

■ 新创业 再出发

【编者按】8月24日,创业板改革并试点注册制满两周年。两年来,创业板不负使命,持续深耕改革“深水区”,在塑造支持创新市场体系、精准有效自律监管体系、优胜劣汰市场生态等方面取得长足发展。中国证券报今起推出“新创业 再出发”专栏,解析深交所打造优质创新资本中心和世界一流交易所的“创业板答卷”,为读者提供一个观察中国创新经济发展的窗口。

聚焦三大重点领域 创业板筑造创新成长新高地



视觉中国图片

● 本报记者 黄灵灵

两年前,创业板改革并试点注册制拉开帷幕。上市条件包容性强、审核过程透明度高、审核效率大幅提升,改革后的创业板吸引力大幅提升,申报企业纷至沓来。如何保持改革定力、坚守定位,成为摆在深交所面前的挑战。

两年来,深交所聚焦先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域,支持一批战略性新兴产业和高新技术企业做优做强,同时服务传统产业和新技术、新产业、新业态、新模式深度融合,践行“汇聚创新资本,激发成长动力”使命,打造多元包容的创新企业上市高地,全新的创业板功能更完备,创新企业市场准入和培育服务体系更加健全,“优创新、高成长”特色更鲜明。

截至目前,注册制下新上市公司共355家,约占创业板公司总数的30%,总市值超2.5万亿元,约占创业板总市值的20%,近九成公司为高新技术企业,超五成公司2021年实现营收、净利双增长。

三大领域“创新强项”突出

注册制改革进一步提高了创业板服务创新属性强、成长性良好创新创业企业的能力,在更具包容性的发行上市机制下,创业板新上市公司分布在近50个不同行业,其中计算机、通信和其他电子设备制造业,

专用设备制造业,化学原料和化学制品制造业,软件和信息技术服务业,专用技术服务业的公司数量分别位于前五位,占新上市公司总数超四成。先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域的新兴产业企业集群化发展趋势尤为明显。

先进制造涵盖战略性新兴产业中涉及装备、实体产品制造的多个行业。在高端装备制造产业,创业板涌现了一批优质新上市公司,努力实现自主创新,助力创新驱动发展战略。

新材料企业坚持高精尖发展方向,持续攻关关键技术,也是先进制造的重要组成部分。电子铜箔领军企业铜冠铜箔就是其中一个例子,公司所涉及的铜箔技术领域,是5G通信、汽车行业的必需品,直接关系到我国5G技术等核心领域是否“受制于人”。在2018年以前我国高频高速电解铜箔90%的市场被海外企业占有,公司经过技术研发生产出高频高速电解铜箔,并首次开发高效节能大电流高频开关电源技术与装备,在国内外率先应用于铜箔行业。

数字经济领域海纳百川,包括集成电路设计制造、工业机器人制造等新一代信息技术产业的高精尖领域。新一代信息技术产业一直是创业板的“传统强项”,位居板块战略性新兴产业首位,新上市公司中涌现出多个单项冠军,拥有细分行业领先的技术研发能力。明星企业华大九天在创业板上市,是国内规模最大、产品线最完

整、综合技术实力最强的EDA研发企业。

节能环保作为绿色低碳发展领域的主要产业,发展势头良好。数据显示,2015年至2020年我国资源节约和环境保护工作成效显著,节能环保产业产值由2015年的4.5万亿元升至2020年的7.5万亿元左右。注册制下的创业板节能环保新上市公司,坚持创新发展之路,着力解决环境保护与治理中关键技术的“卡脖子”问题。

传统行业闪耀“科技之光”

传统行业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合,在注册制改革后快速登陆资本市场。如传统的批发业、食品制造业、零售业,在注册制改革实施的两年内,已分别有8家、6家、6家公司在创业板上市。科技并非个别高科技行业专属品,现代人的衣食住行无不凝结着科技创新的智慧结晶。如分属纺织业的稳健医疗,公司自主研发的抗菌纤维敷料获得了美国FDA批准,疤痕膏产品获得了国内II类医疗器械注册证。此外,公司旗下的“全棉时代”在消费者群体中具有极高辨识度。

“通过快捷便利的注册制渠道上市后,公司品牌价值得到了极大提升,在对外股权投资洽谈中,更容易被交易对方认可,促进公司制定的‘投资并购补短板’战略顺利实施,目前已并购了三家公司,弥补了产品端劣势,帮助公司成为医用耗材领域

