

全面实行股票发行注册制

2022年资本市场改革发展重点明确



中央经济工作会议提出,要抓好要素市场化配置综合改革试点,全面实行股票发行注册制。图为北京证券交易所日前举行揭牌暨开市仪式。视觉中国图片

新企业通过员工持股、股权激励提质增效,支持私募股权投资基金和创业投资基金为科技创新提供融资服务,引领投早、投小、投科技。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示。

“要通过四个提升,加快完善促进科技创新的直接融资体系,更好服务高质量发展。”中证金融研究院院长张望军建议,一是提升多层次市场的覆盖面,增强直接融资体系的包容性;二是提升市场基础制度的完备性,增强直接融资服务的针对性;三是提升资本市场治理能力,增强直接融资监管的有效性;四是提升资本市场发展的政策合力,增强直接融资发展的协同性。

提升服务“专精特新”能力

在激发涌现一大批“专精特新”企业方面,资本市场应通过完善多层次市场体系,畅通转板机制等方式,提升对创新型企业的支持力度。

“专业化是市场经济效率的关键所在。精细化是在全球市场经济竞争中成功的必由之路。强化创新,企业才能立于时代潮头。‘专精特新’是新时代中国企业发展的方向。资本市场在支持‘专精特新’方面具有天然优势。”田利辉表示。

浙商证券首席经济学家李超表示,政策支持“专精特新”中小企业与行业龙头企业协同创新,将对行业龙头企业形成间接利好。长期来看,行业龙头企业可通过在其较为薄弱的细分领域与“专精特新”中小企业协作,运用中小企业“专精特新”的特点逐步补足自身短板,或将部分细分生产环节外包给“专精特新”中小企业提升生产效率。

证监会有关负责人此前透露,证监会将统筹协调多层次资本市场发展布局,推动健全资本市场服务中小企业创新发展的全链条制度体系,着力打造符合中国国情、有效服务“专精特新”中小企业的资本市场专业化发展平台,努力建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,更好服务实体经济高质量发展。

防止资本野蛮生长

在依法加强对资本的有效监管,防止资本野蛮生长方面,资本市场更要把好入口关,畅通出口关,不断提升对违法违规行为的打击力度。

今年以来,监管部门多次强调,把好资本市场入口关,加强与有关方面的监管协作,坚决防止资本无序扩张和违法违规“造富”。

刘锋建议,要大力健全资本市场法治环境,让资本市场在制度和法律的框架内有效运行,让市场参与主体均清晰地知道行为边界,守好底线。如此,资本市场生态才会不断净化,并形成健康的良性循环机制。

资金将向优质股票集中

中央经济工作会议提出,要抓好要素市场化配置综合改革试点,全面实行股票发行注册制。陈雳称,A股市场注册制的全面实行,将进一步推动我国证券市场发挥资源分配机制,为直接融资提供便利,促进金融与实体经济实现良性循环。“预计2022年资金将向优质股票集中,有利于A股市场回归价值投资。”陈雳称。

红塔证券首席经济学家李奇霖挖掘出三大投资方向:首先,原材料涨价趋势将被遏制,给中下游设备端、制造业、中小企业更多成长空间,投资机会或从周期向制造、从原材料向设备、从上游向中下游转移。其次,高质量发展的要求意味着热点板块将强者恒强,可继续关注新能源、科创、军工、农业种业等主题。最后,传统行业并非完全没有机会,能够在存量博弈中胜出的企业值得追踪。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强在接受中国证券报记者采访时表示,在推动“双碳”进程中,中央经济工作会议一是强调了低碳发展的重要性,新能源和煤电两者在“双碳”进程中如何互补“向前走”;二是强调新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制,这对低碳转型在宏观指标方面有了新提升。

中央经济工作会议提到,要把提高农业综合生产能力放在更加突出的位置,持续推进高标准农田建设,深入实施种业振兴行动,提高农机装备水平,保障种粮农民合理收益,中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中。“现代农业发展到今天,已越来越

七大政策护航 多措并举发力稳增长

● 本报记者 彭扬 赵白执南

中央经济工作会议提出,各地区各部门要承担起稳定宏观经济责任,各方面要积极推动有利于经济稳定的政策,政策发力适当靠前。专家认为,政策将多措并举发力稳增长,财政政策力度加大是大概率事件,货币政策将显示出明显结构性特征。

稳字当头 稳中求进

今年中央经济工作会议提出涉及宏观、微观、结构、科技、改革开放、区域、社会的“七大政策”。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东表示,在经济下行压力加大背景下,中央要求明年经济工作稳字当头、稳中求进,要求政策发力适当靠前,要求跨周期和逆周期宏观调控政策有机结合,这就意味着稳增长将多措并举。

