



提振信心 资本与实体经济高质量循环动能强劲

近期,支持民营经济发展壮大的政策信号密集释放,让民营企业家吃下“定心丸”,安心谋发展。提振信心——这是多位代表委员在接受中国证券报记者采访时频频提及的关键词。A股市场的价格发现功能与资金运转效率有望提升,为资本与实体经济的高质量循环提供强大动能。

提信心增活力 民营经济奋进正当时

●本报记者 欧阳剑环 彭扬

企业带来更多发展新动能。

解忧化难 真招实策出得更快

不畏难!这是近年来民营企业的切身体会,面对世纪疫情的多轮冲击和严峻复杂的外部形势,不少企业经营遭遇特殊困难。

不畏难!这是改革开放40多年我国民营企业不断淬炼出来的刚毅品格,正是因为这种精神的存在,民营企业才能不断迎难而上,谱写发展新篇章。

爬坡过坎,关键是提振信心。始终坚持“两个毫不动摇”,始终把民营企业和民营企业家当做自己人……近期,支持民营经济发展壮大的政策信号密集释放,让民营企业家吃下“定心丸”,安心谋发展。

经过改革开放40多年来的发展,我国民营经济已经成为社会主义市场经济的重要组成部分,具有“56789”的特征,即民营经济贡献了50%以上的税收,60%以上的国内生产总值,70%以上的技术创新成果,80%以上的城镇劳动就业,90%以上的企业数量。

“民营经济在我国经济发展当中的地位和作用非常突出,是不可替代的。尤其在创新发展方面,民营企业是集聚科技创新要素的重要载体。”全国政协委员、香江集团总裁翟美卿说。

举一纲而万目张,解一卷而众篇明。从更长时间看,在全面建设社会主义现代化国家的新征程中,民营经济要跟上时代进步潮流,走高质量发展路子,走向更广阔的舞台。

民营经济的健康发展离不开公平的竞争环境、健全的法制环境。全国工商联在提案中建议,当务之急是制定出台小微企业权益保护条例,破解小微企业遇到困难时“求救无门、自救无力”难题。同步启动民营经济促进法立

法进程,条件成熟时尽快出台,给企业满满的安全感。

同时,要依法保护民营企业产权和企业家权益。翟美卿建议,营造公平、稳定、可预期的营商环境,遵守市场规则,不直接用行政手段干预企业的经营活动,让企业家安心搞经营,放心办企业。

此外,要把构建亲清政商关系落到实处。刘永好建议,在政商关系方面,要让民营企业发展融入国家战略布局中,经济利益上干干净净、清清白白,事业发展上亲密无间。引导更多具有行业代表性的民营企业参与地方产业规划和项目招引。

金融赋能 资金支持来得更广

支持民营经济发展壮大,提升内生动力,资金支持必不可少。代表委员认为,下阶段,需精准施策,打通堵点,加大对民营企业的金融支持力度。

江浩然建议,鼓励金融机构灵活运用续贷、贷款展期、调整还款安排等方式,让好政策精准速递,让企业用足用好,及时为企业提供资金解决方案,提供资金续航动力,让企业活下去,活得好。

全国政协委员,辽宁省政协副主席、

省工商联主席赵延庆表示,民营企业的发展离不开资金支持。“希望金融部门出台更好的政策,支持民营企业发展。”他说。

在支持民营企业发展的过程中,资本市场同样大有可为。业内人士认为,进入全面注册制时代,民营企业融资机制将进一步完善,优质民营企业上市效率有望提高。

全国人大代表、立信会计师事务所董事长朱建弟认为,在全面推行注册制后,多层次资本市场的板块架构更加清晰,特色更加鲜明,各板块将通过IPO(首次公开发行股票)、转板、分拆上市、并购重组加强有机联系,打通中小企业成长壮大的市场通道,完善基础制度安排,促进融资、交易、定价等市场功能有效发挥。

