

# 创新不辍 科创板“试验田”活力凸显

●本报记者 黄一灵

创新,是深深根植于科创板的血脉精神,更是助力科技、产业与金融良性循环的核心引擎。开市三年多以来,科创板积极发挥资本市场“改革试验田”作用,先行先试多项制度创新。截至目前,科创板累计支持501家“硬科技”企业上市发展,创造了我国资本市场的多项第一,包括第一家未盈利企业上市,第一家红筹企业上市,第一家特别表决权架构企业上市,第一家带期权上市,第一家存托凭证上市,第一家A股分拆A股上市,第一家转板上市,第一家采用第二类限制性股票,第一单询价转让首发前股份,第一次在交易所市场引入“集中竞价交易+做市商交易”的混合交易机制等。

创新带来活力,创新提升韧性。进入“500+”时代,科创板推进高质量发展不停步,制度创新仍在“进行时”,未来将持续完善发行上市、再融资、并购重组、股权激励、询价转让以及交易机制等各项创新制度,努力打造“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场。

## 不拘一格 支持“硬科技”企业上市

科创板多元包容的上市制度,为不同类型、不同发展阶段的“硬科技”企业上市融资提供了“量身定制”的选择,不拘一格支持“硬科技”企业上市发展。截至目前,在已上市的501家科创板公司中,已汇聚了46家上市时未盈利企业、8家特殊股权架构企业、6家红筹企业、18家分拆上市企业、1家转板公司和1家发行存托凭证企业。

对于产品处在研发阶段、尚未实现商业化且长期亏损的科技型企业而言,科创板“市值+研发成果”的第五套标准极具吸引力。截至目前,累计18家创新药企业和1家创新医疗器械企业选择按照科创板第五套标准上市,在资本市

场的支持下驶入了发展快车道。2022年前三季度,第五套标准上市公司中,11家公司的产品销售持续放量,超半数公司营业收入已突破1亿元。事实上,46家上市时未盈利的科创板公司,上市后整体业绩均实现较快增长。2022年前三季度,上述46家公司营业收入合计为944.33亿元,同比增长27%;5家公司归母净利润实现扭亏为盈。

与此同时,在再融资制度上,科创板支持上市公司通过定向增发、可转债、科创债等方式,进一步募集发展资金。在境内融资的同时,科创板创造性地推出GDR等境外融资方式,支持企业更好利用国际资本。便捷高效的再融资制度,进一步推动企业在上市后实现跨越式发展,为经济高质量发展注入强劲动能。从行业发展迅速、产品基础较好的成熟型企业角度看,科创板便捷高效的再融资制度,更有助于扩产增效,建立竞争优势。开市以来,三成科创板公司推出再融资预案,已完成再融资规模突破1000亿元。其中,9家科创板企业积极运用小额快速再融资“快车道”,自上交所受理至获得证监会注册批复平均仅需28天,大大提升融资效率。

此外,随着上交所制度型对外开放的深入推进,GDR成为科创板公司走向国际市场、更好利用全球资本的新渠道。根据公开数据,目前已有5家科创板公司发布筹划GDR发行的相关公告。其中,杭可科技GDR发行方案已率先取得瑞士证券交易所的附条件批准。同时,多家科创板公司有发行GDR的意愿。

## 让科创人才 “引得进、留得住、干得好”

建立实力过硬、结构合理的研发团队,是实现高水平科技自立自强的基石。作为科创板公司与科技人才价值共享的纽带,科创板股权激励制度体现出灵活、便捷、高效的特点,让科技人才“引得进、留得住、干得好”。

开市以来,超5成科创板公司在上市后推出了股权激励计划,激励对象覆盖员工超7万人。其中,集成电路领域的多家科创板公司已建立常态化股权激励机制,例如,LED驱动芯片龙头晶丰明源推出6期股权激励方案,覆盖公司超九成的员工。

梳理科创板股权激励方案不难发现,科创板特有的第二类限制性股票以其便捷高效的特性,成为科创板公司的主要激励工具。值得注意的是,科创板股权激励的业绩指标设置兼顾财务与非财务指标,在常见的财务指标之外,还增设产品研发进展等非财务指标作为考核标准,进一步激发科技人才的创新动力。例如,澜起科技就将MXC芯片完成量产版研发并实现出货作为考核条件,纳入2022年股权激励计划。股权激励对企业发展的带动作用也日益显现,以2021年12月底前发布股权激励计划的183家公司来看,2021年营业收入和归母净利润分别同比增长47%和73%,均高于科创板整体增长水平。

