

全市场注册制渐行渐近 资本市场发展谱新篇

5日提请审议的政府工作报告指出,完善民营企业债券融资支持机制,全面实行股票发行注册制,促进资本市场平稳健康发展。

接受中国证券报记者采访的全国两会代表委员、业内专家表示,全面实行注册制是今年资本市场的头等任务,市场已基本具备全面实行注册制的基础。

● 本报记者 倪铭媛 晁秀丽

深入推进资本市场改革

从科创板增量试点起步,到创业板存量扩围,再到渐行渐近的全市场实行,注册制改革“三步走”蹄疾步稳。证监会日前召开的2022年系统工作会议强调,以全面实行股票发行注册制为主线,深入推进资本市场改革。

市场人士预期,全市场注册制将在今年落地。“总体而言,市场已具备全面拥抱注册制的基础。”全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长认为,要进一步放宽市场入口,支持科创企业、战略新兴产业的发展。继续推动资本市场交易制度、退市制度、信息披露制度的改革,推进新经济、新业态企业的市场化定价。要以大资本市场观来推进多层次资本市场体系发展,在现有转板制度基础上不断完善沪深交易所、北交所内部以及与市场外市场之间的转板机制。

全国政协常委、正泰集团董事长南

存辉说,自试点注册制以来,市场投融资环境得到明显改善,新股发行也拥有更多市场化的选择。当前正处于注册制向全市场推行的关键历史时刻,相信在稳中求进工作总基调之下,我国资本市场高质量发展新征程必将行稳致远。

激发微观主体活力

支持企业发债融资是资本市场服务实体经济的重要手段。财达证券总经理助理、固定收益融资总部总经理胡恒松表示,近年来,交易所推出多种类型融资工具,助力中小企业融资,如推出纾困专项债、双创债、绿色债券等品种,发行民营企业债券融资支持工具,激发微观主体活力。同时,建立支持民营企业持续融资的机制,进一步健全公司债券持续融资制度安排。

数据显示,2021年,我国资本市场全年共实现股权融资逾10万亿元。其中,交易所债券发行8.66万亿元。

防范化解债券市场风险也是资本市场重要任务之一。全国人大代表、北京证监局局长贾文勤日前在接受中国证券报记者采访时表示,建议健全我国

信用违约处置机制,强化债券违约处置的制度供给,加快违约债券交易市场建设,完善违约债券处置生态体系。

证监会日前集中公布对2021年全国两会建议提案的答复时指出,下一步将继续加强与地方政府及相关部门的监管协调,健全债券信用风险防范预警机制,强化债券信用风险防控合力,稳妥化解债券信用风险。同时,加强债券市场监管执法,进一步落实“零容忍”要求,从严打击债券市场违法违规行为。

支持和引导资本规范健康发展

5日提请审议的政府工作报告指出,要正确认识和把握资本的特性和行为规律,支持和引导资本规范健康发展。

支持和引导资本规范健康发展有利于促进资本市场健康发展。证监会召开的2022年系统工作会议明确提出,坚持法治思维,推动监管关口前移,与相关方面共同建立健全加强资本规范引导的制度机制,坚持对特定敏感领域融资并购活动从严监管,为资本设置“红绿灯”。

杨成长表示,近年来,资本市场在推进科技创新、产业转型及经济高质量发展过程中发挥了重要作用,资本在逐利驱动下也呈现出一些无序扩张的现象,应加快完善制度机制,推进疏堵并举,防止资本无序扩张。

“要真正实现市场的无形之手和政府的有形之手之间的无缝对接、有机衔接、同频共振与良性互动。”中国人民大学法学院教授刘俊海表示,可探索建立统一的监管体制和机制,促进监管尺度、规则和理念的协调统一。

房地产市场预期改善 因城施策力度料加强

● 本报记者 王舒媛 倪铭媛

5日提请审议的政府工作报告提出,坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,探索新的发展模式,坚持租购并举,加快发展长租房市场,推进保障性住房建设,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,稳地价、稳房价、稳预期,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

业内人士认为,今年以来,政策持续发力,房地产市场预期逐步改善,稳地价、稳房价、稳预期取得明显进展。在稳中求进总基调下,预计有关部门持续完善房地产长效机制,各地将加强因城施策力度,确保房地产业健康发展。

业内人士预期,因城施策力度将加大。全国政协委员、中国银联原董事长葛华勇表示,应在坚持“房住不炒”的大方向下,因势利导、区别对待,因城施策,不断提高宏观调控水平,促进房地产市场健康发展。

