科创板唱响资本市场“春天故事”

□本报记者 徐昭

科创板成为全国两会代表委员们热议的话题。多位代表委员表示,设立科创板并试点注册制是推进我国资本市场发展的重要决策,旨在助力科创企业借助资本市场实现快速发展,补齐资本市场服务科技创新的短板。这意味着在未来一段时间内,以科创板为“发令枪”,以券商为重要工具,以资本市场为“蓄水池”的中小企业、创新型企业直接融资格局将持续优化,唱响资本市场“春天故事”。

制图/韩景丰

资本市场发展迎重大变革

全国人大代表、全国人大财经委副主任委员刘新华表示,设立科创板并试点注册制是推进我国资本市场发展的重要决策,不但可以促进我国市场与国际成熟市场的有效衔接,也是资本市场为新经济服务、为实体经济服务的战略性选择,是资本市场的制度创新,是完善市场现代制度的必然选择。不管是从存量上进行制度改革,还是从制度上实行注册制,这对资本市场长远健康发展、提高金融核心竞争力都有重要意义。

全国人大代表、证监会首席会计师兼会计部主任贾文勤表示,科创板旨在助力科创企业借助资本市场实现快速发展,补齐资本市场服务科技创新的短板,具有重要的战略意义。

全国人大代表、深交所总经理王建军表示,今年是我国资本市场的重大改革之年,设立科创板并试点注册制是对资本市场的制度再造,这需要逐步推进。先从上海开始推进,上海成功以后,一定会在其他板块推开,创业板已经做好充分的改革准备,创业板的改革已经不远。

全国政协委员、国泰君安国际董事会主席阎峰表示,科创板将给券商业态带来很大影响。

全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长表示,科创板为券商未来业务发展打开新空间,创造业务机会。科创板强化对券商业务能力、责任的要求,特别是在定价彻底市场化的情况下,对科创型企业、新型企业的定价和评估能力有了更高要求。

监管机遇与挑战并存

科创板设立并试点注册制后,其发行上市审核将坚持以信息披露为中心的理念,督促发行人和中介机构真实、准确、完整地披露信息,同时,仍会对发行人是否满足基本的发行条件、上市条件和信息披露要求进行审核判断。

在2月27日国新办举行的“设立科创板并试点注册制”新闻发布会上,证监会主席易会满表示,将坚持增量和存量并重,把好市场入口和市场出口两道关,加强全程监管,实现市场化优胜劣汰。

贾文勤表示,如何在增强资本市场对创新企业的包容性和适应性的同时,保护投资者和债权人的合法权益,促进资本市场的平稳、有效运行,是监管机构面临的最大挑战。这就要求监管机构转变监管思路,创新监管方法,遵循市场规律,提升监管效率。

“科创板主要制度规则既要体现出对科创类企业的包容性,又要体现出监管的加强。”杨成长认为,市场入口放宽,但事中、事后的监管加强,中介机构的责任也更大,淘汰机制也加强了。

杨成长认为,正因为对科创板的发行上市有很大包容性,后续监管就要强化,证监会已经发布了关于科创板持续监管的相关文件。除了对一般上市公司的要求之外,可能还有更严格的要求,比如对科创板公司的并购行为、研发能力、持续经营、大股东退出等,肯定要更加强化监管。

司法保障护航科创板

“在上海证券交易所设立科创板并试点注册制,是中国资本市场期待多时的重大变革,也是中国证券市场千载难逢的发展机遇;是举国性安排,是全局性战略。”全国政协委员、中华全国律师协会副会长、国浩律师事务所首席执行合伙人吕红兵表示,在此过程中,法治的规范与引领功能的发挥不可替代、不可或缺。

吕红兵认为,金融法院的专业化审判显然有利于促进金融司法对金融市场的规则指引和价值引领。值得关注的是,中国金融市场是全国性的统一市场,金融审判案例对投资人、交易者、发行人、监管者以及不特定多数人的影响是不分地域的,是全局性的、全国性的。

对于科创板采用注册制,全国人大代表、陕西省律师协会副会长方燕认为,在注册制下,企业在科创板发行股票并上市之前,其实质审查主要依靠保荐人与证券服务机构核查,充分的信息披露是注册制最核心的特征。注册制进一步加强了保荐人、律师事务所、会计师事务所等中介机构作为证券市场“看门人”的责任。

方燕表示,当前应充分考虑并适应资本市场关键制度的重大变化,对中介机构这一资本市场的主要参与者的职责、权利、义务与责任等作出更加明确的规范,使其更好地服务于科创板施行后的资本市场。

资本市场基础性制度改革“爬坡过坎”

