

专家建议

大力发展直接融资 护航科创企业成长

●本报记者 欧阳剑环

在近期举办的中国财富管理50人科创金融大会上,多位专家表示,金融在支持科技创新方面仍有进一步发力的必要和条件。对于商业银行而言,可通过设立专营机构、创新产品和服务等提升支持科技创新的适配性。应大力发展直接融资,丰富支持科技创新的长期资金来源。

打通科创金融堵点

专家指出,近年来,科技创新对我国经济发展的贡献不断增加,但金融有效支持全生命周期科技创新仍存在一些短板。

“科创企业在资产结构、经营风险、金融需求等方面与传统企业差异较大。”中国工商银行原行长杨凯生表示,大量中小科创企业处于成长期甚至初创期,且通常具有典型的轻资产特征,缺乏足够的实物抵押品,如果按照传统信贷审批标准,这些中小科创企业的有效金融需求难以从银行得到充分满足。

在原中国银监会主席尚福林看来,科技创新的资金需求与传统金融供给方式不匹配。一方面,

资本市场发展还不充分。相较于债权融资,股权投资具有天然优势。在科技创新领域,缺少足够“有耐心”的长期资本。即便是风险投资,对于投资期限以及退出渠道也有诉求。另一方面,针对生命周期不同阶段不同类型的科创企业,缺少能有效衔接的全覆盖金融服务。

尚福林举例说,初创企业可利用天使投资、风险投资提供的早期风险资本,成熟的科创企业可通过资本市场募集资金,银行也愿意跟投提供融资服务,恰恰是介于初创期和成熟期之间的科创企业,迈过了早期风险投资阶段,尚未达到资本市场门槛,在需要资金实现关键一跃的环节,缺少匹配的融资服务。

创新产品和服务

科创金融离不开银行参与。专家认为,商业银行需提高支持科技创新的产品和服务适配性。

尚福林表示,要进一步探索健全银行和资本市场协同支持科技创新的相关政策。比如,利用银行和其理财子公司等银行集团优势,探索试点“信贷+股权+认股期权”的金融服务,改善科创金融的风险收益结构,实现风险与收益

的跨期平衡。

中国财富管理50人论坛学术成员纪敏建议,支持设立专营机构、专项资管计划、专业团队建设。比如,除科技支行外,可考虑设立专业性、独立性更强的科技子行,既与母行实现更好的风险隔离,也便于更灵活地开展投贷联动等创新业务。再如,理财子公司设立另类投资计划或设立专业子公司等,也有助于创业投资与具有风险偏好的资管资金对接。

在创新产品和服务方面,杨凯生认为,应积极完善科技金融方面的专属产品和服务体系,扩大抵押品范围,探索企业数字资产、未来形成的数据流等抵押融资模式,以及“贷款+外部直投”等业务新模式。发挥商业银行及其子公司、境外分支机构的协同作用,形成合力,拓宽综合服务边界。大力支持科创企业直接融资。积极推动“专精特新”科创企业走出去,增强海外市场的发展能力和行业影响力。

引入更多长期资金

专家认为,还应大力发展直接融资,并引入更多长期资金,为科创企业保驾护航。

尚福林认为,应发展直接融资。进一步健全以创业投资为核心的多层次资本市场,完善风险投资的募、投、管、退等各个环节,提高直接融资比例,改善融资结构,让创新资本总量和风险资本活性得到进一步释放。同时,建议引入更多长期资金。优化社保基金、企业年金、养老保险、各类养老金等长期资金参与机制,丰富支持科技创新的长期资金来源。

“我国金融结构以间接融资和债权融资为主,而且长期股权资金供给偏少。”全国社会保障基金理事会原副理事长陈文辉建议,完善养老金三支柱体系,促进养老金规模增长,并优化养老金产品和投资政策。同时,发展长期寿险市场。

陈文辉还建议,提升股市场流动性,让短钱变长。具体而言,大力发展多层次资本市场,完善科创板、新三板制度建设,进一步打通新三板创新层向科创板、创业板转板上市通道;拓宽股权投资退出渠道,提升资本市场流动性,发展S基金;着力解决PE二级市场信息不透明、估值难问题,培养S基金专业团队对底层资产的评估能力和投资能力,推动市场形成统一的估值体系,提升S基金估值定价能力。

