



两会热点

代表委员热议创业板改革：

关键制度创新发力 市场获得感明显提升

●本报记者 黄灵灵

提请十三届全国人大四次会议审议的政府工作报告提出，稳步推进注册制改革，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道。这为资本市场下一步改革圈定重点。

两会期间，多位代表委员表示，创业板注册制改革具有深远意义，是深化资本市场改革、完善资本市场基础制度、提升资本市场功能的重要安排，有利于进一步服务成长型创新创业企业，有效提升了市场各方获得感，将为资本市场服务实体经济提供改革新动能。

升级创新创业“大本营”

创业板自设立之初就定位于服务成长型创新创业企业，经过十余年发展，聚集了一批优秀企业，在助推创新创业、服务实体经济等方面发挥了重要作用。

全国人大代表、晨光生物董事长卢庆国表示，2008年公司辣椒红色素市占率做到全球第一，之后面临单品成长天花板较低制约，而发展多个品种则需要更多资金投入。当时恰逢创业板推出，给了晨光上市的机会。

“公司成功在创业板上市，既鼓舞了全体员工的士气，坚定了公司发展信心，也为公司募集到了资金。同时，上市促使公司内部治理更加科学规范，人才吸引更有优

势，公司得以加速发展。”卢庆国说。

截至2021年2月底，创业板注册制下合计受理546家首发、288家再融资、16家重大资产重组申请，86家公司发行上市。IPO申报企业广泛分布于55个行业，其中5家2019年末存在未弥补亏损，多家公司选择市值指标作为上市标准，板块包容性、覆盖面明显提升。

带动关键制度创新

创业板改革将注册制作为核心发力点，在全面优化发行、上市、信息披露、交易、退市等基础性制度的同时，带动了一批关键制度创新。

卢庆国表示，本次创业板改革，对股权激励的规则进行了较大幅度调整，如在激励工具的设计上，新增第二类限制性股票，其主要特点是在满足相应条件后分次出资，极大缓解了激励对象的资金压力。有利于企业吸引人才、留住人才。

全国人大代表、启迪设计董事长戴雅萍表示，此次创业板改革明确支持“三创四新”，设置了上市推荐行业负面清单，适应了发展创新、创造、创意的大趋势，将有力支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。

收获实实在在获得感

随着一系列创新制度的落地实施，

企业等市场各方在实操中也收获了实实在在的获得感。“2020年在创业板上市的企业有107家，募资总额为892.95亿元，约为2019年的三倍左右，创业板有力地支持了创新创业企业发展，同时提高了资本市场活跃度。”全国政协委员、东方财富董事长其实说。

在卢庆国看来，创业板改革推动了市场生态净化。“随着注册制逐步推进，投

资者将更加注重上市公司的基本面，过去‘炒小、炒新、炒差、炒题材’的风气将会逐渐消散，而踏踏实做经营的企业有望得到更多投资者青睐。”

具体到公司经营层面，卢庆国表示，此次改革精简再融资制度发行条件，压缩审核流程、时间，可有效解决公司直接融资周期较长的问题，融资效率极大提高，也更有利于上市公司引入战略投资者。



视觉中国图片 制图/王建华

养老金第三支柱建设料提速 “新长钱”入市可期

●本报记者 王方圆

“十四五”时期，我国养老金第三支柱将迎来重要发展机遇。围绕这一议题，多位代表委员建言献策，如加大政策支持力度、探索建立专属账户体系、扩大养老金和企业年金投资范围等。业内人士表示，养老金第三支柱建设提速有望为资本市场带来“新长钱”。

出台激励政策

养老金体系有三大支柱，目前我国三大支柱发展失衡。业内人士建议，财税部门应加大对第三支柱产品的政策支持力度，出台一揽子强有力的激励政策。

“提升养老税延的扣税金额；提高税延养老保险交费限额、降低领取税率、投资收益领取阶段免征税；允许个人根据自身情况选择多交费，并针对超额交费部分制定分段的个税等。”全国人大代表、中国银保监会信托监管部主任赖秀福建议。

全国人大代表、中国太平洋人寿保险股份有限公司上海分公司副总经理周燕芳表示，应在政策性产品监管、销售监管方面给予第三支柱产品政策松绑，进一步丰富税惠产品范围，加大税收优惠力度并丰富激励方式。

