

支持科技创新 吸引利用外资 防范化解风险 资本市场深化改革马不停蹄

●本报记者 晁秀丽

中央经济工作会议12月15日至16日在北京举行,对推动“科技—产业—金融”良性循环,更大力度吸引和利用外资,防范化解金融风险提出明确要求。

接受中国证券报记者采访的专家认为,上述要求与资本市场紧密相关,也对做好2023年资本市场改革发展稳定工作提供了指导。

展望2023年,资本市场改革将全面推进,相关配套制度也将进一步完善,推动科技—产业—金融良性循环、深化制度型开放、防范化解金融风险将成为改革重点。改革不停歇,中国特色现代资本市场建设有望迈上新台阶。

大力支持科技创新

中央经济工作会议强调,产业政策要发展和安全并举。优化产业政策实施方式,狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大,着力补强产业链薄弱环节,在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“科技—产业—金融”良性循环。

借鉴海外经验,支持科技创新的必由之路是大力发展资本市场。“深化与科技创新体系的融合,通过丰富创新型金融产品、引导多种创新投资模式、支持市场激励机制等方式,促进关键技术、人才、资本等多种创新要素的相互驱动、融合发展。”清华大学五道口金融学院副院长田轩认为,资本市场需加快制度创新,拓宽科技创新企业融资渠道。

清华大学经济管理学院副院长、金

融系系主任何平表示,金融是科技进步和产业发展的重要推动力,要创新运用投贷联动、投保联动、投债联动、科创基金等多种方式,加大对“卡脖子”等关键领域、战略性新兴产业、产业改造升级、现代服务业和数字经济等新动能的支持力度。

专家建议,在全市场稳步推进注册制改革,大大增强市场包容性,提升支持科技创新力度。国家金融与发展实验室副主任曾刚认为,从企业端来看,应发挥科创板、创业板注册制改革的引领作用,不断完善相关制度安排,加大资本市场对实体经济尤其对中小型科创企业的覆盖和支持力度。

会议还指出,通过政府投资和政策激励,有效带动全社会投资,鼓励和吸引更多民间资本,参与国家重大工程和补短板项目。

今年以来,有关部门持续释放合力推动民营企业健康发展的信号。近日,国家发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》提出,加大对民间投资支持和引导力度。引导民间资本参与新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程和补短板领域建设。支持民营企业开展基础研究和科技创新,参与关键核心技术研发和国家重大科技项目攻关。鼓励和引导非国有资本投资主体通过参股控股、资产收购等多种形式,参与国有企业改制重组。

对外开放步伐加快

中央经济工作会议提出,更大力度吸引和利用外资。近些年,资本市场高

水平制度型开放举措渐次落地,吸引了全球投资者和金融机构入市投资、展业,促进了资本市场高质量发展。

当前,资本市场对外开放稳步推进。“前不久证监会宣布扩大沪深港通股票标的,我们正抓紧推动落实。”中国证监会国际合作部副主任杨柳近日介绍,目前两地已经就扩大标的的具体方案开展深入研究论证,力争尽快落地实施,进一步拓展两地投资者参与对方市场的投资范围。

下一阶段,资本市场扩大开放的安排也有清晰预期。证监会副主席方星海近期表示,证监会将不断完善相关制度安排,进一步便利境内外投资者跨境投资,更好支持企业跨境融资发展。健全GDR、CDR发行等市场互联互通机制,推动企业境外上市制度改革落地实施,支持各类企业依法依规赴境外上市。

值得一提的是,近期不少外资机构纷纷表达了对中国市场的信心。“中国股票可能从2023年开始摆脱波动走势。随着中国宏观经济形势好转及相关战略规划陆续推进,绿色能源和消费等行业将表现出色。”摩根士丹利首席中国股票策略师王滢分析称。

防范化解金融风险

中央经济工作会议强调,要防范化解金融风险。站在资本市场的角度,市场人士认为,防范化解重大金融风险应健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系,努力提高资本市场治理能力。“坚持守牢风险底线。健全资本市

场风险预防预警处置问责制度体系,稳妥做好重点领域风险防范处置,推动依法将各类金融活动全部纳入监管。”证监会主席易会满近期在2022金融街论坛年会上指出。

备受市场关注的是,破产重整已成为化解上市公司风险、提高上市公司质量的重要通道。证监会近期印发的《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022—2025)》提出,优化上市公司破产重整制度,支持符合条件且具有挽救价值的危困公司通过破产重整实现重生。市场人士预计,随着破产重整相关机制持续完善,将有更多危困上市公司得以轻装上阵、起死回生。