一手抓研发,一手抓发展。上市后,科创板公司聚焦科创领域,通过外延式发展建立产业协同、提升技术实力,同时也有效预防了盲目跨界、无序扩张等并购乱象在科创板重演。目前,科创板首发发行股份购买资产、首单现金收购类重组以及首单小额快速并购交易已相继落地,相关交易均围绕科创板公司的同行业或上下游展开,形成良好的示范效应。

## 更好发挥市场稳定功能

近年来,科创板机构化程度快速提升,投资者结构明显改善,长线资金持续增配科创板,跟踪科创板相关指数的ETF基金规模已破千亿。科创板二级市场生态的不断优化,也得益于科创板做市商、询价转让等创新交易制度的持续培育。

做市商制度提升市场活力。自去年

11月启动以来,科创板做市业务运行平稳,市场反响良好,做市规模逐渐扩大。截至目前,共有14家做市商为92只科创板股票提供做市服务,市场流动性得到一定改善,价格发现和市場稳定功能得到初步发挥。据数据统计,首批42只做市标的上线后30日区间日均换手率为1.82%,较上线前30日提升0.6个百分点。扩容后,除上线未满一周的交易标的,近五成标的做市前后周换手率有明显提升,过半数周成交量增长。

询价转让制度增强市场韧性。作为创新资本与机构投资者的“接力棒”,科创板询价转让制度支持30家公司的51批股东实现有序退出,总成交额达247亿元。一方面,询价转让制度畅通股东及创新资本退出渠道,其设置的受让方受让后6个月锁定期,为股东减持搭建“泄洪区”。在实践中,股东实施询价转让的转让价格平均为市价的九折,转让数量平均为公司总股本的2%,明显降低市场冲击。另一方面,询价转让制度体现出良好的价格发现功能,支持企业在合理定价下引进公募基金、QFII等境内外长期投资者,优化公司投资者结构。例如,中望软件股东通过询价转让减持公司6.31%的股份,吸引了诺德基金、瑞士银行、摩根士丹利等14家境内外机构投资者认购。

同时,科创板公司也在积极传递自身价值。科创板持续信息披露制度鼓励科创板公司自愿披露信息,促进价值传递,体现以信息披露为中心的注册制改革内涵。数据显示,2022年,251家科创板公司根据科创板自愿信息披露指引的要求,发布自愿披露公告近1000份。其中,半数公告以研发进展为主题,两成公告为签订合同业绩预告、主要经营数据等,多维度展现科创属性、成长属性与价值属性。科创板对标国际先进实践,率先编制并自愿发布社会责任报告或ESG报告。其中,科创50指数成份公司均在2022年单独披露ESG报告或社会责任报告,展现企业践行绿色发展成果。

## 财政部:适度加大财政政策扩张力度

●本报记者 欧阳剑环

中国证券报记者1月3日获悉,财政部部长刘昆日前在接受新华社记者采访时表示,中央经济工作会议对财政政策取向、安排提出明确要求。会议提出“积极的财政政策要加力提效”,体现了稳中求进工作总基调,兼顾了需要与可能,当前与长远、发展与安全。

刘昆指出,加力,就是要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具,适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方专项债规模,适当扩大投向领域和用作资本金范围,持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。持续增加中央对地方转移支付,向困难地区和欠发达地区倾斜,兜牢兜实基层“三保”底线。

提效,就是要提升政策效能。一方面,完善税费优惠政策,增强精准性和针对性,着力助企纾困。另一方面,优化财政支出结构,更好发挥财政资金“四两拨千斤”的作用,有效带动扩大全社会投资,促进消费。同时,加强与货币、产业、科技、社会政策的协调配合,形成政策合力,推动经济运行整体好转。

刘昆说,我国经济正处在“爬坡过坎”的关键时期。面对困难,稳定预期、提振信心尤为关键。

“近年来,我们实施了一系列减税降费政策,有效改善了市场主体预期。特别是2022年实施大规模增值税留抵退税,全年新增减税降费退税

税缓税降费超过4万亿元,帮助企业渡过难关。”刘昆介绍,2023年,财政部门将围绕市场主体需求精准施策,助力企业减负增能。一是助企纾困。根据实际情况,对现行减税降费、退税缓税措施,该延续的延续,该优化的优化,并持续整治违规涉企收费。二是激发活力。在财政补助、税费优惠、政府采购等方面,对各类市场主体一视同仁、平等对待,优化企业发展环境。三是支持就业。统筹运用财政政策工具,多渠道支持稳岗扩岗,帮助高校毕业生、农民工、脱贫人口等重点群体就业创业。

谈及专项债落地使用情况,刘昆表示,专项债是带动扩大有效投资、稳定宏观经济的重要手段。2018年以来,累计安排新增地方政府专项债券14.6万亿元。其中,2022年截至11月末,发行新增地方政府专项债券4万亿元,支持近3万个重点项目建设。