连平认为,为实现“三稳”目标,今年商业银行将进一步加大对首次购房家庭的信贷支持力度,房贷利率有望继续走低。地方政府将积极发力“因城施策”,积极落实房地产市场发展举措。

探索新发展模式 完善长效机制

有专家认为,应围绕“稳地价、稳房价、稳预期”,着力探索新发展模

在稳中求进总基调下,预计有关部门持续完善房地产长效机制,各地将加强因城施策力度,确保房地产业健康发展。

政策持续发力房地产“三稳”

“政府工作报告有关房地产表述进一步释放了维稳信号。”植信投资首席经济学家兼研究院院长连平说,今年再提“三稳”,但内涵与往年有所不同。当前房地产市场下行压力较大,有别于此前相对过热的状况。因此,今年房地产政策的主基调是偏暖的,以促进市场各方维护行业良性运行,增强对房地产行业发展的信心。

实际上,今年以来,已有包括保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理等多项新政策出台。另据中指研究院监测,截至2月下旬,已有超过40个城市出台房地产相关调控政策,预计两会后各地将继续加大因城施策力度。

目前,房地产业融资环境明显改善。1月房地产贷款新增约6000亿元,新增规模在去年四季度增长基础上进一步提升。此外,多家房地产企业成功发债或披露发债计划,多家银行近期加快发行房地产并购主题债券。

式,完善房地产长效机制。

“在房地产市场快速发展的年份,房地产企业普遍采取‘高负债、高杠杆、高周转’模式,迅速扩大市场份额。这种发展模式导致房地产行业出现了一些问题。”全国政协委员、房天下董事长莫天全说,探索新的发展模式势在必行。

坚持租购并举,加快发展保障性租赁住房将是新发展模式重要内容。莫天全表示,新模式应坚持租购并举,保障租房群体享有公共服务的权利。推动住房模式由“购”向“租购并举”转变。应坚持市场体系和保障体系并行发展,建立人、房、地联动机制。在商品住宅市场之外,加快建立以公租房、保障性租赁住房和共有产权住房为主体的住房保障体系。应坚持盘活存量,健全配套服务,推动城市更新,提高老旧小区的居住品质、提高产业用地的集约化利用率。

还有专家认为,房地产新发展模式与房地产长效机制紧密相关。其中,有关联的基础性制度建设至少包括土地制度、住房制度、投融资制度和相关税收制度等方面。

设立金融稳定保障基金 增强风险防范化解能力

● 本报记者 彭扬 赵白执南

5日提请审议的政府工作报告指出,压实地方属地责任、部门监管责任和企业主体责任,加强风险预警、防控机制和能力建设,设立金融稳定保障基金,运用市场化、法治化方式化解金融风险隐患,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

专家表示,设立金融稳定保障基金将显著增强金融风险防范化解能力,有助于增强金融系统稳定性。

增强金融系统稳定性

光大证券首席宏观经济学家高瑞东认为,金融稳定保障基金是对运用市场化、法治化方式化解风险隐患的进一步制度探索。有利于在某个机构风险暴露的初期,将风险控制特定机构或特定群体内部。有助于阻断风险进一步扩散,增强金融系统的稳定性,守住不发生系统性风险的底线。

“设立金融稳定保障基金,投入一定规模的财务资源,运用市场化、法治化方式化解风险隐患,将有助于稳定大局,精准拆弹,降低内外部因素对国内经济平稳运行的负面影响。”植信投资研究院高级研究员王运金说。

席分析师杨畅表示,从国际上看,类似的基金有欧洲金融稳定基金。他认为,从欧洲金融稳定基金的经验看,此类基金一是在金融稳定面临一定风险时,对市场进行干预;二是基于预防性计划开展行动;三是为金融机构资本重组提供资金。

加快处置不良资产

5日提请审议的政府工作报告提出,深化中小银行股权结构和公司治理改革,加快不良资产处置。从我国不良资产处置进度看,银保监会主席郭树清日前介绍,从2017年到2021年,五年时间内全国共处置不良资产约12万亿元,最近两年处置6万多亿元。

“目前,部分中小金融机构不良资产率相对较高,但不良资产处置方式、手段还不够丰富。”招联金融首席研究员董希淼表示,应采取更多差别化措施,支持中小金融机构减轻历史包袱,增强稳健发展能力和服务实体经济能力。多措并举,综合运用清收重组、自主核销、不良资产转让和不良资产证券化等多种方式,进一步加大不良资产处置力度,加快处置不良资产。

