

刘鹤主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第六次会议

支持各类中小企业顺利渡过难关

证券时报记者 江聃

据中国政府网消息, 国务院促 进中小企业发展工作领导小组第六 次会议近日在北京召开。中共中央 政治局委员、国务院副总理、国务院 促进中小企业发展工作领导小组组 长刘鹤主持会议并讲话。会议听取 了工业和信息化部关于当前中小企 业复工复产情况、现有政策落实情 况和进一步支持中小企业发展有关 政策建议的汇报,人民银行和银保 监会关于金融支持中小企业的工作 进展和建议的汇报,发展改革委关 于进一步扩大内需支持中小企业发 展的工作进展和建议的汇报,中央 财办、财政部、人力资源社会保障 部、商务部、文化和旅游部、证监会、 全国工商联及国家开发银行负责同 志作了发言。

会议指出,民营企业、中小企业 是我国经济社会发展的重要力量。

党中央、国务院高度重视,各项决策 部署和惠企政策正在加快落实,中 小企业经营情况出现积极的边际变 化。但也要看到,经济全面复苏需要 时间,当前中小企业发展仍面临复 杂严峻的局面。

会议认为,支持中小企业发展 要突出抓住两大方面。一是努力扩 大总需求。要加快重大项目投资、促 进民间投资;与此同时注意发挥消 费需求的重要作用,努力扩大居民 消费需求。在做好疫情防控的前提 下,加强线上线下融合,稳步推动批 发零售、住宿餐饮、文化、教育、医 疗、养老、旅游等服务业需求的正常 化。二是加大金融对市场主体的支 持。总量政策要注重结构化取向,提 高专业性,用好信用贷款、融资担 保、政策性贷款、贴息、应收账款融 资、产业链融资等各类政策工具,努 力满足中小企业资金需求。要加快 中小银行充实资本金,加大股权、债

券市场对中小企业发展的支持。

会议强调,要注意坚持市场化方 向,考虑疫情导致的某些经济停摆和 企业 休克"情况,制定务实管用的阶 段性政策, 支持各类中小企业尤其是 暂时处于困难状态、发展前景较好的 中小微企业顺利渡过难关。要针对不 同行业、不同区域、不同类型中小企业 的具体问题,加强分类指导,精准帮 扶。注意发挥中央和地方两个积极性, 切实抓好政策落地见效。

创业板小额快速融资为企业发展提供硬核支持

小额快速融资机制下,交易所证监 会加起来只有6个工作日的审核,甚至 所有非公开发行都不需要上市委审核 了, 意味着再融资项目承做环节已经不 重要了,发行环节地位会进一步提升。

证券时报记者 吴少龙

小额快速简易程序非公开发 行可能会大行其道。"本轮创业板再 融资改革亮点颇多, 小额快速融资 机制就是其中之一,对此资深投行 人士王骥跃点评称, 创业板有近半 数公司的净资产规模在10亿至30 亿元之间,如果一次再融资的规模 在2亿至3亿元,小额快速机制是

除小额快速外, 审核时间压 缩、承销更加市场化、丰富融资工 具等, 创业板再融资改革对多项 关键制度再度 '打磨",进一步完 善市场化机制, 疏通企业发展的 资金瓶颈。

中山证券首席经济学家、研 究所所长李湛表示,面对疫情的 考验,包括再融资制度在内的创 业板改革将进一步提升资本市场 对实体经济的服务能力和效率, 有助于完善直接融资体系和提升 股权融资规模,降低宏观杠杆率 水平,增强企业应对风险挑战的 能力。

小额快速融资成及时雨

由最高 5000 万元且不超过上 市公司净资产的10%,大幅升至最 高 3 亿元且不超过净资产的 20%, 创业板上市公司"小额快速"融资规 则改革尽管还在征求意见,但是已 经引起市场高度关注, 更加灵活便 捷、更加市场化的小额快速融资被 市场各方誉为 及时雨",为企业发 展提供硬核支持。

小额快速融资机制是创业板再 融资制度的一大特色, 过去由于融 资规模小,审核时间长,未能有效发 挥作用。

对此,本轮创业板再融资改革 对此做出了全面完善,适用简易程 序的小额快速融资限额由 5000 万 元且不超过净资产的 10%大幅提 高至 3 亿元且不超过净资产的 20%,并进一步简化审核程序,深交 所在2个工作日内受理, 自受理之 日起3个工作日内向中国证监会提 交注册,注册通过后10个工作日内 完成发行缴款,融资效率大幅提高。