“中小企业可根据自身板块定位和发展阶段,合理选择上市板块。在不同发展阶段,通过转板等机制充分利用不同市场板块的特色制度,实现自我发展和完善。”朱建弟建议,各市场板块、金融基础设施加强沟通协调,做好制度衔接,确保为企业转板提供便利和保障。

也有一些代表委员建议,在严把企业质量关的前提下,简化上市流程,加快高质量创新型中小企业的上市节奏。

长风万里启新程

(上接A01版)2020年8月24日,创业板试点注册制首批企业上市。

2020年10月,党的十九届五中全会提出,全面实行股票发行注册制。

2021年11月15日,北京证券交易所揭牌开市,同步试点注册制。

2023年2月17日,全面实行股票发行注册制主要制度规则发布实施。

注册制十年求索,在A股市场成长史、中国资本市场发展史、新中国金融改革史上留下的一个个重要时刻,将注定被铭记。

放在中国式现代化进程这个宏大坐标系中来观察,新时代中国资本市场的历史方位已然明晰:那就是紧紧围绕服务实体经济这一宗旨,在全面注册制的牵引下持续深化改革,发挥资本市场在资源配置中的独特作用,构建起推动经济高质量发展的“牵引平台”。

谋定而动 注册制十年探索硕果累累

习近平总书记多次主持召开会议审议有关改革的方案,注册制改革两次写入中央全会文件,六次写入政府工作报告……总书记和党中央高度重视注册制改革。答好注册制改革的中国答卷,是新时代中国资本市场肩负的历史使命。

怎么改?

“实施注册制必须立足国情市情,不能简单搞‘拿来主义’,这是建设中国特色现代资本市场必须坚持的根本出发点。”2021年10月,证监会主席易会满在金融论坛年会上给出了回答。

立足国情市情,证监会采取试点先行、先增量后存量、逐步推开的改革路径,先后在科创板、创业板和北京证券交易所试点注册制,推进一揽子改革,走出了一条具有中国特色的注册制改革之路。

构建符合国情的注册制架构。突出把选择权交给市场这个注册制改革的本质,证监会以信息披露为核心,引入更加市场化的制度安排,对新股发行的价格、规模等不设任何行政性限制,审核注册全流程公开透明,同步推进交易、退市等关键制度改革。

把选择权交给市场,市场回报以效率。“公司IPO申请从受理到过会用时仅4个多月!”注册制带来的效率提升,给北交所上市公司凯德石英董事长张志忠留下了深刻印象,“公司首发上市融资约3亿元,全部用于高端石英制品产业化项目建设,加速了项目落地和产品创新。”

系统推进关键制度改革。蜻蜓点水不是改革,改革就要触及“灵魂”。证监会以注册制改革为龙头,统筹推进交易、退市、再融资和并购重组等关键制度改革。2020年底,新一轮退市制度改革正式落地。2021年,即有20家公司退市,创下历史新高。2022年,42家公司退市,继续刷新纪录,A股市场优胜劣汰机制更趋完善,为全面注册制实施奠定基础。

健全多层次资本市场体系。注册制改革是以板块为载体有序推进的。上交所新设科创板;深交所改革创业板,合并主板与中小板;新三板设立精选层进而设立北交所,建立转板机制……资本市场服务实体经济的功能日益拓展。

实施注册制,客观上要求政府“退一步”,减少管制,还权于市场,同时又要“进一步”,加强监管,维护市场秩序。证监会坚持刀刃向内、简政放权,只要是市场约束比较有效的领域就坚决放权。同时,坚持以“零容忍”的态度严厉打击财务造假、欺诈发行等证券违法行为。

看似寻常最奇崛,成如容易却艰辛。

从2013年谋篇,到2018年破题,再到2023年全面落实,注册制十年求索,硕果累累。

“这次全面注册制推出的节奏和效率超出市场预期。”国信证券董事长张纳沙在接受中国证券报记者采访时如此评价,“这充分体现出证监会的善作善成和市场各方的通力协作,也体现出‘先试点、后推广’的改革思路行之有效。”

