



充分发挥资本市场功能 服务经济高质量发展

代表委员表示,全面注册制下,资本市场的价值发现功能将进一步增强,并购基金也有望迎来新的发展机遇,从而更好服务经济高质量发展。应充分发挥资本市场平台优势,更好落实国家稳外资、吸引外资的战略部署,促进我国资本市场国际化发展,实现高水平的对外开放。

全国政协委员、中信资本董事长张懿宸:

鼓励人民币并购基金发展

● 本报记者 欧阳剑环

“全面注册制实施后,资本市场的价值发现功能会得到增强,更好服务于中国经济转向高质量发展的大局。”全国政协委员、中信资本控股有限公司董事长兼首席执行官张懿宸近日在接受中国证券报记者采访时表示。

今年,张懿宸重点关注并购基金发展,他建议有关部门从政策上对并购基金予以适当鼓励和倾斜。同时,阶段性推出具有中国特色的商业不动产公募REITs,助力化解住宅交付风险。

资本市场价值发现功能将增强

步入全面注册制时代,资本市场的基础设施和制度建设将进一步完善。在张懿宸看来,一个更为市场化的资本市场,才能更好服务于新形势下的金融市场改革开放,更好服务于中国经济转向高质量发展的大局。

谈及全面注册制对A股市场结构和生态的影响,张懿宸认为,未来上市公司群体将会进一步壮大,但有进就会有出,市场生态将变得更加良性。

“在公司数量增多的同时,投资人对行业、公司的研究会更加细致。”张懿宸说,优质企业将更容易获得市场认可,而缺乏亮点的公司估值中枢可能会下降,资本市场的价值发现功能会得到增强。

并购基金也有望迎来新的发展机遇。张懿宸说,全面注册制将刺激创始人和投资机构寻求多元化退出渠道,加之高质量发展大背景下,上市公司或头部企业通过并购实现外延式增长的需求有望不断上升,上市公司并购重组业务将大量增加。

发挥并购基金积极作用

谈及并购基金发展的机遇,张懿宸认为,当前中国经济发展较为成熟,体量也足够大。要实现高质量发展,提升经济运行效率,并购是非常必要的手段。

张懿宸表示,当前各地都在全力以赴抓经济,包括招商引资、设立各类投资基金等。地方可以考虑将一部分资金用于参与并购,通过并购将企业引入当地,再依托企业形成上下游产业链。

为此,他建议,地方政府引导基金在地区经济发展条件成熟的情况下,从“投早、投小”适度转向关注并探索参与并购基金,提高并购基金的配置比例,盘活存量,创造增量。也可考虑通过设立专注于投资并购基金的国家级引导基金等方式,自上而下鼓励并引导人民币并购基金走向专业化道路,服务高质量发展。

在进一步鼓励政府引导基金支持创投产业发展方面,张懿宸建议,逐步推动政府引导基金向常青引导基金转型,鼓励各级政府引导基金将已退出的部分资金循环再投资。同时,建议鼓励各地政府对于投资中早期的创投基金及天使基金,适当提高政府引导基金对子基金的出资比例,以更加有效地推动创投行业发展。

建议推出商业不动产公募REITs

在采访中,记者了解到,今年张懿宸将连续第三年提交与商业不动产REITs相关的提案。“今年建议推出具有中国特色的商业不动产公募REITs。”他说。

张懿宸表示,随着系列政策和支持举措出台,目前头部房企流动性问题不大,但还有部分中小房企存在困难。由于以往的发展模式,这些房企往往沉淀了相当多的商业地产,包括写字楼、酒店、购物中心等优质资产,短期内变现困难,远水不解近渴。

为此,他建议,阶段性推出具有中国特色的商业不动产公募REITs工具,助力化解住宅交付风险。通过商业不动产公募REITs产品,定向收购问题房企相对优良的资产,提高其运行效率。

在资金使用方面,他建议规定商业不动产公募REITs所募集资金除归还项目自身金融负债以外,全部用于解决问题房企的项目“保交付”,严禁挪作他用。



全国政协委员 张懿宸



全国政协委员 李丹



全国人大代表 周燕芳



全国政协委员 王冬胜

全国政协委员、普华永道首席合伙人李丹:

