

## 全国股转公司、北交所学习贯彻中央经济工作会议精神

## 聚焦三个关键 提高市场准入行业包容度

● 本报记者 于蒙蒙

全国股转公司、北京证券交易所近日召开的党委会议提出，以高质量扩容为主线，股票市场坚持“数量是基础、质量是关键、结构是重点”实现量质并举。聚焦“科技”“中小”“民营”三个关键，提高市场准入的行业包容度，系统完善发行承销制度，上市直联审核增量扩面，打造“预期更明、效率更高、包容更强”的上市服务品牌。

会议传达学习中央经济工作会议精神及证监会党委关于贯彻落实中央经济工作会议的部署要求，围绕明年经济工作总体要求和重点任务，结合市场实际，研究部署贯彻落实工作。

## 加大对小微企业支持力度

会议指出，证监会党委第一时间对学习贯彻中央经济工作会议精神作出部署，准确把握党中央关于明年经济工作各项要求的精神实质和深刻内涵，深入分析判断我国经济总体回升的格局将进一步巩固，影响资本市场运行的基本因素将显著改善，就全面深化资本市场改革、扩大资本市场高水平制度型开放、提高上市公司质量、大力支持房地产市场平稳发展、维护资本市场平稳运行等重点工作提出了明确部署要求。所司上下要深入思考、精心谋划明年各项重点工作任务，扎扎实实办好自己的事，确保把证监会党委的部署要求在北交所、新三板不折不扣贯彻落实。

北交所、新三板致力于打造服务创新型中小企业主阵地，现有挂牌上市公司中，中小企业占比93%，占整个公开市场中小企业数量的八成以上，民营企业占比92%，部分企业在稳链补链强链方面发挥重要作用。北交所上市公司中，先进制造业、现代服务业、战略性新兴产业占比超八成。党中央的决策部署对更好发挥北交所和新三板功能作用



新华社图片

提出了更高要求，也为市场高质量建设带来新的发展机遇。

会议强调，党的二十大明确要支持小微企业发展、加快实施创新驱动发展战略，健全资本市场功能、提高直接融资比重。本次中央经济工作会议进一步强调了要加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域的支持力度；要加快建设现代化产业体系，突出企业科技创新主体地位，着力补强产业链薄弱环节；要切实落实“两个毫不动摇”，从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大；要大力发展数字经济，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手。

## 高质量建设北交所

会议要求，所司上下要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为引领，主动融入党中央部署要求和资本市场改革发展大局，坚持金融服务实体经济的根本方向，持续加强自身能力建设，抓实抓细深化新三板改革、高质量建设北交所各项工作。

站在新的起点，全国股转公司、北交所勾勒出了未来发展的“施工图”。一是坚持改革创新引领，进一步完善市场基础功能。着眼于更好服务国家战略，立足市场发展阶段，以高质量扩容为主线，股票市场坚持“数量是基础、质量是关键、结构是重点”实现量质并

93%

北交所、新三板致力于打造服务创新型中小企业主阵地，现有挂牌上市公司中，中小企业占比93%，占整个公开市场中小企业数量的八成以上，民营企业占比92%，部分企业在稳链补链强链方面发挥重要作用。

按照交易所发展的一般规律和基础功能配置，进一步“扩品种”、“拓功能”，加快推进债券市场建设，逐步构建包含股票、债券、基金、资产证券化等品种的多元化产品体系，丰富市场投资工具和风险管理手段。

二是坚持推进常态化发行上市，更好服务创新型企业和民营企业发展。紧盯定价、限售、战投、承销、排期、研报覆盖以及一二级市场平衡等关键环节，重点问题，形成合理的常态化发行上市节奏。

三是坚持投融两端平衡发展，持续提升市场流动性和估值定价水平。聚焦一二级市场均衡发展，以更大投入加强投资端建设，畅通各类投资者入市渠道，推动市场交易规模、市值规模与上市公司数量规模同步高质量扩容。

## 团结——从党的二十大看中国共产党的成功密码之九

(详见中证网 www.cs.com.cn)

## 三年蓄势 注册制改革酝酿“关键一跃”

● 本报记者 昝秀丽

证监会日前表示，深入推进股票发行注册制改革，突出把选择权交给市场这个本质，放管结合，提升资源配置效率。业内人士认为，注册制改革全面推进，将成为2023年资本市场改革发展的“重头戏”。