使命必达 注册制赋能“科技自立自强”

长风万里劲,新程壮阔多。全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标,以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴——伟大事业召唤资本市场以更加昂扬的斗志勇担使命,把全面注册制改革走深走实,真正成为与中国经济实力相匹配的、具有全球影响力的资源配置平台、定价中心。

当务之急是完善制度机制安排,聚力支持科技自立自强,鼓励和支持更多“硬科技”企业上市。

“作为首批科创板上市企业,公司对高科技人才的吸引力和凝聚力明显增强。”被誉为“追光者”的福光股份首批登陆科创板董事长何文波真切感受到了资本市场的魅力,公司首发募资近10亿元,大部分投向科技创新领域,公司持续推动光学镜头的技术革新,率先将“中国制造”的安防镜头推向世界。

市场包容性的扩大,使得一批尚未盈利但拥有创新实力的企业也实现了上市。

2021年在科创板上市的百济神州就是个典型的例子。百济神州从事创新药研发,这一领域投入高、周期长、风险大,公司被业界称为“研发投入之王”。公司至今尚未实现盈利,但其自主研发的多款新药销售高速增长,其中BTK抑制剂百悦泽2022年全球实现销售额38.29亿元,同比增长159%,美国市场占全球销售额约七成。

“如果没有注册制改革,公司很难在国内上市融资。有了资本市场的支持,公司在创新药的道路上走得愈发坚定!”百济神州首席财务官王爱军告诉中国证券报记者,去年公司总收入14亿美元,公司上下已做好充分准备,实现长期增长可期。

回首过往,旌旗猎猎奔腾。这十年,多层次资本市场精准落子,资本市场服务实体经济深度得到拓展,上市公司群体从“2000+”跨入“5000+”。

这十年,“新经济力量”向阳成长,A股战略新兴行业上市公司突破2500家,上市公司研发投入占全国企业研发支出的一半以上,经济转型“领跑者”角色日益凸显。

这十年,资本市场“走出去”“引进来”相得益彰,境外长期资金加码布局,北向资金连续保持净流入,“中国资产”赢得国际信任。极目远望,又踏层峰望眼开。

党的二十大报告提出,健全资本市场功能,提高直接融资比重。“科创板公司的价值已经‘被看见’,并在吸引更多的投资者予以关注。科创板推动形成人才、资本、产业等各类创新要素合理配置和高效循环的市场生态。”上海证交所总经理蔡建春对资本市场持续支持我国高水平科技自立自强充满信心。

其始也简,其将毕也必巨。发行制度焕然一新,契合不同类型、不同发展阶段创新型企业的资本市场需求正加速释放;公司结构“新新向荣”,新经济蓬勃发展,科技、资本和实体经济高水平循环的新局面正加速形成;法治保障越筑越牢,开放“大门”越开越大,“花香蝶自来”的市场新生态正加速构建……有中国特色的现代资本市场必将加速到来!



新华社图片 视觉中国图片

经济复苏政策送暖 资本市场平稳运行基础牢

●本报记者 管秀丽

持续深化资本市场改革,完善多层次资本市场体系,健全资本市场功能,提高直接融资比重;强化企业创新主体地位,推动更多优质企业登陆科创板;稳步推进资本市场制度型双向开放……《关于2022年国民经济和社会发展计划执行情况与2023年国民经济和社会发展计划草案的报告》(下称“计划报告”)多处着墨,进一步释放出推动资本市场改革发展的清晰信号。

市场人士认为,基本面逐步修复、政策暖风拂面,叠加全面改革持续深化,共同提振资本市场发展信心。

经济稳步回升

经济长期向好是资本市场平稳健康发展的基石。当前消费需求、市场流通、工业生产、企业预期等向好,经济增长企稳回升,给了资本市场平稳发展保障和底气。

政府工作报告提出今年发展主要预期目标,其中中国内生产总值增长5%左右。“5%左右的(经济增长)预期目标符合经济运行走势,符合经济发展规律,也有利于引导各方面更加注重提高经济发展质量和效益,加快构建新发展格局,推动高质量发展。”国家发展改革委副主任赵辰昕日前在国新办新闻发布会上表示,中国经济韧性强、潜力足,经济持续健康发展的良好态势没有改变,经济长期向好的基本面没有改变。

