”包雪青说,创投机构的价值在于发现具备商业价值潜力的中小科技创新型企业,对其进行价值投资、价值提升与价值变现,以股权关系为纽带,协助中小科技企业对其他要素资源进行整合与优化,助力科技工作者完成从“科学家”到“企业家”的转变,实现科技创新企业从“创业企业”到“公众公司”的华丽蜕变,从而助力“知本”向“资本”转变。

孙次锁表示,科学家的科研成果要通过产业化带来生产力和价值创造,需要通过创投机构在其中起到桥梁纽带和催化剂作用,填补科技成果和市场化、产业化之间的鸿

沟。促进企业成为创新的主体,承担更多的国家课题和项目。

包雪青表示,创业创新与创投有着紧密的合作关系,在这个过程中,由于双方背景不同、诉求各异,可能会在商业路径、发展节奏、阶段性目标等方面产生分歧,这就需要双方更多地换位思考,处理好彼此之间的矛盾,处理好短期利益与长期目标的关系。

“创投机构要正确认识自身定位,其永远是创业创新的坚定支持者与陪伴者,要给予企业家们更多的包容和理解,并且提供他们切实需要的帮助。只有这样,中小企业的创新才能在更为宽松的土壤中生根发芽,成长出更多的参天大树。”包雪青说。

值得关注的是,如今,我国一大批长期积淀的科技成果正在被逐渐发现、挖掘、转化。但在信国际经

济研究院副院长伍超明看来,科技成果转化效率仍不尽如人意,“知本”向“资本”转变的速度有待提高,以强化技术对我国产业链、供应链现代化的要素支撑。

这一问题应如何解决?伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示,从金融支持角度看,要多元化支持技术成果的转化,加快金融供给侧结构性改革,提高金融供给对实体经济多元化需求的适配性,如加快发展知识产权金融,完善知识产权质押融资体系,拓宽融资渠道;在直接融资方面,加快多层次资本市场建设,持续推进注册制改革,加大金融对创新型实体经济的支持力度;从财政政策支持角度看,对企业投入基础研究实行税收优惠,帮助“知本”向“资本”转变。

## 年内证监会已开出82张信披违规罚单 信披自律规则体系修订完善中

■本报记者 吴晓璐

11月3日,上交所发布《推动提高沪上市公司质量三年行动计划》,其中,在提高信披质量方面,上交所表示,将修订完善以《股票上市规则》为核心的信息披露自律规则体系,按照“层次分明、体例清晰、易懂好用”的目标,推进规则立改废并。

市场人士认为,提高信披质量,既需要从信披规则制定入手,也需要加大对规则执行的监督,并及时对信披违法违规行为进行查处,强化上市公司董监高等关键核心人员的信披意识。

今年以来,随着新证券法的实施,监管层在完善信披规则的同时,也加大了对信披违法违规行为的处罚力度。

据《证券日报》记者统计,今年以来截至11月4日,证监会已经开出82张信披违规罚单,累计对50家上市公司信披违规行为立

案调查。

### 以投资者需求为导向 完善信披规则

信息披露是注册制的核心,在注册制即将全市场推广的背景下,监管层正在以投资者需求为导向,不断完善信披规则。10月9日,国务院发布的《关于进一步提高上市公司质量的意见》提出,提升信息披露质量。以投资者需求为导向,完善分行业信息披露标准,优化披露内容,增强信息披露针对性 and 有效性。10月21日,证监会主席易会满在2020金融街论坛年会上表示,完善以投资者需求为导向的信息披露规则体系。10月23日,证监会新闻发言人高莉表示,证监会正在修订《上市公司信息披露管理办法》,将进一步完善简明清晰、通俗易懂原则规定,鼓励自愿性信息披露,完善临时报告事项,压实董监高等相关主体的责任等。同时统筹沪深证券交易所对《股票上市规则》进

行对照梳理,将以投资者需求为导向完善信息披露,持续优化分行业信息披露指引,完善定期报告等编报规则,增强监管规则的系统性、易理解性、可操作性。

“信息披露是注册制的核心,依法信披是上市公司的法定义务,提高信息披露质量,真实、准确、完整、及时、公平地披露法定信息,有利于帮助投资者作出价值判断和投资决策,增强投资者对市场的信任,规范资本市场参与主体的行为,并维护市场秩序。”国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示。

提高信披质量,不仅要立规则,也需要市场各参与主体遵守规则。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,资本市场资源配置功能的发挥,关键在于资产定价,而资产定价又需要基于真实、完整的信息披露。提高信披质量,也要让上市公司关键核心人员明确信息披露的必要性和重要性,形成和加强信披意识。在完成

强制性信披的同时,也能主动发布对投资者决策有用的信息。

为了提升科创板信披有效性,规范自愿披露行为,9月25日,上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第2号——自愿信息披露》,对自愿信披的范围、基本要求、公告要点等进行了规范,并强调落实关键人责任,建立统一标准等。

### 年内50家公司 因信披违规被立案调查

对于提高信披质量,朱奕奕认为,从有法可依,有法必依,执法必严,违法必究的角度来看,持续推动提高信披质量,一方面要从规则制订环节入手,如修订和完善《上市公司信息披露管理办法》、《股票上市规则》,完善上市公司信披的相关规定,扩大、明确信披范围和主体责任;另一方面,则要从执行环节入手,通过提高监管效率,加大惩处力度,以落实法律法规的

规定,并震慑资本市场的信披违法违规行为,保护投资者的合法权益。

据上市公司公告梳理,今年以来截至11月4日,证监会累计对50家上市公司信披违规案件立案调查。从罚单情况来看,记者据证监会网站统计,年内证监会或地方证监局发布的行政处罚决定书中,有82张涉及信披违规。