吸引优质外商投资企业 登陆我国资本市场

● 本报记者 朱涵

全国政协委员、普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)首席合伙人李丹日前建议,多吸引优质外商投资企业登陆资本市场。充分发挥资本市场平台优势,更好落实国家稳外资、吸引外资的战略部署,促进我国资本市场国际化发展,实现高水平的对外开放。

增强发行条件包容性

李丹表示,现有的发行条件及审核标准未充分兼顾外资企业及跨国企业特点。外资企业作为经济全球化的产物,其中国业务与全球集团之间的一体化程度较高,往往存在一定程度的同业竞争或关联交易,部分核心资产、专利或技术依赖集团统一授权。

李丹建议,包容性的资本市场并不意味着双套标准,而是要在确保投资者合法权益的原则下,给出分级分类的准入条件和监管细则,这与公平公正的目标是一致的。若想打造更加国际化、市场化的A股资本市场,需要提高市场准入条件、政策法规等方面的包容性,允许更具多样化特征的外资企业进入市场。

“外国投资者的持股锁定期较长可能影响外资企业股东上市积极性。”李丹建议,适度放宽外资企业上市后股份减持的限制。对于外资企业,资本市场更

看重的是其先进技术、科技创新能力、品牌影响力和治理能力,可以考虑适度放宽对控股股东、实际控制人的减持限制,实现共赢。

对于外资企业登陆中国资本市场的规则弹性,李丹建议,应当制定更包容外资企业业务特点的发行条件。制定外资企业上市专项规则,对符合条件的优质外资企业,对同业竞争、关联交易、独立性等发行条件做出差异化的要求。

分阶段吸引跨国企业登陆资本市场

2022年,国家发改委等部门联合发布《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》提出,支持符合条件的外商投资企业通过在主板、科创板、创业板、北京证券交易所上市,在新三板基础层和创新层挂牌,以及发行公司信用类债券进行融资。

针对这一措施,李丹给出分阶段吸引不同规模、不同类型的跨国企业登陆我国资本市场的建议。具体而言,第一阶段,持续推进“互联互通”的机制,吸引英国、瑞士、德国交易所上市企业实现A股CDR发行,形成“试点效应”;第二阶段,对于在中国有实质经营和规模的全球企业,吸引其中国或者亚洲业务在A股上市;第三阶段,吸引具有标杆意义的全球科技创新企业(不限于“互联互通”机制)在A股发行CDR或者二次上市。

全国政协委员、香港上海汇丰银行有限公司主席王冬胜: 引导和支持重点领域企业境外发债

● 本报记者 黄一灵

全国政协委员、香港上海汇丰银行有限公司主席王冬胜日前建议,引导和支持科技创新、先进制造等重点领域的中资企业境外发债,妥善处理中资境外违约债券重组,稳定及提振国际投资者信心,推动离岸人民币债券市场发展。同时,他建议以上市公司治理为重点,推动公司内部治理改革和外部监管效能提升。

更好发挥离岸债券市场作用

经过多年发展,离岸债券市场已经成为中资企业海外融资的重要渠道之一。王冬胜指出,过去一年多以来,受海外高通胀冲击、主要经济体加息周期等因素影响,中资美元债市场出现了整体融资成本上升、风险偏好下行及一级市场发行难度加大等情况,离岸债券市场融资功能受到冲击。

针对目前出现的挑战,王冬胜认为,应积极应对,推动离岸债券市场功能恢复,更好地发挥离岸债券市场作用。一方面,建议出台政策,引导和支持科技创新、先进制造、绿色发展、新型基础设施等重点领域的中资企业境外发债,增强国内国际两个市场、两种资源的联动效应,服务实体经济高质量发展。

另一方面,建议妥善处理中资境外违约债券重组,稳定及提振国际投资者信心。同时,通过适当增加中长期债券发行和绿色债券发行、开拓债券衍生品市场等方式推动离岸人民币债券市场发展,使人民币债券成为国际市场通行的

合格担保品,进一步发挥人民币的货币锚定效应,促进人民币国际化。

随着全面注册制的实施,促进上市公司治理水平提升不仅是推动上市公司高质量发展的关键抓手,亦是推动资本市场可持续发展的重要基础。

王冬胜建议,以上市公司治理为重点,推动公司内部治理改革和外部监管效能提升,包括构建公司治理主体勤勉尽责长效机制,实质性提升公司治理效能;提升监管协同防风险效能;树立高水平公司治理的行业标杆,引导上市公司对标自查,以更高标准的公司治理推动上市公司质量提升。

