

证监会十措施缓解企业融资成本高

抓紧制定股票发行注册制改革方案；进一步支持自主创新企业融资需求

证券时报记者 程丹

近日，证监会召开会议学习7月23日国务院常务会议精神，提出贯彻落实国务院关于多措并举缓解企业融资成本高问题意见的具体措施。证监会主席肖钢要求系统各单位、各部门要分工协作，按照各自职责抓紧制定相关配套措施和实施方案，对各项任务都要有布置、有督促、有检查、有评估、注重实效，确保各项工作尽快落实到位。

会议提出了十条措施，丰富企业融资渠道，完善中小企业融资方式。

一要狠抓落实，证券期货监管系统各单位、各部门逐一梳理各项工作任务，按职责分工一项一项抓落实。

二要抓紧制定股票发行注册制改革方案，探索形成符合我国实际、市场主导、责任到位、披露为本、预期明确、

监管有力的股票发行上市的一整套制度安排。

三要完善创业板制度，在创业板建立单独层次，支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在创业板挂牌一年后到创业板上市，进一步支持自主创新企业的融资需求。

四要加快发展全国中小企业股份转让系统，丰富做市商、协议转让等交易方式，适度活跃交易。丰富融资工具，完善小额、便捷、灵活、多元的投融资机制，支持更多中小微企业依托“新三板”开展融资。

五要在做好清理整顿工作的基础上，研究出台区域性股权市场发展的指导意见，明确市场定位、发展路径和监管框架。支持区域性股权市场依法为更多中小微企业提供多元化融资和股权转让服务。

六要大力培育私募市场。研究制定进一步促进私募股权基金、创业投资基金发展的政策措施。尽快出台私募投资基金监管暂行办法以及合格投资者标准等规则，建立健全私募投资基金监管法规体系。

七要对证券公司资管、直投、理财等业务，以及基金公司子公司业务进行检查，清理不必要的环节，缩短融资链条，强化与实体经济的直接对接。

八要扩大公司债券发行主体范围，丰富债券发行方式。将交易所公司债券发行主体扩展至所有公司制法人，全面建立健全债券私募发行的相关制度。允许全国中小企业股份转让系统挂牌公司发行中小企业私募债。推出并购重组债券、市政公司债券、可交换债券等创新品种。按照社会信用体系建设总体部署，建立健全债券信

用信息系统，减少信息不对称，奖励诚信、惩戒失信。

九要积极培育交易所债券市场机构投资者，增强交易所债券市场的融资能力。支持更多的机构投资者在交易所市场开展债券现券与回购交易。完善政策环境，为住房公积金、地方养老保障基金利用交易所债券市场投资运营、保值增值做好服务，引导合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)和私募基金投资交易所债券市场。

十要积极发展信贷资产和企业资产证券化，盘活资金存量。运用资产证券化产品支持棚户区改造、市政基础设施建设、重大设备融资租赁，盘活企业应收账款存量。积极支持符合条件的资产证券化产品到证券交易所发行上市。做好企业资产证券化取消行政审批后的制度修订、监管衔接。



京沪首列直达电商班列正式开行

上海铁路局昨日正式开行上海至北京首趟X210/209次直达电商班列。该班列由16节车厢构成，每节可载万余单快递物品，其中顺丰快递占15节，京东商城1节。据悉，X210/209次直达电商班列全程1427公里，用时18小时，而一般货物铁路运输需要5天左右。图为货运工人在向货运班列上装载快递物品。新华社/供图

证监会：加快推动各类长期资金入市

针对7月份以来的市场行情，证监会新闻发言人邓舸昨日表示，近期国内股市出现反弹行情，主要是由三重利好推动所致。国内股市的反弹行情与多重利好分不开。首先是宏观经济稳中向好。其次，市场流动性比较充裕，融资成本有望下降。再次是改革措施的效果逐步显现。

A2

央行：全社会债务水平上升较快

A2

政策发力 7月官方汇丰PMI均创新高

A2

反弹才露尖尖角
A股好戏在后头

A5

当李鬼亮出
李逵的身份证……

A10



证券时报记者 陆星兆

随着热钱持续流入香港，香港金管局本周四再抛23.25亿港元，以维持联系汇率。而当日晚间，美股意外大跌，道琼斯指数创下近2个月以来的新低，美国10年期国债收益率则上涨至2.6%，为11月以来最大单日升幅。结合近期A股的强劲表现，市场诸多异动或揭示全球资本新一轮配置已经开始。

资金跨市场的大范围流动，背后往往都有其驱动力和目的。按照目前美联储退出量化宽松的节奏，至今年10月有望完全结束债券购买，如果经济持续复苏，未来甚至有可能加息。而全球另一大经济体中国，在今年上半年迎来利率峰值后，预计将进入长期利率下行通道，这主要是受投资放缓、资金需求不足的影响，同时，政策层面也有意降低社会融资成本，以避免日本式的债务型通缩。中美两国利

率的此消彼长，将对全球资产配置产生重要影响。

现代经济的核心是金融，金融的核心是利率。利率代表资金的成本，市场对其未来走向的预期决定了资金的配置。对股市而言，利率预期将直接影响市场的估值变化。可以看到，自中国央行推出万亿抵押补充贷款(PSL)的消息公开后，金融、地产、钢铁、有色等周期类股票估值修复，引领大盘上涨。而周四晚间美联储议息会议后宣布减少100亿美元购债计划，却导致美国股市大跌、债券价格大跌收益率飙升。

当货币政策发令枪响时，专业投资者永远从风险收益比的角度考虑问题，面对高高在上的欧美股指与趴在地板的中国蓝筹，投资者自然会做出选择。我们注意到，自今年二季度开始，合格境外机构投资者(QFII)已开始密集调研钢铁、石油等行业的A股上市公司，而此时A股存量资金仍扎堆在成长股中博弈。是QFII先知先觉，A股投资者愚钝吗？其实不然，只因彼此的资金成本不同。

眼下，全球投资资金重新配置或只是开始，能否形成趋势仍有待观察。毕竟目前墨西哥比索、巴西雷亚尔、马来西亚林吉特等新兴国家货币汇率及其股市表现，并没有给我们相应的指引。另外，驱动目前资金流动的经济增长逻辑其实并不清晰，如果仅从价值中枢的变化来看，本轮A股上涨空间恐怕有限，蓝筹股反弹过后，市场可能会回到成长股的炒作思路上来。