促进房地产市场平稳健康发展也是防风险的重点举措之一。平安证券首席经济学家钟正生表示,中央经济工作会议指出要“有效防范化解重大经济金融风险”,其中较大篇幅聚焦于房地产市场的平稳发展,同时强调防范化解地方政府债务风险,如“坚决遏制增量、化解存量”。房地产上下游产业链较长,对中国经济广义影响可达两到三成,与地方政府土地财政收入息息相关,在金融体系中也具有重要地位,因此是防范化解金融风险的核心所在。证监会近期已在股权融资方面调整优化5项措施,有效促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展,更好服务稳定宏观经济大盘。

改革没有休止符。各方预期,2023年,资本市场的改革还将持续,随着市场功能进一步健全,资本市场更好服务构建新发展格局、推动高质量发展将再上新台阶。

专家:加大政策调控力度 明年经济总体回升有支撑

●本报记者 彭扬 欧阳剑环

多位专家日前在2022—2023中国经济年会上就中央经济工作会议相关部署解读时表示,明年要加大宏观政策调控力度,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展的合力。政策效应将在明年持续显现。我国经济韧性强、潜力大、活力足,长期向好的基本面没有变,资源要素条件可支撑,明年经济运行有望总体回升。

各类政策协调配合

“明年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大宏观政策调控力度,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展的合力。”中央财经委员会办公室分管日常工作副主任韩文秀说。

中央经济工作会议提出,积极的财政政策要加力提效。财政部副部长许宏才表示,加力主要体现在:一是统筹财政收入、财政赤字、专项债券、调入资金等,保持适度支出强度,持续推动财力下沉。二是合理安排赤字率和地方政府专项债券规模,适当扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围,确保政府投资力度不减。三是持续增加中央对地方转移支付,兜牢兜实基层“三保”底线。

提效主要体现在:完善减税退税降费政策,增强精准性和针对性;进一步优化财政支出结构,支持补短板、强弱项、固底板、扬优势,更直接、更有效地发挥积极财政政策作用;更好发挥财政资金引导与撬动作用,有效带动扩大全社会投资和促进消费;完善财政资金直达机制,深化预算绩效管理;持续创新和完善财政宏观调控,注重加强与货币、就业、产业、科技、社会政策协调配合。

中央经济工作会议提出,稳健的

货币政策要精准有力。“可以概括为总量要够,结构要准。”中国人民银行副行长刘国强说,总量要够,即明年货币政策力度不能小于今年,需要的话还要进一步加力。

“结构要准,是要持续加大对普惠小微、科技创新、绿色发展、基础设施等重点领域和薄弱环节的支持力度。”刘国强表示,要继续落实好一系列结构性货币政策,效果好的可以酌情加力,对一些具有明确阶段性要求的政策,要及时评估,可以按时有序退出,也可以根据需要延长,或者让别的货币政策工具进行接续。

资源要素条件可支撑

今年以来,我国先后出台实施一系列扩大有效需求、促进结构优化的政策措施,包括减税降费退税缓税,创设政策性、开发性金融工具用于支持扩大有效投资,推动扩大制造业中长期贷款等措施。

“这些政策措施下一步该延续的延续,该优化的优化,政策效应将在明年持续显现。”韩文秀说,明年我国经济运行有望总体回升,我国经济韧性强、潜力大、活力足,长期向好的基本面没有变,资源要素条件可支撑。

第十三届全国政协经济委员会副主任宁吉喆认为,着力扩大内需是推动经济运行整体好转的当务之急。“着力扩大国内需求,发力点是扩大居民消费需求。”宁吉喆说,增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景,是消费政策的三个重点方向。此外,还应多渠道增加居民收入,不断增强居民消费能力。

“推动明年经济企稳向好,要继续发挥传统产业稳经济大盘的‘压舱石’作用。”中国国际经济交流中心副理事长王一鸣表示。

上海资本市场金融科技创新试点 首批试点项目名单发布

●本报记者 黄一灵
见习记者 李梦扬

日前,上海市资本市场金融科技创新试点首批试点项目名单在“第四届上海金融科技国际论坛”正式发布。试点项目共26个,包括国泰君安证券牵头的“证券行业数字人民币的创新应用”、东方证券牵头的“数字人民币创新应用试点项目”、汇添富基金牵头的“基于基金支付体系的数字人民币应用场景创新”等。