“2023年,将适当扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围,持续形成实物工作量和投资拉动力,推动经济运行整体好转。”刘昆说,“针对一些地方出现的‘钱等项目’问题,我们高度重视,将进一步压实地方政府主体责任,加强督促指导。一是将严格落实‘资金跟着项目走’的原则,宁缺毋滥,坚决不‘撒胡椒面’;二是指导地方做好专项债券项目储备和前期工作,进一步提高项目储备质量,优先支持成熟度高的项目和在建项目;三是加强项目实施进度跟踪,对专项债券资金下达项目单位后一年仍未实际支出的,调整用于其他项目或者收回,尽快形成实物工作量。”

## 人民币汇率开年首日大涨

●本报记者 连润

1月3日,2023年开年第一个交易日,在岸、离岸人民币对美元汇率双双飙升,盘中一度收复6.88元关口,迎来“开门红”。

专家预计,一季度人民币汇率双向波动特征明显。2023年人民币汇率整体将呈现双向波动、温和回升、逐步趋近长期合理区间走势。

## 双双飙升

1月3日,在岸、离岸人民币对美元汇率延续自2022年11月以来的反弹之势,双双大涨。Wind数据显示,在岸人民币对美元16:30收盘价报6.9050元,较前收盘价涨464个基点;离岸人民币对美元汇率报6.9128元,较前收盘价涨140个基点。

盘中涨势则更为“凶猛”。截至16:30,在岸人民币对美元汇率盘中最高报6.8733元,较前一交易日收盘价上涨超700个基点;离岸人民币对美元汇率盘中最高报6.8791元,较前一交易日收盘价涨超400个基点,一度双双收复6.88元关口。

“元旦期间,中国旅行数据表现良好,市场对中国经济复苏预期升温。随着春节临近,结汇刚需也对人民币构成提振。”市场人士分析,银行间外汇市场交易时间延长,也有利于稳定市场情绪,预计人民币春节前有进一步走高可能。

2022年12月30日,人民银行、外汇局联合发布公告表示,自2022年1月3日起,银行间人民币外汇市场交易时间将延长至北京时间次日3:00。同日,中国外汇交易中心宣布,自2023年1月1日起,调整CFETS人民币汇率指数、SDR货币篮子人民币汇率指数货币篮子权重。

业内人士表示,银行间人民币外汇市场交易时间再次延长将覆盖更多海外交易时间,避免境内外汇市场形成过大价差,也更加方便全球投

资者参与。

## 双向波动特征明显

展望短期人民币汇率走势,民生银行首席经济学家温彬表示,2023年一季度人民币汇率双向波动特征或较为明显,并在关键点位继续拉锯。

“一方面美国通胀仍可能反复,美联储的最后几次加息主要集中在一季度,不排除重回‘鹰派’导致美元抬升,美债收益率也存在继续上升可能。”温彬分析,另一方面,我国疫情防控逐步优化调整,最优政策平衡点仍需探索,内需复苏有待观察。

中金公司外汇研究专家李刘阳认为,2023年一季度美元或有所反弹,人民币汇率或受此影响有所下跌。兴业研究分析师张梦则认为,未结汇盘将支撑人民币汇率在春节前稳中有升,春节后重启修复高估的可能性比较大。

不过,即使一季度人民币汇率波动或加剧,但从全年来看,市场对人民币汇率走势依然乐观。

“2022年11月末开始出现人民币升值可能不是短期的调整波动,而是趋势性升值,人民币接下来或将出现反弹。”鹏扬基金首席经济学家陈洪斌认为,国内房地产、疫情等方面问题在2023年会逐渐改善,美国经济的先导指标可能在2023年二三季度出现较大幅度下滑,中美两国基本面在2023年可能会出现错位,出现“彼消此涨”,人民币可能会开启新一轮新的上升周期。

温彬表示,二季度随着我国国内需复苏和美联储加息临近尾声,汇率或在波动中有所升值;三季度季节性压力或使汇率面临回调;四季度美国衰退风险加大,汇率有望重回温和升值趋势。李刘阳预测,在二季度之后,伴随美联储加息的结束,中国跨境收支的平稳和中国经济的进一步回暖,人民币汇率年末有望收在6.70元左右。