□本报记者 徐昭 欧阳剑环

作为多层次资本市场的组成部分,私募市场、新三板以及地方性、区域性市场近年发挥了重要作用,但当前也遇到一些成长中的“烦恼”。如何克服这些困难是未来需要研究解决的问题。多位全国政协委员3日表示,资本市场发展除了要完善基础性制度外,在理念上还需有所突破,要树立大资本市场观,打通各类机构投资者入市瓶颈,吸引更多中长期资金入市。

资本市场改革需筑牢地基

对于如何将多层次资本市场的基础做大,全国政协委员、证监会原主席肖钢表示这涉及多方面:第一,私募市场是多层次资本市场的重要方面。私募市场这几年发挥了重要作用,但当前也遇到一些困难。未来在支持创新型、创业型企业方面,私募股权投资将发挥重大作用。

第二,新三板市场也是一个定位于支持创新型、创业型企业的市场,这几年发挥了积极作用,但当前遇到一些困难。如何破解这个难题,是未来需要研究解决的问题。

第三,地方性、区域性市场经过清理整顿,这几年走上正轨,原来的金融乱象已得到有效治理。如何进一步发挥区域性股权市场的作用,特别是把它变成支持中小微企业的一个政策综合运用平台,成为培育中小企业的园地,还有文章可做。

对于资本市场改革,肖钢表示,从资本市场演化历史来看,还是要把基础做好。因此,除了股票市场之外,进一步发展多层次资本市场非常重要,它能够满足多元化投融资需求。

关于退市制度,肖钢表示,退市制度改革是不断向前完善的,以后会越来越严格,有进有出,优胜劣汰,形成一个循环,所以退市制度一定会向整个市场推广。

全国政协委员、证监会原主席肖钢接受本报记者采访。

吸引更多中长期资金入市

全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长表示,金融供给侧结构性改革的目标是围绕实体经济需要,解决当前存在的一些结构性问题,为此要扩大保险资金和资本市场规模。

此前,证监会主席易会满表示,进一步加强协调,打通社保基金、保险、企业年金等各类机构投资者的入市瓶颈,吸引更多中长期资金入市。

具体来看,杨成长认为,金融业供给侧结构性改革要重点解决三个问题:

一要解决长期资金短缺问题。我国储蓄率较高,但长期资金短缺,从美国经验看,美国第一大金融行业是保险,通过保险业长期资金与资本市场对接。

二要解决风险投资性资金短缺问题。去年以来,大量低等级信用债券发行困难,资金不愿意买这些收益相对较高,但是信用等级较低的债券。在国外,低等级信用债如果风险补偿正常,是很好的投资产品,现在金融市场缺乏投资风险高、收益高产品的资金。

三要解决缺乏长期股权投资资金的问题。资本市场发展除了要完善制度外,在理念上还需有突破,要树立大资本市场观。所有企业都有资本,应考虑如何把所有企业的资本结构优化、效率提高。另外,资本市场制度设计既要考虑与发达市场制度的衔接,同时也要考虑中国特色的制度优势。在资本市场发展过程中,让制度发挥效益的关键是与中国老百姓的融资习惯、资金结构以及社会文化等衔接好。

在资本市场防风险方面,肖钢表示,市场结构还不够合理,交易制度也不够完善,投资者也不成熟,特别是市场结构以散户为主,这是我们多年存在的问题。因此,防范资本市场风险,最重要的还是要靠改革开放,在改革和市场发展中逐步解决市场结构不合理的问题。

企业家代表委员:

科创板将推动科技创新再上新台阶

□本报两会报道组

多位企业家代表委员在接受中国证券报记者采访时表示,科创板是中国资本市场的重大创新,承载着非常重要的使命,必将推动中国科技创新再上新台阶。

科创板承载重要使命

对于最新发布的科创板主要制度规则,全国人大代表、圣湘生物董事长戴立忠在接受中国证券报记者采访时表示,科创板是一场“及时雨”,承载的使命非常重要。

他说,过去我国创新型企业往往缺乏比较好的融资机制,很多企业大部分的资金来自银行,但银行的风险承受能力较低,不利于创新型企业融资壮大。科创板的推出,有利于形成创新型企业在一级市场获得风险投资、资本在二级市场顺利退出的良性循环。创新和金融相互结合、相互促进,才能使得科技这一生产力要素在未来的产业发展、经济发展、社会发展中发挥更加淋漓尽致的作用。他表示,科创板在规则上实现和国际接轨,对流动性带来一定保证,能够真正吸引全世界资本来支持我国的创新创业。

全国政协委员、新东方教育科技集团董事长兼CEO俞敏洪表示,科创板作为中国资本市场的创新“试验”,本身就是积极的,未来关键是如何按照市场规律、经济规律、资本规律往前推进,期待科创板有一个好的、全新的展现,被企业家和老百姓所信任。