“财务造假、信披违规,内幕交易均与信息披露直接相关,操纵市场也往往与信息披露交织在一起。所以,净化资本市场生态,也要从信披建设建设和落实入手。”北京德恒(宁波)律师事务所合伙人、律师张志旺对《证券日报》记者表示。

田利辉表示,提高信息披露质量是资本市场注册制改革的关键所在。公开是公平和公正的基石所在,投资者能否筛选出有价值的公司取决于是否获得足够多、足够好和足够的信息,所以提高信息披露质量对资本市场以注册制为核心的深化改革至关重要。

## 北京证监局: 严抓上市公司高质量发展 加速构建双循环新发展格局

■本报记者 李乔宇

助推双循环新发展格局加速构建,资本市场不可或缺。

日前,国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》(以下简称《意见》),充分体现了党中央、国务院对提高上市公司质量、促进资本市场健康发展的高度重视,是今后一段时期推动上市公司发展的纲领性文件。

学习好、宣传好、贯彻好《意见》是证监会全系统当前最重要的任务,为进一步加强宣传力度,统一思想认识,督促辖区上市公司准确把握《意见》精神和政策要求,北京证监局于11月4日举办专场培训,邀请证监会上市部领导深入讲解《意见》内容,辖区381家公司全部参训,逾千名董监高人员及业务骨干通过“北京上市公司网络培训系统”在线参与学习。

证监会上市部就“深入学习贯彻《意见》”为题,全面讲解了《意见》的出台背景,详细分析了《意见》的内涵要义,并就《意见》部署的系列针对性安排介绍了证监会已开展和即将开展的重点工作,为辖区上市公司及时了解政策环境、把握监管要求指明了方向。

《意见》是2005年34号文的延续和深化,着眼于上市公司生命“全周期”更加全面系统地部署了七项重点工作,更加聚焦当前的痛点难点,更加强调凝聚各方合力,内在逻辑紧密,现实意义重大。

证监会将进一步修订、完善相关制度规则,推动增加法治供给,倡导上市公司最佳实践,开展专项行动,畅通资本市场入口和出口,与市场各方合力发挥资本市场的资源配置作用,促进上市公司做优做强。

北京证监局于年初即制订了助力提高上市公司质量的专项行动计划,并根据行动计划加强与地方政府紧密联系,与北京市金融局签订《合作备忘录》,在首都上市公司培育、持续监管、风险防范化解等多方面开展深入协作,协同推动首都资本市场健康发展。北京证监局局长贾文勳、副局长陆倩在年初的上市公司监管会中已对提高上市公司质量提出明确要求和专项部署。

此次培训中,北京证监局再次强调,辖区上市公司要充分认识《意见》的重大意义,严格落实《意见》要求,苦练内功提高公司治理水平,全面提升信息披露质量、杜绝违法违规行为。

《意见》发布以来,社会各界高度关注,北京证监局联合北京上市公司协会迅速开展培训,借助网络培训新方式,实现了培训人员辖区“全覆盖”。

北京证监局相关人员表示,《意见》发布是深化资本市场改革,加速形成双循环新发展格局的重要举措,提高上市公司质量是当前各项工作的重中之重,北京证监局将深入贯彻《意见》精神,积极调动各方力量,形成提高辖区上市公司质量的良好氛围与工作合力,与辖区上市公司一起努力,为打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场贡献首都力量。

(上接A1版)投资方面,今年前9个月固定资产投资累计同比增长0.8%,地产投资维持强劲,制造业、基建投资持续修复但增速有所放缓。预计10月份的地产投资仍将作为主要支撑,基建投资也可以继续发力。初步判断,前10个月固定资产投资累计增速有望接近2%。

“构建‘双循环’格局,推动经济高质量发展是贯穿‘十四五’规划的一条主线。高质量发展的内涵既包括结构优化,也包括有效控制系统性风险,实现经济行稳致远。”王青表示。

结合当前国内经济修复较快推进的背景,王青认为,下一阶段货币政策重点将放在两个方面:一是,继续实施结构性货币政策,加大对制造业、民营和中小微企业的定向滴灌力度,同时为科技创新提供友好的融资环境。短期看,这是保就业、推动经济持续修复的内在要求;中长期来看,这也符合优化经济结构的大方向。二是,保持总量适度,不搞大水漫灌。这意味着下一步在加大实体经济融资支持的过程中,房地产融资环境会有所收紧,金融空转现象将继续面临强监管。长期来看,这是控制宏观杠杆率,抑制资产泡沫,有效削减存量风险的必要举措。

## 中国证券监督管理委员会 行政处罚事先告知书送达公告

阮浩:

因你涉嫌操纵白糖1801期货合约,违反了《期货交易管理条例》(2017年修订,国务院令第六十七号)第三条及第三十九条的规定,构成《期货交易管理条例》第七十条第一款(一)项所述“单独或者合谋,集中资金优势、持仓优势或者利用信息优势联合或者连续买卖合约,操纵期货交易价格”的行为。我会拟决定对你没收违法所得73,591,974元,并处以147,183,948元的罚款。

我会依法向你公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚事先告知书》(处罚字(2020)78号)。限你在本公告发出之日起60日内,到我会领取前述告知书(联系电话:010-88060144)。逾期即视为送达。

如你对我会拟给予的行政处罚不服,可在告知书记送达之日起3日内向我会申请陈述和申辩,也可申请举行听证。逾期即视为放弃陈述、申辩和听证的权力,我会将按照前述告知书认定的事实、理由和依据对你作出正式的行政处罚。

中国证券监督管理委员会  
2020年11月6日