彰显“硬科技”底色

科创板专精特新“小巨人”企业突破300家

●本报记者 黄一灵

科创板专精特新“小巨人”军团正在不断壮大。近日,共有40家科创板公司先后发布关于入选第五批国家级专精特新“小巨人”企业的公告。

中国证券报记者梳理发现,此前,科创板共有268家公司入选前四批国家级专精特新“小巨人”企业,加上入选第五批的公司,科创板专精特新“小巨人”企业将突破300家。业内人士认为,科创板专精特新“小巨人”军团持续扩容将释放科技创新的巨大潜能,有力支撑我国现代化产业体系建设和高水平科技自立自强。

持续打造“小巨人”矩阵

7月23日晚,8家科创板公司先后发布公司或全资子公司入选第五批国家级专精特新“小巨人”企业的公告。中国证券报记者梳理发现,7月20日至今,共有40家科创板公司“报喜”入选。

业内人士介绍,小而强、小而优是专精特新“小巨人”企业的共同特征,专精特新“小巨人”企业专注于细分市场,创新能力强、成长性高,在各自产品领域逐渐形成优势和规模,能够为大企业、大项目提供关键零部件、元器件和配套产品。

上述入选公司纷纷表示,被认定为第五批国家级专精特新“小巨人”企业,是相关部门对公司在技术研发实力、科技创新能力、产品性能品质、市场发展前景等方面综合实力的充分认可,有助于提升公司的行业影响力和品牌形象,进一步增强公司的市场竞争力,对公司的长期发展将产生积极作用。

从已发布的公告来看,入选第五批国家级专精特新“小巨人”企业的科创板公司主要集中在集成电路、高端装备制造、新能源、新材料等行业,并已在细分领域崭露头角,展现出良好的发展潜力。



海口国家高新区新能源技术生产研发平台EPC项目完工

这是7月22日拍摄的海口国家高新区新能源技术生产研发平台EPC项目(无人机照片)。

近日,由中建三局集团(海南)有限公司承建的海口国家高新区新能源技术生产研发平台EPC项目完工,即将验收交付。

据悉,海口国家高新区新能源技术生产研发平台EPC项目位于海口高新区,总建筑面积4.5万平方米。项目建成后,将为海南省公共服务领域、社会运营领域车辆全面实现清洁能源化提供强有力的支持。

新华社图文

聚焦产业链补链强链

专精特新“小巨人”企业也是各细分领域的隐形冠军。建设现代化产业体系,不仅要有一批创新引领的世界级企业,也要打造行业单项冠军或隐形冠军。

中国证券报记者注意到,入选专精特新“小巨人”企业的科创板公司持续践行创新驱动战略,聚焦产业链强链补链延链,多家公司在关键环节自主化上实现重大突破,加快填补国内空白,有力推动我国产业链供应链优化升级。举例来看,专注于特种气体国产化的华特气体,把乙烯产品纯度从99.999%提高到99.9995%,以0.0005%的優勢打破了进口产品的长期垄断。

同时,一批具有技术优势的科创板专精特新“小巨人”企业顺势而为,在优势领域做大做强,为产业链高质量发展固本强基。例如,时代电气深耕于轨道交通牵引变流系统领域,研发了新一代具有自主知识产权的时速350公里“复兴号”中国标准动车组牵引变流系统,市场占有率连续九年居全国首位。

促进民营经济发展壮大

日前发布的《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》指出,民营经济是推动中国式现代化的生力军,是高质量发展的重要基础,是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量。

当下,科创板已成为资本市场支持实体经济、促进民营经济发展壮大的主要平台。以上海为例,2022年全年,上海有95家民营企业在科创板新增发行上市,占当年科创板新增发行上市企业的76.6%。

另据统计,在科创板已上市公司中,民营企业、外资企业和无实控人企业合计达到492家,占比超九成;在科创板的专精特新“小巨人”企业中,上述企业合计比例高达95%。

展望未来,将有更多民营企业登陆科创板。上海5月印发的《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》明确,落实“应科尽科”,支持符合科创板定位、符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出等要求的未上市民营企业到科创板上市,已在境外上市的民营企业回归科创板上市。