此外,配股比例限额由30%提高至 50%,增加公开发行证券二次配售 的制度安排,降低公开发行难度,改 善融资结构。

王骥跃预计 小额快速简易程 序非公开发行可能会大行其道"。他 表示,现有创业板公司中有近半数 公司净资产规模在10亿至30亿之 间,如果一次性融资规模在2亿至 3亿的情况下,使用小额快速机制

欠要每年都可以融资,审核成 本降低,一些公司并不需要一次性 大规模融资,并且能减少融资后长 时间资金闲置。"王骥跃表示,当前 部分上市公司融资规模动辄十数 亿,数十亿的,某种程度上与审核期 间过长、融资效率低下有关,好不容 易融一次资,就一次融个够。

除了在上市公司层面带来影 响,王骥跃预计这一制度的改革还 将对投行业带来较大的影响, 小额 快速融资机制下, 交易所证监会加 起来只有6个工作日的审核,甚至 所有非公开发行都不需要上市委审 核了, 意味着再融资项目承做环节 已经不重要了,发行环节的地位会 进一步提升,券商资本市场部地位 会进一步上升。"

再融资制度再"打磨"

2014年创业板再融资制度实 施至今, 共241家创业板公司完成 再融资,募集资金 2192 亿元,有力 激发了资本活力,在提高直接融资 比重、促进金融服务实体经济等方 面的重要作用凸显。今年2月,证监 会修订并公布创业板再融资办法, 精简发行条件、优化非公开制度安 排,截至4月末,超过120家创业板 公司推出或修订再融资预案,累计 融资金额超过1500亿元。

为进一步深化金融供给侧结构 性改革, 完善再融资市场化约束机 制,本次改革在推进再融资注册制 的同时,进一步完善发行条件、发行 定价机制等制度安排, 更好适应市 场发展需要。

记者发现,除小额快速融资机 制外, 本轮创业板再融资制度改革 亮点颇多。审核时间压缩、承销更加 市场化、丰富融资工具等……创业 板再融资改革对多项关键制度深度 打磨",目的就是进一步充实上市 公司资本实力,疏通资金瓶颈,促进 上市公司高质量发展。

审核方面,创业板再融资实施注 册制,更加市场化。记者了解到,创业 板将通过问询、回复方式开展审核, 主要关注发行人是否符合发行条件 和信披要求, 重点关注信披是否真 实、准确、完整,符合要求,中介机构 是否合法合规发表意见,相关意见的 理由和依据是否充分,此外,创业板 还将大幅压缩审核时限和环节。

再融资的工具也得到了丰富。 引入向特定对象发行可转债新产 品,并根据该融资品种特色设置不 同发行机制,满足不同偏好的投融 资需求,完善资本市场供给。

加大违法违规行为追责力度同

样是本轮改革的重点。记者了解到,创 业板再融资改革对于信息披露违规等 行为,对上市公司及其控股股东、实际 控制人、中介机构等主体及相关责任人 员采取较长时间的不予受理证券发行 文件等处分措施。同时明确发行人通过 欺诈发行上市的,证监会可以责令上市 公司及其控股股东、实际控制人按规定 购回已上市的股票,发行人的控股股 东、实际控制人、相关的证券公司可以 向受损投资者予以先行赔付。

李湛表示,受新冠肺炎疫情影响, 当前我国经济社会发展正面临前所未 有的挑战,危机当前更需要向改革要动 力, 用改革的办法解决发展中的问 题。"创业板改革并试点注册制将进一 步提升资本市场对实体经济的服务能 力和效率,有助于完善直接融资体系和 提升股权融资规模,降低宏观杠杆率水 平,增强企业应对风险挑战的能力。

新时代证券副总裁、首席经济学 家潘向东持类似意见, 创业板作为资 本市场全面深化改革的先行军, 弥补 了资本市场体系中间层次的缺失,是我 国多层次资本市场重要组成部分。注 册制推广到创业板,以及在创业板再 融资并购重组等方面做好配套制度改 革,对于中国资本市场意义重大:目前 疫情冲击下,通过实施创新驱动发展 战略,建设数字经济体系和创新驱动 力,将会激活资本市场活力,更好地服 务科技创新;创业板改革主要针对的是 中小企业,有助于化解中小企业直接融 资难题,激发民间资本投资热情。