2022年，随着一系列重大改革举措落地，A股市场迎来了注册制第1000家上市公司，多层次资本市场不断优化供给，为全面推行注册制奠定基础。2023年，推动“科技-产业-金融”良性循环，壮大各类中长期投资力量，提升中介机构核心投研能力……在全面注册制改革牵引带动下，资本市场制度创新有望实现更多突破。

## 赓续前行 注册制改革稳步推进

从科创板增量试点起步，到创业板存量扩围，再到全市场推行，注册制改革按照“三步走”路线图稳步推进，正酝酿“关键一跃”。一方面，3年试点奠定良好基础，全市场推行条件渐趋成熟。在中金公司投行部负责人王曙光看来，注册制改革试点至今，已形成尊重国情的“中国方案”，不仅为全市场实施注册制奠定良好基础，更是资本市场服务国家战略的重要体现。

注册制试点3年来，一系列改革深入推进，资本市场逐渐成为“硬科技”、“三创四新”、专精特新“小巨人”的聚集地。“目前，我们正全力以赴研发高效率、低成本、可持续发展的第六代智能轨道交通系统，目标是实现世界范围内的领跑。”交控科技董事长郝春海近日表示，作为首批登陆科创板的

企业之一，科创板为交控科技的可持续创新提供了有力的资金支持，助力公司从打破国外垄断到引领中国轨道交通成功走上了一条赶超世界先进水平的信号系统自主化发展道路。

“注册制是发展直接融资特别是股权融资的关键举措，全面实行股票发行注册制的条件已基本具备，预计后续将平稳落地。”中信证券总经理杨明辉说道。

另一方面，“开弓没有回头箭”，适时推动沪深主板注册制改革势在必行。申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长表示，主板市场主要以上市大型企业、龙头企业和国家支柱产业当中的骨干企业为主。这些企业的定价以及对整个市场大盘的稳定，都起着至关重要的作用，主板注册制是“最难啃的骨头”。尽管前期已有诸多试点，但仍要做好充分准备，在条件成熟时逐步推广。

“虽然注册制改革的起点是发行制度，但并购重组、信息披露、监管体制、退市机制以及法律制度建设的全链条都要根据注册制的要求进行市场化的改革调整。”中国人民大学中国资本市场研究院院长吴晓求表示，注册制改革是全链条、全环节改革，需坚持系统观念、加强统筹协调。

## 突出重点 牵住改革“牛鼻子”

全面实行注册制需要向改革要动力，在完善制度方面持续发力。在专家看来，全面实行股票发行注册制改革，亟需一场“刀刀向内”的变革，突出重点、补齐短板、筑牢根基，解决投资者保护、市场“吐故纳新”以及中介机构提升专业服务能力等问题。

投资者保护力度应更强。正如中国证券投资基金业协会会长安青松所言，作为投资者的明了风险、承担风险、管理风险的能力有待进一步提高，作为股东的知悉权利、规范行权、依法维权的意识有待进一步加强，在注册制改革中需要不断改善投资者的能力、素质结构，持续推动中国特色投资者保护的创新实践。业界预计，事前教育宣导、事中监管服务、事后维权救济相衔接的投资者保护体系将不断健全，先行赔付、责任回购、民事赔偿责任优先等制度安排将更好落实。

退市效率应更高。海通证券首席经济学家荀玉根表示，随着A股全面注册制落地、常态化退市机制加速形成，优胜劣汰下A股上市公司分化将愈发明显，逐渐被边缘化的中小市值公司有望及时有效出清，制度改革将促进A股“新陈代谢”，提高上市公司整体质量，优化市场资源配置效率。

信息披露制度应更严。证监会主席易会满强调：“从我国国情出发，坚持放管结合，加强事中事后监管，绝不是一放了之。比如，加强审核注册质量把关，统筹一二级市场适度平衡，强化拟上市公司信息披露穿透核查等。”杨成长表示，易得易解的信息披露制度，不仅要体现在股票的发行阶段，在股票交易阶段，持续的信息披露同样重要。

善弈者谋势，善治者谋全局。作为一项系统性全局工程，随着股票发行注册制改革深入实施，一揽子关键制度创新有望统筹推进。“证监会将牢牢把握改革正确方向，科学把握审核注册机制、各板块定位、引导资本规范健康发展等问题，以‘绣花’功夫做好规则、业务和技术等各项准备，确保这项重大改革平稳落地。”易会满指出。