“上海积极运用数字技术赋能金融创新发展,加快建设具有全球竞争力金融科技中心。”上海市委常委、常务副市长吴清表示,目前重大试点有序实施,创新场景更加丰富。

此次发布的首批26个试点项目,从申报内容来看,试点项目旨在推动先进技术 with 资本市场业务场景创新融合,运用大数据、云计算、人工智能、区块链、5G等新一代信息技

术,以及隐私计算、联邦学习、多方安全计算、信创等技术创新,覆盖监管科技、信息技术基础设施、合规监管、业务辅助、客户服务等各个领域业务场景。

从申报主体来看,牵头申报单位包括10家市场核心机构、7家证券公司、4家基金管理公司、1家期货公司、1家基金销售公司、2家科技企业以及1家区域性股权交易市场运营机构等资本市场多类型主体,联合申报单位包括多家市场核心机构、证券期货经营机构、银行以及科技企业等。

资本市场金融科技创新试点(上海)首批试点项目名单的发布,标志着试点项目正式进入测试运行阶段,上海将充分发挥国际金融中心和科技创新中心联动发展的优势,按照证监会部署安排,稳步推进资本市场金融科技创新试点取得新成效。值得注意的是,上海将适时启动后续批次试点项目的征集等工作。

壁画发展新“蓝图” 上交所三十二载奋斗再出发

(上接A01版)上交所相关负责人表示,下一步将持续深化新股发行承销制度改革,进一步完善股权激励和并购重组相关税收制度安排。在总结经验的基础上,持续推动完善科创板做市配套机制建设,稳步扩大科创板做市商和做市标的股票范围。

对外开放不断深化

一所连百业,一市跨全球。随着资本市场对外开放脚步加快,以建设“世界一流交易所”为目标的上交所,近年来不断深化高水平制度型开放,由点到面、逐步形成市场、机构、产品的全方位开放格局。目前,上交所已经成为境内证券市场国际化的先导者,互联互通取得显著成效。

首先,国际投资者参与度提升。一直以来,监管机构着力构建长期资金“愿意来、留得住”的市场环境,而国际投资者正是长期资金的代表之一。从数据来看,经过近几年的开放,A股市场国际化程度不断提高。截至2022年10月末,沪股通累计流入额为8595亿元,年成交额稳步上升。沪市专业机构投资者持有流通市值占比为23.31%,向成熟市场进一步迈进。其中,外资(包括QFII和沪股通)合计占

比4.07%,长期资金(包括社保、保险、企业年金和信托)合计占比6.32%。其次,互联互通存托凭证为企业跨境融资搭建了统一的制度框架。2019年6月,沪伦通正式启动,创新了境内企业“走出去”、境外企业“走进来”的新模式。沪伦通推出后已进一步扩展为互联互通存托凭证制度,目前已涵盖英国、瑞士、德国三个境外市场,共计8家沪市上市公司在伦敦和瑞士交易所发行GDR,融资70多亿美元;同时,也为境外企业到上交所发行存托凭证建立了制度基础,境外资金投资渠道进一步拓宽。

第三,跨境资产配置工具箱不断丰富。目前,沪市跨境ETF产品共47只,总规模超1200亿元,投资范围覆盖中国香港、美国、德国、法国、日本等国家及地区。

于高山之巅,方见大河奔涌;于群峰之上,更觉长风浩荡。开放的步伐并不会就此停下。上交所相关负责人表示,下一步将深化多层次互联互通,持续推动沪市上市公司赴境外发行GDR,吸引境外优质上市公司来上交所发行CDR,并持续完善沪港通机制,扩大沪港通标的范围;深化ETF互通机制,拓展境内外ETF互通范围,提升互通深度和规模。



“稳”是关键 房地产业向新发展模式转型

●本报记者 王舒婷

中央经济工作会议日前提出,要确保房地产市场平稳发展,扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作,满足行业合理融资需求,推动行业重组并购,有效防范化解优质头部房企风险,要坚持“房子是用来住的,不是用来炒的”定位,推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