此外,还有专家认为,可鼓励更多市场主体积极参与不良资产处置,创新处置的方法和手段。

及时动用储备政策工具 稳增长将持续发力

● 本报记者 彭扬 赵白执南

“及时动用储备政策工具”、“加大稳健的货币政策实施力度”、“积极扩大有效投资”……专家认为,5日提请审议的政府工作报告释放了明确的稳增长信号,调控政策将更加灵活、有力,国内生产总值有基础、有条件实现5.5%左右的增速预期目标。

加大宏观政策实施力度

5日提请审议的政府工作报告提出的今年发展主要预期目标包括,国内生产总值增长5.5%左右;城镇新增就业1100万人以上,城镇调查失业率全年控制在5.5%以内等。

与去年政府工作报告提出的目标相比,今年国内生产总值增长5.5%左右的目标有所调低。国务院研究室副主任向东在国新办吹风会上介绍,今年国内生产总值增长5.5%左右预期目标的设定,主要有三方面考虑:“首先,考虑了稳就业保民生防风险的需要。其次,考虑了同近两年平均经济增速以及‘十四五’规划目标要求相衔接。再次,这是高基数上的中高速增长,体现了主动作为。”

不过,实现这一目标并非易事。向东强调,今年要把稳增长放在更加突出的位置,加大宏观政策实施力度。

事实上,去年底以来,“政策发力适当靠前”的政策导向已在多方面有所体现。在货币政策方面,有关部门采取了降准降息等多项措施;在财政政策方面,有关部门已提前下达今年部分新增专项债券额度1.46万亿元。

5日提请审议的政府工作报告强调,政策发力适当靠前,及时动用储备

政策工具,确保经济平稳运行。

“尽管今年经济发展面临的困难挑战较多,不确定不稳定因素也不少,但我们有条件、有能力、有信心实现全年目标任务。今年5.5%左右的经济增长预期目标,经过努力是可以实现的。”国家发改委主任何立峰5日在全国两会首场“部长通道”上表示。

财政支出强度有保障

在财政政策方面,5日提请审议的政府工作报告提出,提升积极的财政政策效能。今年赤字率拟按2.8%左右安排。

“今年的赤字率比去年预算下降0.4个百分点,资金规模减少2000亿元。但通过跨年度的调节,仅中央本级财政调入一般预算的资金就达1267万亿元,是去年的6.6倍。这个资金量就相当于提高赤字率1个百分点,财政的支出强度是有保障的。”财政部部长刘昆5日在全国两会首场“部长通道”上表示。

5日提请审议的政府工作报告指出,预计今年财政收入继续增长,加之特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金等,支出规模比去年扩大2万亿元以上,可用财力明显增加。

向东认为,及时回调赤字率水平有利于增强财政可持续性,并为应对以后可能出现的复杂困难局面留出空间。

在扩大有效投资方面,向东表示,我国扩大有效投资的潜力和空间很大。今年安排中央预算内投资6400亿元,拟安排地方政府专项债券3.65万亿元,还有去年结转的部分资金可用,政府投资的总盘子比去年扩大,将重点支持“十四五”规划重大工程



项目、城市管网等基础设施、社会民生领域补短板建设。

在减税降费方面,5日提请审议的政府工作报告提出,预计今年全年退税减税约2.5万亿元,其中留抵退税约1.5万亿元。“在‘十三五’以来已累计新增减税降费逾8.6万亿元的基础上,今年组合式减税降费的规模将远超过去年。”粤开证券首席经济学家罗志恒说,今年政策的实施可以更加精准地助企纾困,激发市场活力。

扩大新增贷款规模

在货币政策方面,5日提请审议的政府工作报告指出,加大稳健的货币政策实施力度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,为实体经济提供更有力的支持。扩大新增贷款规模,保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配,保持宏观

杠杆率基本稳定。

就加大稳健的货币政策实施力度而言,交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示,发力的关键点有两个。一是在“量”上,扩大新增贷款规模和普惠金融覆盖面,预计今年全年新增贷款规模在21万亿元以上,将会加大对普惠小微、三农的定向支持工具实施力度。二是在“价”上,将推动金融机构降低实际贷款利率,减少收费,并将提升融资便利度、降低综合融资成本的对象进一步扩展至“广大市场主体”。

“为应对需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力,去年下半年以来,货币政策已经开始发力支持稳增长。”民生银行首席研究员温彬认为。

此外,在国家金融与发展实验室特聘研究员任涛看来,“及时动用储备政策工具”或可理解为货币政策会有更积极表现,有关部门可能会有一些主动作为,以推动宽信用尽快落地见效。

视觉中国图片 制图/韩景丰