## 革故鼎新 改革路径明晰

站在新的历史方位，二十大报告提出“健全资本市场功能，提高直接融资比重”，为资本市场全面深化改革指明方向。深化注册制改革仍是关键之举。业界认为，注册制改革全面推进，将是2023年资本市场改革发展的“重头戏”，随着注册制改革再上层楼，“科技-产业-金融”良性循环将更加顺畅，资本市场吸引长线资金能力也将继续增强，真正形成优胜劣汰、适者生存的市场环境。

全面注册制促进基础制度完善，将更好推动市场化发行机制有效发挥作用。“不同模式、不同规模、不同阶段的企业，在注册制下均可上市。对投行的专业性要求进一步提升。投行、投研能力均需匹配企业专业化的服务要求，力求将更多优质企业推向资本市场。”中信建投证券投行部董事总经理李波表示。

全面注册制改革优化市场生态，有望给市场引入更多中长期增量资金。“实行全面注册制后，机构投资者和中长期资金将变得愈发重要。”荀玉根指出，中长期资金能在较长周期内支持企业发展，有利于新兴企业融资，进而促进产业升级。不少市场机构预计，2023年长钱入市规模将稳中有升。

进入新发展阶段，资本市场更肩负着创新培育壮大发展新动能、推动提升直接融资比重的重任。总的看，未来一个时期，资本市场改革发展稳定任务依然繁重。

专家认为，顶层设计已然清晰，答好资本市场深化改革这道考题，需继续以股票发行注册制改革为牵引，统筹推进一揽子关键制度创新，开创资本市场改革发展新局面。

## 两部门：加强绿色技术创新股权支持力度

● 本报记者 刘丽祝

国家发改委12月28日消息，国家发改委、科技部近日印发的《关于进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案（2023—2025年）》提出，加强绿色技术创新的股权支持力度。

《实施方案》明确，到2025年，市场导向的绿色技术创新体系进一步完善，绿色技术创新对绿色低碳发展的支撑能力持续强化。企业绿色技术创新主体进一步壮大，培育一批绿色技术领军企业、绿色低碳科技企业、绿

色技术创新领域国家级专精特新“小巨人”企业。各类绿色技术创新主体创新活力不断释放，协同创新更加高效。绿色技术供给能力显著提升，形成一批基础性、原创性、颠覆性绿色技术创新成果。绿色技术交易市场更加规范有序，先进适用的绿色技术创新成果得以充分转化应用。绿色技术评价、金融支持、人才培养、产权保护等服务保障全面优化。绿色技术领域国际交流和对外开放持续深化。

此外，《实施方案》提出，加大金融支持力度。加强绿色技术创新的股权支持力度，实施“科技产业金融一体化”专项，引导各类天

使投资、创业投资、私募股权投资等支持绿色技术创新和成果转化。充分发挥国家科技成果转化引导基金作用，进一步扩大绿色技术领域创业投资基金托管银行范围，积极支持绿色技术创新成果转化应用项目。综合应用绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色保险等方式支持绿色技术创新，鼓励信用评级机构依规对绿色技术创新企业开展主体评级、债项评级服务。鼓励地方政府性融资担保机构为符合条件的从事绿色技术创新成果转化和示范应用的中小微企业提供融资增信支持。鼓励保险机构结合绿色技术应用场景，运

用首台（套）保险等险种为绿色技术创新提供风险保障。

业内人士认为，低碳科技领军企业是未来国家战略科技力量的重要组成部分，领军企业可以发挥自身的规模和技术优势瞄准国家重大需求，比如煤炭的清洁低碳利用、清洁能源高效利用、清洁能源、城乡建设低碳化方面的关键技术。同时，低碳科技领军企业也是改善创新生态的主力军，更是实现从科技强到企业强、产业强到经济强的关键环节。在多方面政策的支持下，未来我国有望深度孵化一批掌握绿色低碳前沿技术的“硬科技”企业。

## 全国发展和改革委员会在京召开

## 扎实做好明年发展改革工作

● 新华社北京12月28日电

全国发展和改革委员会28日在京召开。中共中央政治局委员、国家发展改革委主任何立峰传达国务院领导同志重要批示并作工作报告，强调要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深刻领会“两个确立”的决定性意义，全面贯彻党的二十大的精神和中央经济工作会议精神，扎实推进中国式现代化建设，坚决把思想行动统一到党中央对经济形势的分析判断和决策部署上来，坚持稳中求进工作总基调，扎实做好明年发展改革工作，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

