

第十四届陆家嘴论坛(2023)

全球金融开放与合作: 引导经济复苏的新动力

2023/6/10 星期六 责编/武俊雪 美编/杨红

持续优化金融服务生态
更好支持科创企业发展

加快实现高水平科技自立自强,是推动高质量发展的必由之路。目前,科技创新已成为引领现代化建设的动力,需要多层次、全覆盖、可持续、高效率的金融支持。

在6月8日至9日举办的第十四届陆家嘴论坛(2023)上,业内人士介绍,目前,资本市场已经推出多项支持科创企业直接融资的机制创新,支持科技创新快速发展。未来,市场各主体应通力合作,推动科创企业直接融资与间接融资协同发展,共同构建支持科技创新的良好生态。

● 本报记者 黄一灵

资本活水“浇灌”科创企业

在上交所理事长邱勇看来,资本市场在服务科技创新中具有重要作用。“资本市场属性强、规范水平高,具有风险收益匹配、激励约束相融的独特优势,不仅能提供直接融资支持,更能在优化资源配置、激励企业家精神方面发挥重要作用,包括促进创新资本形成、引导市场化资源配置、激发创新活力等。”邱勇说。

从设立科创板,到改革创业板,再到实施全面注册制,近年来,我国资本市场推出了多项支持科创企业直接融资的机制创新,一大批科技创新企业登陆资本市场舞台。据统计,目前5000余家A股上市公司中,战略性新兴产业上市公司超过一半,高科技行业市值占比由2017年初的约20%增长至近40%。

以“硬科技”企业聚集的科创板为例,经过三年多的发展,科创板逐步成为我国“硬科技”企业上市首选地。截至6月9日,科创板已上市企业534家,IPO融资额突破8300亿元,行业分布集中在高新技术产业和战略性新兴产业。海通证券总经理助理、董事会秘书姜诚君表示,科创企业登陆资本市场解决了融资难问题。科技企业前期研发投入比较大,产形成需要过程,市场推广需要时间。在这个过程中,如果从财务表现来看,科技企业会不符合原来的上市要求。现在,全面注册制已至,不同类型、不同行业、不同发展阶段的企业都能找到适合自己的上市标准。

健全支持科技创新制度体系

作为改革试验田,科创板的诞生肩负两大使命,一是支持有发展潜力、市场认可度高的“硬科技”企业发展壮大;二是进行制度改革的先行,形

成可复制可推广的经验。

中国证券报记者注意到,近年来科创板实现了一系列关键制度创新,在推动创新链产业链资金链人才链深度融合方面发挥了积极作用。上交所全球业务发展专业委员会副主任、市场发展部总监傅浩介绍,从已上市科创板公司情况看,近四成公司实控人兼任核心技术人员,实控人拥有博士学位的公司超过120家。超三成科创板公司与高校、科研院所建立了产学研项目,近五成科创板公司参与国家重要科研专项。

“产业升级以及‘科技-产业-金融’的联动依赖于资本市场的良性运作和循环。随着全面注册制落地,有限的金融资源源源不断地支持真正优质企业做大做强,这对培养大市值以及科技密集型公司而言,是一个良好发展契机,有利于实现高水平科技自立自强。”东方证券首席经济学家邵宇称。

在6月9日举办的第十四届陆家嘴论坛(2023)科创金融工作室专场活动上,与会人员围绕“注册制与科创企业直接融资机制创新”展开讨论,交流了科创企业上市面临的问题,例如,轻资产、高研发投入类型上市公司再融资困难,可能需要为了满足补充流动资金比例要求而被迫进行资本性支出。

谈及下一步上交所如何利用科创板支持科技创新,构建科技创新良好生态,邱勇表示,将以全面注册制为牵引,优化股权激励信息披露等制度,提升再融资和并购重组效率,支持突破关键核心技术、拥有原创引领技术的企业上市发展,助力战略性新兴产业产业集群发展,助力传统产业转型升级。