## 助推消费回暖 金融机构密集出招

(上接A01版)消费者可在“建行生活”APP和“工银e生活”APP两大平台抢商超券、餐饮券、汽车券、家电券、加油券等五种类别的政府电子消费券。

在数字人民币试点城市再次扩围背景下,部分银行联合京东、美团等互联网平台在试点地区发放消费红包。

例如,京东科技联合中国银行、建设银行开展数字人民币体验活动,为试点地区用户提供最高333元数字人民币礼包;美团联合中国银行面向新一批试点地区居民发放数

字人民币消费礼包,新试点地区居民均可领取价值80元的数字人民币消费礼包。

“商业银行可从供给端和需求端同时发力,助推消费回暖。”民生银行首席经济学家温彬表示,面向供给端,应主动对接商业企业、新型消费行业和业态,满足商贸、零售、住宿、餐饮、旅游、文娱等服务行业企业的金融服务需求;面向需求端,应积极支持消费新模式、新业态,丰富零售产品体系;加大与互联网平台合作,为消费者提供覆盖多场景的消费优惠活动。



## 汽油、柴油价格上调

1月3日,河北省邯郸市丛台区一家加油站的工作人员给车辆加油。

国家发展改革委1月3日称,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2023年1月3日24时起,国内汽油、柴油价格每吨分别提高250元和240元。

新华社图文

## 64家开通业务权限

# 券商积极备战北交所两融业务

●本报记者 吴科任 见习记者 李梦扬

中国证券报记者1月3日从北京证券交易所获悉,截至2022年12月27日,北交所共受理72家券商融资融券(以下简称“两融”)业务权限开通申请,审核通过64家,开通两融交易单元24家;中国结算共受理73家券商结算路径和两融专户开通申请,业务办理推进正常。

多家券商表示,将持续通过分支机构动员、加大投教力度等方式进一步做好北交所两融业务适当性管理,推进业务普及和推广。同时,根据北交所最新安排和要求,做好两融业务正式上线的各项准备工作。

## 看好市场机遇

“北交所发布两融业务规则以来,公司领导亲自指挥、统筹公司各项资源,全力以赴做好业务准备和市场动员工作。”中信证券相关负责人表示,截至目前,中信证券有序完成技术、业务等各方面准备,业务权限和交易单

元申请均获通过,已做好开展业务的全部准备。

2022年11月21日起,中信证券便向客户提供预约开通北交所两融权限功能,并通过各种渠道,全面开展市场动员和客户宣传、引导工作。截至目前,公司通过主动发送短信、客户经理动员等方式,合计覆盖客户71674名。其中,已预约开通权限的客户合计404名。

银河证券、华泰证券、华西证券等券商也在积极行动。“公司已制定《北交所融资融券业务实施方案》,完成10余项两融相关制度及合同的修订工作,通过北交所系统通关测试,完成交易单元开通工作,顺利获得北交所两融业务首批券商资格。”银河证券有关负责人表示,截至2022年12月29日,累计触达客户35万户,进行意向登记两融客户1.4万户。

华泰证券完成开展两融业务有关的制度修订、合同修订及公示,风险揭示书修订,折算率、维持担保比例、保证金比例和持仓集中度、息费标准等核心指标已准备就绪,并完成担保标的选择标准及名单确认。此外,华泰证券总部

筛选符合北交所适当性要求的目标客户,分批次推送给一线服务经理,由服务经理进行逐一覆盖动员收集意向。

券商看好北交所两融业务的市场机遇,已获北交所两融业务资格的华西证券有关负责人表示,北交所两融业务的推出为证券公司提供了另一条触达中小企业、落实金融服务实体的重要渠道,也为行业带来新的机会。

## 技术系统准备就绪

事实上,北交所已于近期组织市场参与各方开展技术系统通关测试,83家券商参与,其中81家测试通过;北交所、中国结算、券商的交易、行情、柜台、官网、账户、清算等各项技术系统准备就绪。

北交所两融制度已经齐备。2022年11月11日,北交所发布实施《北京证券交易所融资融券交易细则》和《北京证券交易所融资融券业务指南》。彼时,业内人士告诉中国证券报记者,北交所两融业务有望在2023年初正式上线。

两融制度是北交所持续推进市场制度建设的重要举措之一。“两融政策的出台,是一家证券交易所进入常态化运行的重要标志。从业务本身看,两融业务的开展,肯定会带来增量资金。另外,目前沪深市场的两融业务主要以融资为主(占比超过九成),通过观察融资余额变化,可以反映市场心态。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨表示。

中银证券研报分析,北交所开市以来,股票数量得到稳定扩充,但整体市值和成交随着市场的变化处于相对稳定的状态。随着两融交易的开展,北交所股票的流动性或将得到一定提升。

围绕两融业务,考虑到现阶段北交所的结构性特点和流动性水平,北交所将采取多项风险控制举措。具体包括:执行“两步走”策略,初期仅推出两融基础业务,运行平稳后再推出转融通,确保两融业务落地后初期将以融资业务为主,市场上的融券券源有限,整体杠杆水平较低,降低市场整体波动风险;审慎筛选两融标的,把好标的股票准入关等。