对于金融机构因发行管理第三支柱合格金融产品而取得的收入，全国政协委员、交银施罗德基金总经理谢卫建议，减免对应的增值税和企业所得税，降低金融机构开发、拓展该类金融产品的经营成本，鼓励金融机构积极参与第三支

柱建设。

探索建立专属账户体系

多位代表委员称，应加快构建统一的个人养老金账户制度，强化“三支柱”间的衔接转换贯通，打通“三支柱”之间资金流动的渠道。

周燕芳表示，应探索通过实名认证且唯一的第三支柱个人养老金账户，实现资金在“三支柱”之间的转移接续，建立养老金账户“一账户”的衔接机制。

“通过‘三支柱’间共享信息，有利于实现不同层次养老保险产品的便捷转换和退出，便于居民在长周期中根据自身经济状况、家庭结构、风险偏好等变化，统筹规划和动态安排。”全国政协委员、中国人寿集团董事长王滨表示。

此外，全国政协委员、对外经济贸易大学国家对外开放研究院研究员孙洁表示，应允许符合一定条件的参保人将第一支柱中的个人账户直接转移至第二支柱或第三支柱；允许离职人员将企业年金、职业年金归属个人的资金转移到第三支柱等。

扩大养老金投资范围

专家表示，提升养老金长期收益率是提升第三支柱吸引力的根本，应扩大养老金投资范围。

周燕芳称，应允许商业养老保险更高比例投资在权益类、另类资产，以提升长期养老金收益率。孙洁表示，应适当降低养老金产品的资本金要求，拉长年金投资业绩的考核周期；对养老金业务给

予税收优惠，尤其是对投向国家建设重点项目提供相应优惠政策。

王滨建议，针对第三支柱养老金融产品，出台配套的监管规定、会计准则、业绩考核办法等，坚定长期化定位，统一标准，统一领取期限及条件，并在估值核算、投资范围和投资比例等方面给予鼓励性政策，强化养老保险产品的专属属性。

第三支柱建设提速也将为资本市场带来“新长钱”。据兴业证券测算，若第

三支柱养老保险每年参与率增长5%，则5年内第三支柱养老金累计规模将增长至5637.1亿元，10年内第三支柱养老金累计规模将增长至20669.3亿元，入市规模有望达20669.3亿元。

“第三支柱养老金的壮大与入市，将成为资本要素市场化流通的重要环节，在推动A股机构化的同时，也将推动资本市场向长期投资与价值投资转型，夯实A股长牛行情基石。”兴业证券表示。

全国人大代表、四川天府银行行长黄毅建议 多举措解决民企融资难问题

●本报记者 王方圆

全国人大代表、四川天府银行行长黄毅日前接受中国证券报记者采访时表示，建议建立健全融资租赁配套的税收、法律法规、行政管理制度，切实解决民营企业融资难的问题。建议出台针对刑民交叉案件中涉案财物司法处置细则，打破涉刑不良贷款案件中抵押物司法处置的僵局，维护金融机构合法权益。



建立健全金融租赁配套制度

黄毅介绍，融资租赁是与实体经济紧密结合的一种投融资方式，有效盘活了资产，拓宽了承租人融资渠道，支持实体经济发展。无论直接租赁还是售后回租，均为融资租赁的一种具体业务模式，真正的资产购买人为承租人。

“而现行增值税（直租）、土地增值税及契税政策仍将资产使用权名义让渡给出租人，这一环节按实质的所有权转移缴纳相应增值税（直租）、土地增值税及契税。无论售后回租还是直接租赁，现行税收政策均大幅增加了承租人成本。”黄毅说。

黄毅建议，税务部门针对融资租赁的业务实质，出台与融资租赁相匹配的增值税、土地增值税、契税政策及实施细则；针对融资租赁回租行为产生的两次名义转让，不征收契税及土地增值税；针对融资租赁直租行为产生的第二次转让行为不征收契税、增值税以及土地增值税。

完善司法机关之间协商制度

黄毅称，金融机构不良贷款司法清收过程中，处置不良贷款的抵押物、质押物是实现司法处置最常见的路径。金融机构抵押物若因涉刑而被司法机关查封，金融案件执行法院将无法直接解除司法机关在刑事案件中的查封，造成暂停处置该抵押物的现状。

他表示，现行法律明确规定与案件无关的财物、文件，不得查封、扣押；经查明确实与案件无关的财物、文件，已查封的应当解除查封、扣押。而如何定义“与案件无关”，目前尚无明确的法律法规规定，也无独立的司法认定程序。