值得一提的是,证监会主席易会满6月8日提出,将适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强政策措施。

构建支持科技创新良好生态

科技创新是一个充满不确定性的系统工程,只有最大限度激发各类主体、各种要素的活力,才能保持创新之树长青。业内人士认为,证券交易所、金融机构等主体应该通力合作,推动科创企业直接融资与间接融资协同发展,大力扶持中小微科创企业成长。

“金融支持科技创新是中国式现代化的重要要求。金融作为资源配置的枢纽,既能为科技创新提供资金支持,又能为规避创新风险提供金融工具,是科技创新的重要保障。”国家开发银行副行长王卫东表示,因此,持续完善金融支持科技创新的机制,构建活跃的金融市场、畅通的融资渠道和良好的金融环境,引导更多资金流入科技创新领域,是金融机构的重要使命。

以商业银行为例,商业银行作为我国间接融资体系的主体,是形成“科技-产业-金融”良性循环的关键一环。近年来,商业银行科创金融服务已经逐渐走上快车道。

不过,农业银行董事长谷澍指出,和实际金融需求相比,科创金融供给仍然较为短缺,在进一步提升服务效能上还面临一些堵点和瓶颈。他建议,要聚焦创新链和产业链深度融合,拉长做深金融服务链;完善科创金融专属服务体系,提高专业服务能力;共建科技金融服务生态,做强联动合力。

王卫东认为,金融支持科技创新需要不断提质增效。要在拓展金融服务覆盖面上下功夫,鼓励金融机构围绕初创期、成长期、成熟期等科技企业全生命周期,聚焦基础研究、应用研究、科技成果转化、科技基础设施等科技创新全领域,满足企业、科研院所等科技创新主体的金融需求。



本报记者 李梦扬 摄

证监会副主席方星海:
支持将上海国际金融中心建成全球资产管理中心

● 本报记者 詹睿丽

证监会副主席方星海6月9日在第十四届陆家嘴论坛(2023)上表示,资产管理业务在国内高质量发展的格局已经初步形成。从全球市场来看,资管行业发展较快,中国发展更快,上海在此过程中蕴藏着较大机会,这也是上海国际金融中心建设的重点方向,支持将上海国际金融中心建成全球资产管理中心。

“资产管理业务在国内高质

量发展的格局已经初步形成。”方星海说,资管格局更加合理,公募基金、私募基金发展势头良好。从经营主体看,各类资本竞相进入资产管理行业,市场的包容性、竞争度进一步提高。从业务结构看,权益投资、绿色投资强劲增长。从专业管理能力看,资管机构更加注重主动管理能力建设,积极发挥投研产品风控优势,通过主题、行业风格、量化对冲等精细策略提供中高收益产品,专业化推动资产管理多元化

发展。

在方星海看来,资管机构促进企业创新成长的功能更加突出。“随着科创板、北交所设立和全面实行股票发行注册制,资本市场功能更加健全,基金业在直接融资体系中的作用更加突出,私募股权投资基金积极投资中小创新型企业,为实体经济注入强劲创新动力。”他说。

方星海表示,支持将上海国际金融中心建成全球资产管理中心。“外资私募基金基金管理公司所用

的策略各有不同,只要他们严格遵守法律法规以及交易所交易规则,就应该鼓励不同类型的投资策略各显神通,为投资者创造良好回报。”方星海说。

谈及跨境监管,方星海举例称,中美审计监管合作取得积极成效,中国在美国的上市公司退市风险大幅减少。企业境外上市渠道是畅通的,监管部门也给予鼓励支持。境内企业境外发行上市备案制度已落地实施,首批两家企业已完成备案。

保险人士共话养老金融市场
把握自身特点 构建核心能力

全球老龄化大趋势下,中国的老龄化程度也在不断加深,对保险行业的发展既是挑战又是机遇。6月9日,在第十四届陆家嘴论坛(2023)的以“养老金融的机遇与责任”为主题的第五次全体大会上,业内人士指出,养老产业是未来很好的经济新增长点,要把养老事业做强、做优、做大,同时保险业应当把握自身特点,构建养老金融核心能力。