创业极注册制进行时

(上接 A1 版)

在搬迁户白高山家, 习近平察 看了院落、客厅、厨房、卫生间等,并 同一家人坐在炕沿儿上拉家常。白 高山告诉总书记,过去他们住的是 土窑洞,如今搬进了独门独院的大 瓦房, 就近务工, 生活条件大为改 善,去年儿子娶了媳妇,今年老两口 就抱上了孙子,日子越过越红火。习 近平高兴地说, 共产党是一心一意 为人民谋利益的,现在不收提留、不 收税、不收费、不交粮,而是给贫困 群众送医送药、建房子、教技术、找 致富门路,相信乡亲们更好的日子 还在后头。今年是决战决胜脱贫攻 坚和全面建成小康社会的收官之 年,要千方百计巩固好脱贫攻坚成 果,接下来要把乡村振兴这篇文章 做好,让乡亲们生活越来越美好。易 地搬迁群众来自不同的村, 由过去 的分散居住变为集中居住。要加强 社区建设和管理,加强社区环境整 治,开展乡村精神文明建设和爱国 卫生运动,确保群众既能住上新居 所,又能过上新生活。

离开村子时,村民们向总书记 道别。习近平祝愿乡亲们生活幸福

傍晚时分, 习近平来到云冈石 窟考察。云冈石窟始建于1500多年 前,是中外文化、中国少数民族文化 和中原文化、佛教艺术与石刻艺术 相融合的一座文化艺术宝库。习近 平仔细察看雕塑、壁画,不时向工作 人员询问石窟历史文化遗产保护等 情况。他强调,云冈石窟是世界文化 遗产,保护好云冈石窟,不仅具有中

国意义,而且具有世界意义。历史文 化遗产是不可再生、不可替代的宝 贵资源,要始终把保护放在第一位。 发展旅游要以保护为前提,不能过 度商业化,让旅游成为人们感悟中 华文化、增强文化自信的过程。要深 人挖掘云冈石窟蕴含的各民族交往 交流交融的历史内涵, 增强中华民 族共同体意识。游客们看到总书记, 纷纷高呼: 总书记好!"习近平向大 家挥手致意,并叮嘱景区工作人员 在常态化疫情防控下要加强引导、 控制人流,避免因大规模人员聚集 引发疫情复燃。

山西是全国第一个全省域、全 方位、系统性的国家资源型经济转 型综合配套改革试验区。12 日上 午, 习近平来到山西转型综合改革 示范区政务服务中心改革创新展 厅, 听取示范区建设和运营情况介 绍,察看了创新产品展示。习近平强 调,长期以来,山西兴于煤、困于煤, 一煤独大导致产业单一。建设转型 综合改革示范区,是党中央赋予山 西的一项重大任务, 也是实现山西 转型发展的关键一招。山西要有紧 迫感,更要有长远战略谋划,正确的 就要坚持下去,久久为功,不要反 复、不要折腾,争取早日蹚出一条转 型发展的新路子。

随后, 习近平前往太钢不锈钢 精密带钢有限公司考察调研。这家 企业依托先进生产工艺,以其 超 薄、超平、超硬"的产品特性取得快 速发展。习近平走进生产车间,察看 企业转型升级产品展示,了解企业 运行情况。在光亮机组前,习近平饶

有兴致地观看了厚度仅有 0.02 毫 米的不锈钢箔材 "斯钢"产品。习 近平指出,产品和技术是企业安身 立命之本。希望企业在科技创新上 再接再厉、勇攀高峰,在支撑先进制 造业发展方面迈出新的更大步伐。 现在,全国防疫工作进入新阶段,既 取得重大战略成果,同时面临外防 输入、内防反弹的压力,希望企业不 要麻痹松懈,继续抓紧抓实抓细各 项防控措施,更好复工复产,做到安 全生产、健康生产,把失去的时间抢 回来,努力完成今年的目标任务。