加大小农户家庭保险补贴力度

小农户家庭经营是当前我国农业的基本经营形态。“大多数小农户享受到的金融服务,尤其是保险服务并不充分,从而限制其进一步发展。”王冬胜认为,建立农业风险保障机制,加强对农业生产,尤其是加强对小农户家庭应对自然灾害的保护刻不容缓。

王冬胜建议,首先,加大对小农户家庭的保险补贴力度,增强其抗风险能力。其次,创新保险险种,满足多元保险需求。再次,鼓励政策性保险及商业保险机构推出更加适合小农户家庭多元需求的专项农业保险产品。最后,提升保险专业服务,最大限度保障小农户家庭利益。

“由于农户家庭保险等尚属于新事物,需要地方政府组织多种形式的宣传,建立激励机制,推广试点成效,鼓励小农户家庭主动投保。”王冬胜说。

全国人大代表、太平洋医疗健康管理有限公司副总经理周燕芳: 支持保险企业投资兴办医疗机构

● 本报记者 黄一灵

全国人大代表、太平洋医疗健康管理有限公司副总经理(主持工作)周燕芳日前在接受中国证券报记者采访时表示,建议进一步支持保险企业开展社会办医,同时明确长期持有型的养老社区等机构养老适用相关税费优惠政策。

加大非公立医疗机构人才扶持力度

社会办医是我国医疗服务体系的重要组成部分。近年来,国家先后出台多项政策支持社会资本办医,目前各大保险机构积极参与社会办医,并围绕专科特色医疗、互联网医疗、康复护理、慢病管理等方面,形成对公立医疗机构的有效补充。

在周燕芳看来,保险企业投资兴办实体医疗机构大有优势。一方面,保险资金具有期限长、规模大、稳定性高等特点,适合投资长期持续经营、具有稳定收益和较低风险的医疗行业。另一方面,商业保险是多层次医疗保障体系的重要组成部分,也是社会办医疗机构的重要支付方。随着保险产品与医疗健康服务的融合逐渐深入,两者联动可以实现多赢。

但目前保险企业办医仍存在区域医疗卫生规划不透明、保险企业受到公司架构管理层级限制等问题。周燕芳对中国证券报记者指出,目前难点之一是人才问题。当下,非公立医疗机构普遍存在人才紧缺,新人和退休返聘人员多、流动性大、队伍不稳定等问题。

在此背景下,周燕芳建议,消除社会办医专业技术人才职称晋升、课题申报等政策壁垒。同时,对达到一定标准和规模的社会办医的重点学科、特殊人才给

予奖励和支持,并促进医务人员在公立和社会办医的顺畅流动。

除政策壁垒外,周燕芳认为,保险企业也应主动和医学院合作培养相关人才。若能在高校建设康复、护理等相关学科,便能从根源上解决行业人才培养问题。

建议明确相关税费优惠政策

近年来,养老社区成为各大险企争相布局的赛道,各大保险公司及部分中小型保险公司纷纷涉足养老社区的投资开发。据不完全估算,目前保险公司投资落地的养老社区超过70个,总投资规模逾1000亿元。

从现有的养老社区项目来看,险企投资模式有较大差异,总体来看有重资产、轻资产、轻重资产结合三种模式。“可以预见,在人口老龄化和消费升级两大趋势的推动下,此类社区还将持续不断增长。”周燕芳说。

值得注意的是,财政部、国家税务总局等相关部门于2019年印发《关于养老、托育、家政等社区家庭服务业税费优惠政策的公告》提出,为社区提供养老服务的机构,以及机构自有或其通过多种方式取得并用于提供社区养老服务的房产、土地,可享受一系列税费优惠政策。

据周燕芳介绍,在政策执行过程中,对于长期持有型的养老社区等机构是否适用上述政策地方财税部门尚未形成统一认识。周燕芳建议,为降低养老社区建设和运营成本,增加养老服务消费和养老社区投资,同时支持长期持有型的养老社区等机构养老的持续经营与发展,希望明确长期持有型的养老社区等机构养老适用上述税费优惠政策。