● 本报记者 黄一灵 李梦扬

积极应对人口老龄化

当前中国社会老龄化加速,养老产业将成为我国经济新增长点。中国人寿董事长白涛表示,养老产

业跨金融、地产、医疗、药品、文化、娱乐等多个领域,具有较强的增长拉动效应,是未来很好的经济新增长点。同时,养老也是一个系统工程,需要社会各界共同努力。

对于保险业如何服务养老,白涛表示,保险业要发挥经济“减震器”和社会“稳定器”作用,聚焦到保险公司主责主业上,把自己的事情做好。重点把自身职责范围内的养老事业做强、做优、做大,做强经济补偿,突出保值增值,强化服务对接,延伸服务范围。

“保险业在我国老龄化进程中贡献更大价值。”中国太保总裁傅帆认为,科技创新、产业数字化有望成为养老金融的长期优质主题。对于养老金融而言,筹资与投资是基本功能,支撑养老服务是进阶要求,形成“产品-服务-投资”循环是终极追求。

在养老金融成为各大金融机构“必争之地”的背景下,傅帆表示,积极应对人口老龄化,保险业应当把握自身特点,专注专业,错位发力,构建养老金融三个核心能力。首先是发挥资产负债优势,筑牢保障底线;其次是发挥社会管理功

能,构建康养服务体系;最后是发挥资金融通功能,推动养老生态建设。“保险资金规模大、期限长、来源稳,可充分利用自身与康养产业长周期之间的匹配,探索产业链投资,构建养老大生态。”傅帆表示。

建议提供更多政策激励

目前,我国养老金规模占GDP比例远低于发达国家。国民养老保险董事长叶海生认为,与欧美或者G20国家相比,我国的养老金储备较少。其中一大原因是我国养老保障体系第一、二、三支柱发展不平衡,导致养老金积累较难。“可以调整家庭财务结构,把家庭的普通储蓄转化成养老储备或者养老金。同样都是家庭财富,普通储蓄和养老金储备发挥的作用完全不同,将普通储蓄转化成养老金后,可以由专业化机构进行投资运作,在收益、安全性等方面有保障。”他说。

值得注意的是,去年11月,个人养老金制度正式启动实施。傅帆认为,个人养老金制度落地,有助于提升资本市场的规模和韧性,形成成熟的市场环境。

白涛介绍,截至目前,个人养老金开户数量突破3700万。“量是不小的,但很多客户只开户不缴费,开了户放钱的客户目前不到1000万户,户均缴费额度在2000元左右。”白涛指出,只开户不缴费大致有三

个原因:第一,政策激励层面不够;第二,产品吸引力不强;第三,个人养老金账户操作不够便捷。

“从供应和风险管理角度来讲,鼓励人们参与到第三支柱养老金的供应,我们应该做更多工作,提供激励机制,鼓励更多金融机构参与到养老金服务中,同时让消费者了解更多产品,获得更多建议。”友邦保险集团首席执行官兼总裁李源祥表示。

丰富个人养老金产品

业内人士认为,未来我国养老金融市场应该形成一个多元主体参与、多类金融产品供给、满足多样化养老需求的全面发展格局。

“虽然个人养老金目前最终实缴户数和金额没有达到预期,但是客观来说,个人养老金发展速度还不错,还有很大的提升空间。”傅帆指出,对于个人养老金的发展,最关键的一点是养老产品如何做得更好。他建议,抓住上海国际金融中心建设的机遇,在上海先行先试,进一步丰富个人养老金产品。

白涛进一步表示,在产品设计上,希望金融机构下大力气,针对不同的风险偏好和不同年龄段人群,设计针对性更强的产品。

此外,在产品销售环节,叶海生指出,不应当将养老产品当作普通的收益产品去卖,否则银行手续费太高会侵占投保人利益。