全国政协委员、新希望集团董事长刘永好认为,科创板一定会推动中国科技创新再上新台阶。资本市场是经济发展、科技进步的助推器,科创板按照国际做法采取注册制,让一些最优秀的科技企业通过资本市场获得资金支持和社会认同,提升企业知名度,规范企业经营。科创板也有助于高科技企业留在中国。因此,科创板不但对科技创新进步有利,对资本市场发展有利,也对广大股民投资有利,一举多得。

科创板受企业家青睐

戴立忠表示,公司有意愿抓住这一机遇,考虑申请在科创板上市。虽然科创板对企业盈利条件有所放宽,但创造经济效益是企业生存的根本,科创型企业的盈利能力主要体现在未来,要做到“今天可能不赚钱,但明天赚钱、后天更赚钱”。这也对投资者能力提出更高要求。以往企业上市主要以历史数据为判断标准,规则调整以后,需要经过一番分析研究,才能判断企业的核心竞争力。

全国政协委员、搜狗公司CEO王小川表示,搜狗公司已经在美国上市,因此对于登陆科创板没有那么紧迫。公司旗下投资的部分企业正争取在科创板上市,包括互联网、医疗、生物制药相关的企业。

俞敏洪说,很多企业家对于登陆科创板都有兴趣,但目前旗下还没有达到科创板上市标准的企业。他透露,其投资的企业中有一些创业型企业,将鼓励这些创业者做好准备,一旦时机成熟,将争取到科创板上市。

全国政协委员、证监会原副主席姜洋:

进一步扩大商品期货市场开放

□本报两会报道组

全国政协委员、证监会原副主席姜洋3月3日接受中国证券报记者采访时表示,从基础制度和监管能力来看,我国已经具备进一步扩大商品期货市场开放的能力。他建议,推进商品期货市场扩大开放,服务“一带一路”建设。

姜洋说,如果在“一带一路”建设中充分用好商品期货市场平台,吸引各方都来参与,那么按照中国国情建立的规则就能通过市场交易行为,对国际市场产生影响。

姜洋说,今年准备的提案之一是加快推出期货法。原油期货、铁矿石期货、PTA期货的国际化已经开展了一段时间,中国期货市场开放的条件已具备。因为期货法还未出台,境外投资者担心很多民事权利得不到保护,所以他们参与的速度、节奏比较缓慢。

全国政协委员、原保监会副主席周延礼:

未来养老第三支柱发展空间巨大

□本报两会报道组

3月3日,全国政协委员、原保监会副主席周延礼在谈及险资等长期资金入市时表示,监管部门对大力支持资本市场发展的态度是非常明确的。在防范风险、资产和负债匹配以及资金使用性质方面,监管部门有明确规定,一定要严格按照规定执行。他指出,尤其是在债转股方面,目前政策上有新突破,这是非常好的。

周延礼表示,个人税收递延型商业养老保险试点工作有序推进,未来养老第三支柱的发展空间巨大。目前要统一各方认识,将第三支柱作为解决大家养老问题的重要方向。开展第三支柱养老保险是一个重要方向,是一个“金矿”,商业健康保险、养老保险具有很好的业务空间。

周延礼指出,应加强对“第四支柱”即社会保障基金的资金注入,形成一个社会养老保险基础性的、社会性的保障资金“盘子”,并把这个“盘子”做大。

全国人大代表、证监会首席会计师贾文勤:

科创板对会计监管是挑战也是机遇

□本报记者 徐昭

全国人大代表、证监会首席会计师兼会计部主任贾文勤3月3日在接受中国证券报记者采访时表示,设立科创板对会计监管来说,既是挑战,也是自我完善的机遇。

贾文勤强调,科创板强调中介机构的归位尽责,更加强化中介机构尽职调查义务和核查把关责任。这就要求监管机构进一步创新监管模式,牢牢抓住中介机构执业质量这个“牛鼻子”,实现借力监管、合力监管,切实有效地发挥信息质量“看门人”作用,帮助和引导发行主体充分披露有助于市场主体投资决策的高质量信息,从源头提升资本市场信息质量,保护投资者合法权益。

从信息披露看,贾文勤认为,证监会在会计监管方面将更关注科创企业研发支出、股份支付相关内部控制制度有效性,要求企业充分揭示无形资产的减值风险及对公司未来业绩可能产生的不利影响,关注股权激励合法性及研发费用资本化、股份支付会计处理合规性等。

贾文勤介绍,今年拟提交两个有关资本市场的建议,一个是与股权投资基金税收相关的建议。从税收公平和中性角度出发,建议对公司型股权投资基金税收政策进行完善,避免投资者和基金管理人在选择基金组织形式时因税收政策不同而作出不利于公司型基金的选择。另一个建议是对资管产品税收的原则性建议,包括税收政策本身和税收征管等方面。

本版照片均为本报记者 车亮 摄