汾河是山西的母亲河, 也是黄 河的第二大支流,在太原市区有9 条主要支流。由于历史原因,汾河水 一度受到严重污染。2017年6月, 习近平在山西考察时提出让汾河 %量丰起来、水质好起来、风光美 起来"的要求。为提升汾河水质、改 善城市生态环境,太原市开展了 九 河"综合治理工程,2018年全面完 工。12日中午,习近平专程来到汾 河太原城区晋阳桥段, 听取太原市 汾河及 九河"综合治理、流域生态 修复等情况汇报,沿河岸边步行察 看汾河水治理及两岸生态保护、城 市环境建设等情况,对太原汾河沿 岸生态环境的沧桑巨变表示欣慰。 习近平指出,治理汾河,不仅关系山 西生态环境保护和经济发展, 也关 系太原乃至山西历史文化传承。要 坚持山水林田湖草一体化保护和修 复,把加强流域生态环境保护与推 进能源革命、推行绿色生产生活方 式、推动经济转型发展统筹起来,坚 持治山、治水、治气、治城一体推进,

持续用力,再现 锦绣太原城"的盛 景,不断增强太原的吸引力、影响 力,增强太原人民的获得感、幸福 感、安全感。河岸边,许多市民正在 休闲健身,看到总书记来了,争相围 拢上来向总书记问好。习近平祝大 家身体健康、生活愉快。

12 日下午,习近平听取了山西 省委和省政府工作汇报,对山西各 项工作予以肯定。习近平指出,当前 我国外防输入压力持续加大,国内 疫情反弹的风险始终存在。要绷紧 疫情防控这根弦,坚持外防输入、内 防反弹,完善常态化防控机制,坚决 防止疫情新燃点,决不能前功尽弃。

习近平强调,要更加及时有效 解决企业恢复生产经营面临的各种 困难和问题,把扩大内需各项政策 举措抓实, 把实体经济特别是制造 业做强做优,发挥重大投资项目带 动作用,落实好能源革命综合改革 试点要求,持续推动产业结构调整 优化,实施一批变革性、牵引性、标 志性举措,大力加强科技创新,在新 基建、新技术、新材料、新装备、新产 品、新业态上不断取得突破,持续 在国企国资、财税金融、营商环境、 民营经济、扩大内需、城乡融合等 重点改革领域攻坚克难,健全对外 开放体制机制, 奋发有为推进高质 量发展。

习近平指出,要牢固树立绿水 青山就是金山银山的理念,发扬 右 玉精神",统筹推进山水林田湖草系 统治理,抓好 两山七河一流域"生 态修复治理, 扎实实施黄河流域生 态保护和高质量发展国家战略,加

快制度创新,强化制度执行,引导形成 绿色生产生活方式,坚决打赢污染防 治攻坚战,推动山西沿黄地区在保护 中开发、开发中保护。

习近平强调,要着力夯实农业农 村基础,加大粮食生产政策支持力度, 坚决守住耕地红线,深入推进农业供 给侧结构性改革,加强农业农村基础 设施建设。要做好剩余贫困人口脱贫 工作,做好易地扶贫搬迁后续扶持,强 化返贫监测预警和动态帮扶,推动脱

贫攻坚和乡村振兴有机衔接。 习近平指出,要坚持以人民为中 心的发展思想, 扎实做好保障和改善 民生工作, 实实在在帮助群众解决实 际困难,兜住民生底线,落实就业优先 战略和积极的就业政策,突出做好高 校毕业生、退役军人、农民工、城镇困 难人员等重点群体就业工作,加快补 齐这次疫情暴露出的公共卫生体系方 面的短板弱项,推动社会治理重心向 基层下移。

习近平强调,要充分挖掘和利用丰 富多彩的历史文化、红色文化资源加强 文化建设,坚持不懈开展社会主义核心 价值观宣传教育,深入挖掘优秀传统文 化,引导广大干部群众提升道德情操、 树立良好风尚、增强文化自信。

习近平指出,要坚持以政治建设 为统领,坚持不懈抓好党内政治生态 建设,加强理想信念教育,巩固深化主 题教育成果,严格遵守政治纪律和政 治规矩,落实全面从严治党主体责任, 一体推进不敢腐、不能腐、不想腐,增 强基层党组织政治功能和组织力,坚 决反对形式主义、官僚主义,旗帜鲜明 同各种不正之风作斗争。

央行:宏观杠杆率 只是阶段性回升

央行近日发布的 4 月金融和社融增量统计 数据显示,4月末,M2同比增长11.1%,增速上 升较多; 社会融资规模余额同比增长 12%,为 2018年6月以来最高水平,1~4月社会融资规 模增量累计为14.19万亿元,与去年上半年的 增量接近。央行调查统计司有关负责人 5 月 12 日在接受《金融时报》采访时表示,今年以来,货 币政策逆周期调节效果十分显著。M2增速上升 较多,说明货币派生能力较强,货币乘数处于