流动性保持合理充裕,有望从估值端为市场平稳运行提供支持。计划报告

1万亿元

公募基金有望成为未来增量内资的主要来源,2023年公募资金净流入A股市场规模或突破1万亿元。

提出,保持流动性合理充裕,发挥货币政策工具总量和结构双重功能,满足宏观经济运行实际需要,稳定市场预期,防控金融风险。“考虑到降准对于提供长期流动性、降低金融机构资金成本和支

“在中国股票投资框架里,核心资产在中长期具有非常好的成长性,在投资回报上可跑赢大盘。”摩根士丹利首席中国股票策略师王滢说,“这些板块和投资机遇与国民经济发展的长远利益相辅相成。随着盈利持续改善,包括A股在内的中国股票市场仍有向上空间。”

被市场称作“聪明钱”的外资瞄准了机会,早已动手。国家外汇管理局最新数据显示,1月份外资积极参与境内股票市场,净买入境内股票277亿美元,创单月历史新高。

科创板发展机遇可期

计划报告提出,强化企业创新主体地位,推动更多优质企业登陆科创板。

截至目前,科创板500余家公司已悉数披露2022年业绩,科创板公司业绩稳中有升,八成公司实现盈利,七成公司营业收入增长。市场人士认为,在复杂多变的内外部形势下,科创板公司拿出这样的年度成绩单殊为不易,充分展现了我国科技创新企业的活力与韧性。

“注册制推广到全市场后,资本市场对科技创新企业的包容性将进一步提升,对科创资产的价格发现能力将进一步提高,也将进一步完善支持科技创新企业的多元体系,引导更多中长期资本流向科技创新领域。”全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长说。

“上交所将继续深入推进科创板建设,不断提升服务高水平科技自立自强的能力和水平。”全国政协委员、上交所总经理蔡建春介绍,下一步,将进一步完善制度机制安排,鼓励和支持更多“硬科技”企业上市。继续发挥科创板改革“试验田”功能,提升服务科创板企业能级。持续优化市场生态建设,营造支持科技创新的良好环境。完善科创指数系列布局,丰富ETF产品体系,便利中小投资者分享科创板企业成长红利。履行好监管主责主业,对违法违规行为“零容忍”,坚决打击市场乱象,切实维护市场秩序。

改革不止步,科创板创新聚集效应

凸显,未来潜力无限,机遇无限。

改革红利持续释放

党的二十大报告提出“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。业界人士预期,以全面注册制实施为契机,资本市场全面深化改革将继续走深走实,更好发挥资本市场枢纽功能。

全面注册制改革正促进基础制度完善。华泰联合证券表示,全面注册制的落地夯实了直接融资体系的制度基石,资本市场的枢纽功能将进一步发挥,A股市场的价格发现功能与资金运转效率有望提升,为资本与实体经济的高质量循环提供强大动能。分析人士认为,资本与实体经济之间的这种良性循环,将为实体经济特别是民营经济的发展赋能。

全面注册制改革将优化资本市场生态。“在退市环节,需完善退市配套措施和相应的转板机制,畅通企业退市的后续融资渠道。此外,需持续完善相关法律法规及司法保障举措,畅通多元化维权通道,并加重财务造假、内幕交易等违法违规行为的行政、刑事法律责任,大幅提高资本市场违法违规成本。”全国人大代表、清华大学五道口金融学院副院长田轩说。

全面注册制改革引入更多增量资金。“实行全面注册制后,机构投资者和中长线资金将变得愈发重要。”海通证券首席经济学家荀玉根认为,公募基金有望成为未来增量内资的主要来源,2023年公募资金净流入A股市场规模或突破1万亿元。