产品线最丰富的企业之一。”稳健医疗财务总监方修元说。

贝达药业有关负责人表示,公司是创业板首家创新药研发企业,自2016年上市以来,从依靠单品凯美纳勇拓市场,到贝美纳、贝安汀相继上市,公司实现产品格局“从一到三”的突破,2021年度销售额首次突破20亿元,这些离不开创业板的蓄势赋能。

改革“快车道”助力前沿研发

进无止境,创业板注册制改革健全多元包容的市场准入体系,促进审核公开、透明,为创新企业打造便捷高效的直接融资渠道,让企业获得充裕资金支持研发投入,为企业参与行业乃至全球竞争开辟出一条“快车道”。

数据显示,注册制下新上市公司募集资金使用计划中,70%用于原有或新增产品、业务产能建设及营销网络建设;10%用于研发中心建设,提高公司研发能力及核心竞争力;募集资金投向战略性新兴产业占比43.06%;2021年平均研发支出增幅达42.26%,平均研发人员281人。

多家注册制下新上市公司正在开展行业前沿领域研究。如凯盛新材的聚醚醚酮连续化及规模化生产技术,显著提高了产品质量,首次打破了国外的技术和产品封锁。盛帮股份在电力领域开展的产品研发,为智能电网和高压等级产品的开发做了技术储备。

LPR非对称下调 提振有效信贷需求

● 本报记者 彭扬

8月,MLF(中期借贷便利)“降息”之后,LPR(贷款市场报价利率)也降了,并呈现非对称“降息”。全国银行间同业拆借中心22日公布,1年期LPR为3.65%,较上期下降5个基点,今年已累计下降15个基点;5年期以上LPR为4.30%,较上期下降15个基点,今年已累计下降35个基点。

专家表示,此次LPR下降将发挥对贷款利率指导作用,支持信贷有效需求回升,推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。

有利激发信贷需求

“在MLF操作利率和LPR下降的引导下,信贷市场利率将出现新一轮较快下行。”东方金诚首席宏观分析师王青称,8月份LPR下降体现了提振有效信贷需求,以“宽信用”支持稳增长的政策意图。

除了MLF操作利率这个报价基准的牵引带动,专家分析,8月份LPR下降还体现两方面因素的影响——银行负债成本压力减轻,为LPR下降创造条件;当前有效信贷需求不足,信贷供需格局变化推动LPR下降。

民生银行首席经济学家温彬表示,今年以来,银行负债压力减轻,信贷领域供需格局出现变化,使得金融机构让利实体经济的意愿和能力有所增强,推动新发放贷款利率在低位水平上进一步走低。

在光大证券首席固收分析师张旭看来,LPR下降有利于激发新的信贷需求,从而推动货币信贷平稳适度增长。“实证结果表明,信贷增长对LPR的变化非常敏感。”张旭说,8月1年期LPR和5年期以上LPR分别下行5个基点和15个基点,预示着本月新增信贷或迎来较高增长。

非对称“降息”有深意

LPR呈现非对称“降息”,体现了提振

中长期信贷需求,以及稳定房地产市场的政策用意。

“LPR是贷款利率的定价基准。”光大证券首席宏观经济学家高瑞东分析,1年期LPR下行,将带动消费贷和短期经营贷利率下行;5年期以上LPR下行,将带动按揭贷款以及基建、制造业等中长期贷款利率下行。

平安证券首席经济学家钟正生说,本次5年期以上LPR下降的一个重要着眼点在于“稳地产”,引导房贷利率进一步下行;也有助于降低中长期贷款利率,更好支持制造业投资和基建投资。

“2022年以来,新增人民币贷款短期化特征较明显,存在用票据、短贷冲量的现象。”中信建投证券首席经济学家黄文涛称,此次LPR非对称下降,在促进贷款总量稳增长的同时,或有引导改善新增信贷结构的考虑。

后续仍有下行空间

一些机构人士和专家认为,政策性利

率、LPR等仍有下降空间。

“今年LPR仍有一定下降空间,特别是5年期以上LPR还可下降15个至20个基点。”王青分析,一方面,疫情影响下,消费修复较为温和,房地产还会在低位运行一段时间;另一方面,下半年国内物价形势总体有望保持稳定,扣除食品和能源价格的核心CPI同比涨幅将保持在2.0%以下的低位,不会对宏观政策形成较大掣肘。