专家认为,具体措施包括扩大内需、促进房地产业健康发展、坚持创新驱动等。

在房地产市场发展方面,贝壳研究院首席市场分析师许小乐认为,未来政策将侧重引导市场预期平稳,加快引导房企转型升级,从发展模式上防范和化解房地产金融风险。

积极的财政政策要提升效能

会议要求,积极的财政政策要提升效能,更加注重精准、可持续。

平安证券首席经济学家钟正生认为,2022年财政政策将扮演更重要的角色。财政

“双碳”与种业振兴获政策加持

● 本报记者 于蒙蒙

对于市场关注度较高的碳达峰碳中和,中央经济工作会议提出要科学考核,新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制,这在关于国人的“饭碗”的农业发展问题上,会议强调要深入实施种业振兴行动,提高农机装备水平,保障种粮农民合理收益,中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中。“现代农业发展到今天,已越来越

呈现规模化、集约化、绿色化、数字化特征。”清华大学中国农村研究院副院长张红宇表示,一方面,通过专业化、规模化经营,提高劳动生产效率;另一方面,集约资本、技术提高土地出让率。

在高标准农田建设方面,国办印发的《关于切实加强高标准农田建设提升国家粮食安全保障能力的意见》中提到,到2022年,全国要建成10亿亩高标准农田,以此稳定保障1万亿斤以上的粮食产能;到2035年,通过持续改造提升,全国高标准农田保有量进一步提高。

其中,种子是农业的“芯片”。农业农村部党组书记、部长唐仁健日前发表文章称,种业振兴由研究谋划为主转向全面实施阶段。全面研究梳理种业企业阵型,分类型列出重点龙头企业名单,强化具体指导、重点支持,促进种业龙头企业与科研院所、金融机构、种业基地紧密对接。要着力培育一批具有较强研发能力、产业带动力和国际竞争力的种业重点龙头企业,发展一批具有差异化竞争优势、专业化服务能力强的“专精特新”企业。

支出节奏将“前置”,和今年的“后置”形成有机衔接。重点投向向上,将向公共消费和经济薄弱环节倾斜。

“一方面,新的减税降费将落地实施,主要是降低企业成本,增强企业家信心;另一方面,专项债将发力,加大基础设施投资力度,着力提振总需求。”高瑞东称。

中国社科院数量经济与技术经济所宏观政策研究室主任冯煦明表示,积极的财政政策明年会体现三个维度的新内涵:一是实施新的减税降费政策,继续保持适度的财政支出强度;二是优化财政支出结构;三是适当前移财政支出节奏,尤其是适度超前开展基础设施投资。

稳健的货币政策要灵活适度

会议要求,稳健的货币政策要灵活适度,保持流动性合理充裕。

钟正生预计,2022年货币政策将聚焦于三大目标,一是结构性支持实体经济,二是防范化解系统性风险,三是配合产业政策稳增长。

“明年货币政策将呈现‘稳量降负’特征。”冯煦明分析,一方面增强信贷总量增长的稳定性,另一方面合理引导实体经济融资利率下行,有效降低实体经济存量债务利息负担。此外,将推进碳减排支持工具稳步有序落地生效,助力实现碳达峰碳中和目标。

红塔证券研究所所长李奇霖表示,明年对小微企业、科技创新、绿色发展的结构性货币政策将继续深化,再贷款、定向降准等结构性货币政策工具将继续实施。

科技创新、绿色发展领域 将迎“精准滴灌”

● 本报记者 欧阳剑环

中央经济工作会议提出,引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持。业内人士认为,金融机构应做好产品与服务创新,为战略新兴、创新型和高成长性企业提供定向信贷支持,围绕清洁能源、绿色低碳交通、碳交易等领域提前谋篇布局。

加大科技企业信贷支持力度

近年来,金融机构持续加大对实体经济领域支持力度,有效缓解小微企业融资难题。

银保监会最新数据显示,普惠型小微企业贷款继续保持高速增长。前10个月,普惠型小微企业贷款新增3.2万亿元,同比增长246%,高于各项贷款平均增速9.7个百分点;普惠型小微企业贷款户数较年初增长27.6%,预计全年“两增”目标可以完成。

在支持科技创新方面,银保监会日前印发《关于银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》提出,充分发挥银行业保险业服务科技创新的积极作用,推动完善多层次、专业化、特色化的科技金融体系,为实现高水平科技自立自强提供有力支撑。同时,鼓励适当提高科技企业贷款不良容忍度,微型科技企业不良贷款容忍度可较各项贷款不良率提高不超过3个百分点。

致同首席合伙人李惠琦认为,金融机构应做好产品与服务创新,开发特色金融产品,丰富多元化的绿色金融及转型金融产品,为战略新兴、创新型和高成长性企业提供定向信贷支持。在完善专业机构体系建设方面,可通过设立科技金融服务的专营部门,深耕科技金融领域,在依法合规前提下,一定程度地下放审批权限,加大科技型中小企业的支持力度。

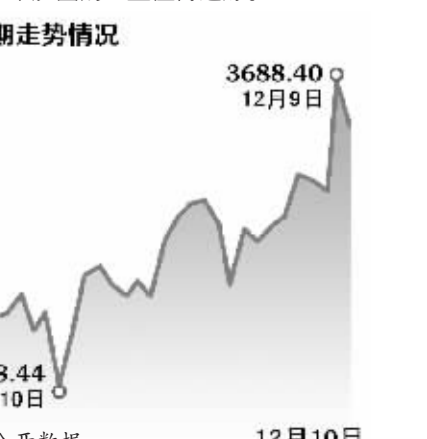
绿色金融发展驶入“快车道”