专家表示,“稳”是房地产业的关键。在政策综合发力下,预计明年上半年,房地产市场将逐步企稳。伴随房地产业进入新发展阶段,新发展模式或落脚在住房体系建设、租购并举、盘活存量等方面。

保交楼是重中之重

会议指出,确保房地产市场平稳发展,扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作。

“保交楼是重中之重,也是房地产政策出台的重要着力点之一。”中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静表示,明年保交楼专项借款及配套资

金将继续加快落地,保交楼有望取得更多实质性进展,促进房地产市场预期修复。

天风证券研究所宏观首席分析师宋雪涛认为,如明年保交楼推进顺利,房企加快复工复产、有效提升施工强度,则建安设备投资可能会出现明显改善,成为房地产投资拉动项。此外,加快施工竣工将带动房地产上游建筑建材、下游家具家电等行业修复,也会对宏观经济产生积极影响。

“房地产市场经历2022年的深度调整后,当前购房者置业情绪、企业端市场信心均尚未扭转,确保房地产市场平稳发展目标下,提振供需两端市场信心是当下解决问题的关键。”陈文静说。

政策支持有空间

会议提出,有效防范化解优质头部房企风险,改善资产负债状况。

“针对短期房地产企业出现债务违约问题,采取国家担保增信的方式,满足行业合理融资需求,特别是可以有效防范化解优质头部房企风险,恢复行业信用,让这些房企恢复融资能力。允

许优质房企上市进行股权融资,能够改善资产负债表下降的局面,帮助行业恢复良性循环。”贝壳研究院首席市场分析师许小乐表示。

11月,支持房地产融资的“三支箭”发射。“解决地产融资困境的‘三支箭’找准了当前房地产市场的主要矛盾。”中银证券首席经济学家徐高表示,“三支箭”落地,有望推动房地产开发商恢复融资,其信用风险有望走低。

“明年房地产市场发展的核心在于防范化解房地产引发的金融风险。”中国社科院财经战略研究院住房大数据项目组组长邹琳华认为,明年政策还有支持空间,以进一步恢复房地产市场信心。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,预计下一步政策支持空间依然较大。除有效落实以“三支箭”为代表的房企金融支持政策外,政策“工具箱”在放宽购房条件、降低首付比例、下调居民房贷利率方面还有较大空间。

向新发展模式平稳过渡

会议提出,要坚持房子是用来住

的,不是用来炒的定位,推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

“新模式从供给侧来说是租购并举;从群体角度来看,是以新市民为主;从模式上看,是告别土地依赖。”广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉说。

陈文静对上述说法也表示认同。“随着房地产业进入新发展阶段,新发展模式或落脚在住房体系建设、租购并举、盘活存量等方面。”陈文静说,一是市场体系和保障体系并行发展,建立房地钱联动机制;二是租购并举,保障租房群体享有公共服务的权利;三是盘活存量,健全配套服务,推动城市更新,发展房地产相关服务业。

仲量联行大中华区首席经济学家庞溟认为,推动房地产业向新发展模式平稳过渡,应在坚持“房住不炒”定位与“稳地价、稳房价、稳预期”目标前提下,继续稳妥实施房地产长效机制。既立足当下,缓解行业当期压力,又放眼长远,以有效措施稳定预期、提振信心、培育行业未来健康发展的根基。

2022经济印象:扩内需 谋创新 促开放

(上接A01版)前三季度吸收外资金额破万亿元,前10个月引资规模已接近去年全年水平。

外资坚定选择中国,透露出其对中国经济中长期前景的看好。中国人民银行研究局局长王信说,随着人口

等要素禀赋变化,未来中国潜在增长率将逐步收敛至稳态水平,但仍高于大部分国家。

对外资吸引力不断增强,持续开放的中国大市场也是重要因素。《世界开放报告2022》显示,中国坚持高水

平对外开放取得进展,开放指数从2012年的0.7107提升至2020年的0.7507,提高了5.6%,排名从第47位提升至第39位,成为推动经济全球化的重要力量。

可以预期,推进高水平对外开放,

更大力度吸引和利用外资的政策将加力。“明年我国加大吸引外资力度的政策将更多聚焦两方面,一是推动高水平开放,二是着力优化营商环境。”商务部国际贸易经济合作研究院研究员聂平香说。