也有专家认为,随着经济增长势头减弱,美联储等海外主要央行的政策调整可能出现变化,我国宏观调控面临的外部约束有望减轻。

从负债成本下降的角度分析,高瑞东认为,未来LPR仍有下行的可能性。“今年以来,1年期同业存单融资成本已下行约70个基点,10年期国债收益率下行约20个基点,但同期银行存款利率的下行幅度较为有限。若后续存款利率继续下行,或政策利率、存款准备金率再次调降,则LPR仍有望继续下行。”他说。

离岸央票受捧 全球投资者看好中国经济

● 本报记者 彭扬 连润

8月22日,人民银行在香港成功发行两期共250亿元人民币央行票据。据中国证券报记者统计,今年人民银行已在香港发行8期人民币央票,合计850亿元。

专家表示,近期有关部门在香港发行的人民币国债和人民币央票均吸引了众多境外投资者认购,表明人民币资产具有较强吸引力,也反映出全球投资者对中国经济前景有信心。

境外投资者认购踊跃

人民银行公布,8月22日在香港发行3个月期央票100亿元,1年期央票150亿元,中标利率分别为1.90%、2.30%,发行规模总计250亿元。

业内人士注意到,此次发行的两期央票

人民银行通过发行央票调节离岸人民币流动性,稳定市场预期,有助于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

中标利率均较之前同期限品种有所下降。比如,今年5月,人民银行在香港发行3个月期央票100亿元,1年期央票150亿元,中标利率分别为2.49%、2.80%。

人民银行介绍,此次发行受到境外投资者的欢迎,包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、央行、基金、保险公司等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购,投标总量接近750亿元,约为发行量的3倍。

“这表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力,也反映了全球投资者对中国经济的信心。”人民银行发布消息称。

值得一提的是,财政部本月10日在香港发行了50亿元人民币国债,同样吸引了机构投资者积极参与,认购倍数达4.36倍。

常态化发行成效显现

近年来,人民银行在香港发行人民币央票逐渐常态化。2022年第二季度中国货币政策执行报告指出,在香港发行人民币央票实现常态化,以及央票回购市场发展丰富了香港市场人民币投资产品系列和流动性管理工具,对于促进离岸人民币货币市场和债券市场健康发展发挥了积极作用。

市场人士介绍,人民银行常态化发行离岸人民币央票,可满足国际投资者对短期限

优质高流动性人民币资产的配置需求;还可完善离岸人民币收益率曲线,推动人民币的国际使用。

常态化在香港发行人民币央票也带动了境内金融机构、企业等其他主体在离岸市场发行人民币债券。人民银行表示,近年来,在离岸市场发行的人民币国债、金融债券和企业债券不断增加,发行方式和发行地点日益多样化,表明在香港发行人民币央票对于促进离岸人民币市场发展发挥了积极作用。据财政部此前消息,今年财政部将在香港发行230亿元人民币国债,分四期发行,规模分别为75亿元、50亿元、55亿元、50亿元,目前已完成前两期国债发行。

此外,有专家表示,央票是流动性管理工具之一。人民银行通过发行央票调节离岸人民币流动性,稳定市场预期,有助于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

适配高质量发展 多层次资本市场精准落子

(上接A01版)“大力健全多层次资本市场体系,推出新三板、科创板,设立北交所,资本市场对实体经济的适配性大幅增强,股债融资累计达到55万亿元。畅通科技、资本和实体经济的高水平循环,科创板‘硬科技’产业集聚效应初步形成。交易所债券市场已经成为非金融企业债券融资的重要渠道,期货期权品种覆盖国民经济主要领域。”证监会副主席李超近期在总结这十多年多层次资本市场体系建设情况时说。

层次清晰:错位发展 功能互补

十年成长,十年蜕变。我国资本市场历经十年改革发展,如今已构建成一个体系完整、层次清晰、功能互补的多层次市场体系。各板块不断发挥协同效应,相互衔接又错位发展、适度竞争,共同提升服务经济转型升级的质效。

多层次资本市场体系日益完善的一个重要标志是各板块“坚守特色”。“比如,沪深主板更加突出‘大盘蓝筹’的特色,科创板坚守‘硬科技’的特色,创业板继续保持‘三创四新’的特点,北交所和新三板注重于服务创新型中小企业。同时,创投和私募股权投资基金也在整个资本市场中发挥着日益重要的作用。”在李超看来,通过不断努力,多层次市场体系日益完善,各市场、各板块的特色更加突出。