何立峰指出，国家发展改革委要认真落实党中央确定的疫情防控优化措施，更好统筹疫情防控和经济社会发展。着力稳增长、稳就业、稳物价，大力提振市场信心，积极扩大国内有效需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用，推动经济运行整体好转。全力打通制约高质量发展的卡点瓶颈，强化高水平科技自立自强，加快建设现代化产业体系，建设现代物流体系，积极稳妥推进碳达峰碳中和。推动构建高水平社会主义市场经济体制，推进高水平对外开放。扎实推动区域城乡重大战略部署落地，切实做好民生保障。进一步提高防范化解重大风险能力，强化粮食、能源资源、重要产业链供应链安全保障，以新安全格局保障新发展格局。

助力科技产业金融循环  
资本市场“任务书”明确

（上接A01版）一年多来已逐步构建起涵盖发行上市、融资并购、公司监管、证券交易、会员管理及投资者适当性管理等六大条线制度规则，紧密契合创新型中小企业特点需求。“中小企业资本市场服务要贯彻普惠金融导向。”北交所董事长周贵华表示，将继续推动完善中小企业政策支持体系，汇聚各类资源要素，使全社会更加关注、更多参与、更好支持中小企业创新发展。

加快补齐资本市场体系短板。证监会办公厅、工业和信息化部办公厅近日联合印发指导意见，推动高质量建设区域性股权市场“专精特新”专板。通过整合各方资源，将逐步建立符合场外市场特点和优质中小企业需求的基础服务体系、综合金融服务体系和上市规范培育体系，促进区域性股权市场功能作用发挥，提升多层次资本市场服务“专精特新”中小企业的功能。

积极发挥债券市场精准直达优势。从2021年开展试点到2022年转向常规，科技创新公司债券已支持约160家企业融资约1400亿元，主要投向集成电路、人工智能、高端制造等前沿领域。北京连翘私募基金管理有限公司董事长梁林军认为，支持科技创新类企业发行科技创新公司债，有利于实现对中小科创企业的精准支持和资金直达，助力科技成果加速向现实生产力转化。

着重导入长期资金支持科技创新。科技创新往往需要经年累月的投入与积淀，离不开金融资本的支持，特别是需要长期且有“耐心”的资本支持。监管部门多次表示，引入长期资金，更好满足科创企业全生命周期的多样化融资需求。“私募股权基金、创投基金是创新资本形成的主要力量。”证监会市场二部主任王建平曾表示。

## 改革创新 充分释放资本市场力量

风正潮平，自当扬帆破浪。如何充分释放资本和市场的力量，更好激发科技创新活力和潜能，是中国资本市场在新发展阶段的一道必答题。

“有研究表明，一个国家的资本市场越发达，企业创新能力就越强。”清华大学五道口金融学院副院长闫轶舒，当前及未来很长一段时间内，以全面实行注册制为引领，进行资本市场逻辑重构，通过提升直接融资比重，释放资本市场的资源配置潜能，将成为提升金融拉动经济增长、真正服务于创新驱动发展的要义所在。

可以预见，服务创新驱动发展，中国资本市场将持续深化改革。注册制是全面深化资本市场改革的关键举措，也是完善要素市场化配置体制机制的重大改革。证监会明确表示，将深入推进股票发行注册制改革，突出把选择权交给市场这个本质，放管结合，提升资源配置效率。

服务创新驱动发展，中国资本市场将持续健全市场体系。中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军、中国银河证券首席经济学家刘铮等专家认为，应抓住支持创新这个关键，进一步完善覆盖科技型企业全生命周期的多层次资本市场体系。针对各类科技创新企业的合理定位、融资需求、产出周期、考评标准、风险控制等做出制度性安排，允许不同形态的科技创新企业上市发展，拓宽科技创新融资渠道。

服务创新驱动发展，中国资本市场将持续丰富产品体系。从股票到债券到资产证券化产品到金融衍生工具，更加丰富的产品体系正不断拓宽资本市场服务科技创新的边界。赛莱拉董事长陈海佳认为，在更加注重通过错位发展、转板机制等凝聚科创板、创业板、北交所的合力的同时，可加大对新三板和北交所可转债、公司债的支持力度，更好满足科创企业全生命周期的多样化融资需求。

乘风破浪，勇毅前行。实现高水平科技自立自强之路不会一帆风顺。在全面建设社会主义现代化国家新征程上，勇于改革创新的资本市场将跑出好科技革命和产业变革的“新赛道”，营造充满活力的创新生态，进一步迸发支持科技创新的活力，更好服务构建新发展格局、推动高质量发展。