前 4 个月,人民币各项存款增加 9.34 万亿 元,同比多增2.77万亿元。存款主要流向实体 经济,住户和非金融企业新增存款 8.7 万亿元, 占新增各项存款的93.2%。

其中,住户存款增加 5.67 万亿元,同比多 增 2265 亿元。央行上述负责人解释称,一方 面,是由于疫情影响,居民消费减少,另一方面 国家加大民生支持力度,居民名义收入保持正 增长;非金融企业存款增加3.03万亿元,同比 多增2.87万亿元,企业获得了较多信贷资金支 持,有效对冲了收入下降,并为后续企业运营 储备了资金;财政性存款和机关团体存款合计 增加 256 亿元,同比少增 1.56 万亿元,体现了 财政政策加大对实体经济支持力度。

在社融增量方面,4月社融规模增速为 2018年6月以来最高水平,其中,金融市场对 实体经济提供的直接融资增多,企业债券和股 票融资在社融中的比重明显上升。1~4月企业 债券净融资为 2.68 万亿元,相当于去年全年企 业债券净融资的80%;1~4月非金融企业股票 融资 1570 亿元,同比增长近一倍。二者合计占 社会融资规模的比重达到 20%,同比高 6.4 个 百分点,从历史上看也处于较高水平。

货币政策强化逆周期调控对冲疫情冲击的 同时,也推高了宏观杠杆率。上述负责人称,今 年一季度,受疫情冲击影响,我国宏观杠杆率有 显著的上升。应该看到,一季度宏观杠杆率的回 升,是逆周期政策支持实体经济复工复产的体 现。在这个过程中,当前应当允许宏观杠杆率 有阶段性的上升,扩大对实体经济的信用支 持,这主要是为了有效推进复工复产,这实际 上为未来更好地保持合理的宏观杠杆率水平 创造了条件。

虽然一季度宏观杠杆率显著回升,但只 是阶段性的。"上述负责人称,特别是逆周期政 策支持实体经济复工复产取得显著成效,向实 体经济传导效率明显提升, 生产秩序加快恢 复。人民银行对全国1万家实体企业的调查显 示,4月末,工业生产基本修复到位,服务业开 工率持续回升,97.5%的企业已复产,超半数工 业企业设备利用率已达到或超过上年二季度 平均水平。 (孙璐璐)

操作亲属账户违法? 账户管理或作细化安排

(上接 A1 版)

监管的核心考量 不是账户本身

北京市盈科律师事务所律师臧小丽指出, 借用他人账户炒股的危害主要在于有些人利用 他人的股票账户来逃避监管,进行内幕交易、操 纵市场等违法行为,因此新《证券法》将借名炒 股纳入监管范围。

在实际生活中,亲属、朋友、同事之间基于 彼此之间的信任关系,合伙炒股的情况也比较 常见,是不是都算违法? 臧小丽认为,不能一概 而论。就夫妻而言,炒股的资金为夫妻共同财 产,一方使用另一方的账户炒股不算是出借账 户;亲友之间合伙炒股,盈亏自负,也谈不上出 借账户。不过,何为 造法借用他人账户",有待 监管部门出台具体细则。

用他人账户炒股是否违法,可以考虑的因 素是: 股票账户持有人与实际操作人之间是否 具有亲属关系,炒股资金来源于账户持有人还 是实际操作人,实际操作人是否存在《证券法》 禁止或限制交易股票的规定,实际操作人能控 制的股票账户的数量和交易情况,是否不当影 响证券市场等。

有券商首席信息官向记者表示,近期监管 部门已经在进行小范围的调研,准备就投资者 账户出台一些具体的规定,比如对"出借"的定 义进行细化,相信最终会遵循大部分投资者的 现实情况,给予一定的人性化考量。

上述首席信息官表示, 最近市场上出现了 一些误导的声音,大家应该明白,监管的本意不 是要控制账户, 而是关注账户是否涉嫌违法违 规,基于这个出发点,监管在认定出借行为时, 核心考量因素在于账户的资产、受益人、资金的 流动以及最后造成的社会影响等。