一个充满活力和韧性的资本市场,也是一个需要满足不同发展阶段、不同规模、不同类型企业融资需求的资本市场。近年来,资本市场各板块更加注重错位发展、凝聚合力,构建功能互补、有机联系的多层次市场体系。

“创业板、科创板和北交所的板块定位有清晰的区分,在发行、上市、信息披露、交易及退市等基础制度上均有差异化安排。创业板、科创板、北交所错位发展,并推动形成各有侧重、互为补充的适度竞争格局。”开源证券副总裁兼研究所所长孙金钜总结道。

未来,形成各市场板块错位发展、适度竞争的格局仍将是完善多层次资本市场体系的一大重点。谈及北交所下一步的发展,证监会主席易会满表示,北交所是“龙头”,新三板创新层、基础层是基础,要发挥好北交所的“龙头”撬动和“反哺”作用,不断做活做强创新层和基础层。同时,加强与沪深交易所、区域性股权市场互联互通,加快完善服务中小企业的全链条制度体系,形成层层递进的中小企业成长路径和良好的多层次市场发展空间。

证监会近期表示,将进一步提升资本市场服务的覆盖面和普惠性,更好满足不同类型、不同阶段企业的差异化发展需求;统筹推进基础层、创新层制度创新,稳步扩大区域性股权市场创新试点范围。

互联互通:可升可降 高效联通

横向错位竞争,纵向互联互通。十年来,在关键性制度推陈出新的推动下,多层次资本市场体系建设取得长足进展,内部联通效率服务经济发展的综合能力明显提升。

5月25日,北交所“转板第一股”观典防务登陆科创板,北交所转板迎首秀,多层次资本市场互联互通机制进一步畅通。

开源证券中小盘首席分析师任浪认为,十年来,转板上市机制不断完善,畅通了多层次资本市场体系的有机联系,为不同发展阶段的企业提供差异化便利化服务,增强金融服务实体经济能力。

注册制改革的推进也将进一步助力多层次资本市场体系建设。专家指出,注册制将适时向全市场推广,有利于进一步推动新三板、区域性股权市场改革,开启多层次资本市场体系各司其职又高效联通的新局面。

南开大学金融发展研究院院长田利辉说,试点注册制以来,发行上市条件的包容性增强,多层次资本市场体系的板块架构和功能更加完善。科创板、创业板、北交所试点注册制改革在优化发行上市条件上取得突破,将实质性门槛尽可能转化为严格的信息披露要求,提高对企业特别是科创企业的包容性,支持中小企业、“专精特新”企业大踏步进入资本市场。

未来,大力发展债券市场、金融期货及其他衍生品市场,规范发展产权市场有望成为进一步健全多层次资本市场体系的重要方向。进一步完善期货市场品种体系、稳步扩大区域性股权市场创新试点范围等已提上日程。此外,证监会近期明确表示,将发挥好私募股权和创投基金支持创新的战略性、基础性作用,畅通募、投、管、退各环节。

这十年,多层次资本市场体系初步成型,各板块错位发展、功能互补、互联互通的格局逐步清晰;与资本市场深化改革同行,各板块定位将更加清晰,内涵将更加丰富,联通将更加高效,多层次资本市场体系服务实体经济的普惠性有望进一步提升,适配性有望进一步增强。

央行: 保持贷款总量增长稳定性

(上接A01版)各主要金融机构主动担当作为,加大信贷投放力度,有力支持了二季度经济实现正增长。

会议公布的数据显示,今年前7月,新增人民币贷款14.4万亿元,同比多增5161亿元。7月末,广义货币(M2)、社会融资规模、人民币贷款余额增速均保持在10%以上。贷款利率持续下降,1月至7月企业贷款利率为4.29%,同比下降0.34个百分点。

今年以来,人民银行继续深化利率市场化改革,持续释放贷款市场报价利率(LPR)改革红利,优化存款利率监管,推动实际贷款利率进一步降低。2022年第二季度中国货币政策执行报告显示,6月,贷款加权平均利率为4.41%,同比下降0.52个百分点。企业融资成本明显下降,企业贷款利率有统计以来新低。

8月22日公布的新一期LPR两个期限品种双双下降。业内人士预计,企业融资成本和个人消费信贷成本将进一步下降。