伴随碳达峰、碳中和目标的提出,绿色金融发展驶入“快车道”。

银保监会数据显示,截至9月末,国内21家主要银行机构绿色信贷余额14.08万亿元,较年初增长21%以上。绿色信贷资产质量整体良好,近5年不良贷款率均保持在0.7%以下,远低于同期各项贷款整体不良率。保险方面,目前在近零碳车险、强降雨巨灾指数保险、农作物化肥农药减量增效产量保险、绿色建筑性能保险和清洁能源保险等方面已进行探索。

银保监会新闻发言人强调,将完善绿色金融政策体系,健全绿色金融监管办法,制定绿色金融信息披露指引,为金融机构全面衡量碳足迹、加强气候和环境风险管理提供指导。同时,发挥政策激励作用,引导金融机构加大对绿色低碳交通、绿色建筑、清洁可再生能源、新型电力系统和碳减排技术的金融支持力度,用好保险这个工具,提升对防灾减灾的风险保障水平,增强企业和居民抵御灾害的能力。

中国银行研究院发布的报告提出,金融机构应积极围绕清洁能源、绿色低碳交通、绿色建筑、低碳智能制造、生态固碳和技术固碳、碳交易等领域,提前谋篇布局。同时应提升风险防控能力,从源头防范绿色项目信贷风险,建立全流程绿色金融风险体系;加强与专业的第三方绿色评估机构合作,完善绿色融资审查机制,实时追踪绿色项目进展情况;健全智能风险防控体系,充分利用大数据、云计算、人工智能等金融科技手段,建立健全智能风控管理系统。



● 本报记者 聿秀丽

中央经济工作会议12月8日至10日在北京举行。会议要求,全面实行股票发行注册制。接受中国证券报记者采访的专家表示,这对2022年资本市场改革提出了明确要求。此外,在运用市场化机制激励企业创新投入,激发涌现一大批“专精特新”企业、防止资本野蛮生长等方面,资本市场也大有可为。

全面推广注册制基础已具备

“市场已基本具备全面推广注册制的基础。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军说,从经济发展态势、资本市场需要强化的创新驱动功能看,全面实行注册制越早越好。湘财证券首席经济学家李康说,注册制不是“洪水猛兽”,科创板、创业板试点注册制证明,市场运行平稳,改革符合预期。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,中国特色的注册制改革实施以来,发行有序,节奏可控,能够更好服务实体经济,取得积极成效,下一步应该在总结科创板、创业板和北交所注册制改革经验基础上,视证券市场具体情况和实体经济需求,有序稳妥地推进沪深交易所主板注册制改革,实现我国发行市场的体系性市场化。

“注册制改革是资本市场牵一发而动全身的改革,必须坚持系统观念,加强统筹协调。”东方证券首席经济学家邵宇建议,进一步加强跨部委协同、央地互动,在完善证券执法司法体制机制、构建常态化退市机制、提升上市公司质量等方面形成改革合力。

激发支持科技创新功能

在运用市场化机制激励企业创新投入方面,专家普遍认为,资本市场应深化基础制度改革,畅通科技、资本与实体经济的融合。

“要构建包容、完备、适应性强的基础制度体系,结合科创类企业特点和融资需求,推进融资机制创新,进一步完善发行上市、再融资、并购重组、分拆等制度,不断优化创新资本形成的政策环境。此外,要有试错、容错和纠错的机制。”银河证券首席经济学家刘锋表示。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新建议,在实践中,要更加注重通过错位发展、转板机制等凝聚科创板、创业板、北交所的合力,构建功能互补、有机联系的多层次市场体系,更好满足科创企业全生命周期的多样化融资需求。

“服务好科技创新企业,首先要完善支持创新的资本形成机制,解决科创企业的融资难和融资贵问题,从政策角度给予科创企业必要支持。此外,应支持科技创

明年流动性有望中性偏松 A股市场回归价值投资

● 本报记者 周璐璐

中央经济工作会议要求,明年经济工作要稳字当头、稳中求进。券商人士预计,2022年市场流动性有望中性偏松,全面实行股票发行注册制将有利于A股市场回归价值投资。

专家:“宽信用”有五大发力点

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受中国证券报记者采访时表示,在“宏观政策要稳健有效”的目标下,预计稳中求进与“精准滴灌”将是2022年货币、财政政策的整体风格,政策或以维持市场流动性,缩小PPI、CPI剪刀差,强化内需消费,支持中小微企业发展,促进充分就业,提振国内经济保持稳健增长等目标为主。

对于2022年A股市场流动性,陈雳判断,2022年美联储有可能加息,中国全年货币、财政中性偏松可能性较高。

在中信建投证券首席经济学家黄文涛看来,2022年上半年大概降准、降息,跨周期和逆周期宏观调控政策会有

明年经济工作重点任务明确,这给市场带来更多确定性新机遇。