对此，黄毅建议，一方面，明确法律规定。建议最高人民法院、最高人民检察院、公安部联合发文，对于刑事案件查封财产中涉及金融机构抵押物、质押物如何启动“与案件无关”认定程序、认定主体、认定期限等进行明确规范。

另一方面，完善司法机关之间协商制度。建议由中央政法委、最高人民法院、最高人民检察院、公安部联合制定完善司法机关之间的协商制度，明确规范各级政法机关的协商机制，为相关财物处置提供畅通渠道，同时为金融机构维护自身利益，更好支持实体经济发展提供必要帮助。

全国政协委员、德勤亚太高级副总裁蒋颖： 推动税收营商环境持续优化

●本报记者 欧阳剑环

全国政协委员、德勤亚太高级副总裁蒋颖日前表示，近年来我国税收营商环境不断改善，下一步应着力研究如何推动税收营商环境持续优化。

蒋颖表示，财税部门应积极收集相关纳税人的政策意见与建议，重点做好与财会、外汇、商务、市场监督管理等规范之间，以及不同税种之间的政策协调，确保最终出台的税收政策能够切实回应现实需求，具备实践可行性；政策出台后及时下发指引或公布典型案例，为各地税务部门提供必要指导，统一政策理解与执行；配合定期的政策反馈机制为后续纠偏、优化打下基础。

蒋颖建议，总结事先裁定制度的地方试点经验，适时推进事先裁定制度试点，优先用于解决大企业的涉税诉求。建议借助涉税服务机构，加强税务机关与涉税服务机构之间的交流，发挥涉税服务机构的市场化优势。

蒋颖建议，尽快完善税收征管法修订工作，推动涉税信息规范共享和纳税人权益保护。汲取金融、知识产权专业法庭建设经验，探索试点税收专业法庭制度，增强税收司法的独立性和专业性，助力实现税收司法、税收执法与税收守法的良性循环。



机构展望2021年发展前景

创新成高频词 经济复苏动力足

●本报记者 徐金忠 李惠敏

提请十三届全国人大四次会议审议的政府工作报告提出国内生产总值增长6%以上、财政赤字率拟按3.2%左右安排、依靠创新驱动推动实体经济高质量发展等2021年目标。基金人士表示，创新成为高频词，为高质量发展增加动力。同时，经济复苏势头有望持续，投资重点可关注可选消费、顺周期以及汽车等板块。

集中精力优化经济结构

政府工作报告指出，2021年GDP增速

要实现“6%以上”的目标。对此，星石投资表示，“6%”体现了政策平稳性和连续性。同时，也体现了不刻意追求高增长，而是集中精力优化经济结构，为经济高质量发展留下空间。

今年赤字率拟按3.2%左右安排，星石投资表示，今年赤字率安排较2020年略有下调，但高于3%左右的普遍预期。剔除去年的抗疫国债，各分项实际略高于去年水平，再次体现“不急转弯”的宏观政策基调。

A股料延续慢牛行情

在货币调控方面，前海开源首席经济学家杨德龙表示，货币调控依然会合理适度，不会过快收紧。诺德基金基金经理应颖

认为，货币调控大概率将以稳为主，随着经济复苏，整体性收缩概率较低，非常态的货币调控或呈逐渐退出态势。

此外，“依靠创新推动实体经济高质量发展”是2021年重要工作之一。东吴证券测算，本次报告中“创新”是高频词。应颖表示，在未来的发展中，保稳定、保民生仍是重中之重，会加强科技创新的力度，但不会盲目追求增长速度目标。

A股料延续慢牛行情

在A股市场方面，基金人士普遍表示，A股牛市尚未结束，有望延续慢牛长牛

行情。看好前期在新冠肺炎疫情中受损，但将受益于经济复苏的可选消费以及汽车等板块。

杨德龙认为，经过一段时间调整后，一些优质股票已通过大幅调整充分释放高估值风险，开始吸引抄底资金入场。从长期来看，白马股是我国各行业中业绩优良的公司，每一轮调整都是抄底时机。对于当前市场调整，应该理性看待，保持信心和耐心。

应颖表示，当前位置可关注自主创新、国产替代等相关科技领域，以及拉动需求端的消费行业，例如政府工作报告中重点涉及的汽车等板块。