金融企业规范化运营的思考与实践

【摘要】

要充分发挥资本作为现代市场经济条件下的重要生产要素的积极作用,依法依规引导国家的资本经济健康稳定发展。多年以来,证券行业坚持将法治思想、党建文化以及行业文化与公司的内部控制大纲结合起来,全面坚持党的领导,推行“四化”理念,厚植“五位一体”的内控文化,切实推进公司服务实体经济能力的规范化提升。

着力完善金融安全防线和风险应急处置机制。

从证券行业的角度来说,就要以法治思想、党建文化和行业文化规范和引导资本发展,紧紧围绕“合规、诚信、专业、稳健”的八字证券行业文化核心理念,促进证券行业在法治轨道上高质量发展。核心是要毫不动摇加强党的领导,通过党建引领规范和引导资本健康发展。要建立健全支持资本发展的法律法规体系,亮好资本健康发展的“红绿灯”,打造全方位、多层次、立体化的规则体系。要从包括但不限于统一市场、公平竞争等方面,深入查找存在问题,对症下药,有针对性地做好涉及法律法规的立改废释。要持续优化市场准入清单并完善有关制度,从准入层面对资本市场的入口进行严格把控;结合市场实际情况,通过制度规则加强资本行为管理,对标国家反垄断和反不正当竞争有关法律法规的要求,坚决抵制各类市场垄断和不正当竞争行为。要切实树立行业荣誉观,践行行业文化“十要素”,持续增强证券行业从业人员的道德意识,围绕前瞻性、专业性与有效性原则加强风险研判和风险预防,持续加强风险防控,做到防患于未然。

三、证券行业的实践探索

证券行业长期以来坚持将法治思想、党的纪律和规矩、行业文化理念等为展业的基本要求,以内控文化建设强本固基,以社会责任文化建设强筋骨,全力促进资本市场规范化运营。

(一)坚持党建引领,筑牢内控、促发展
坚持以法治思想为纲领,把党的领导融入公司规范化经营各环节。从战略高度完善加强党的建设顶层工作顶层设计,将企业党建工作主动融入企业改革发展全过程,将党的组织内嵌到企业生产经营各方面。将党建工作纳入公司章程,明确党委研究决定公司文化

建设战略,完善董事会研究推动合规与风控文化建设项目;同时,严格贯彻“双向进入、交叉任职”领导体制,有力提升公司领导班子双向进入、交叉任职比例,使党组织作用在决策层、执行层、监督层都得到有效发挥;并通过不断完善公司内部治理结构,正确处理党委与董事会、经理层的关系,明确分工协作与制衡,规范建立并严格执行党委议事决策前置程序,推动民主集中制、“三重一大”制度执行到位,确保公司党委充分发挥“把方向、管大局、保落实”作用;坚持将党的领导贯穿于公司决策、执行、监督各环节,实现了从顶层设计到制度、事项、流程、清单的逐级细化,推动党的建设与公司改革发展同频共振、深度融合,为资本市场规范化运营提供强大的政治支撑。

(二)推行“四化”理念,厚植“五位一体”的内控文化
证券行业立足改革导向、系统思维,积极在制度体系、内控大纲等方面大胆“破旧立新”,全面梳理规范“三会一层”职责,并以“行为管理”逻辑关系开展制度修订,顺利建成“四层级”制度体系,上线电子制度库,并多维度重设内控大纲,公司制度基础和廉洁从业根基越发牢固。全面推行标准化、制度化、系统化、产品化的“四化”理念(以下统称“四化”理念),厚植合规、风控、法务、内核、审计监督“五位一体”的内控文化,有力促进内控工作向助力型、驱动型转变,有效扛起防范化解金融风险政治责任,有效促进了资本市场规范化运营。

(三)高质量加强内控建设,夯实稳健经营之基
将法治思想、行业文化、党建文化与证券行业的内部控制大纲结合起来,贯彻“穿透式思维”作为内控管理的核心价值观,贯彻业务及管理全生命周期,通过“四化”工作手段作为方法论输出价值,进一步深化内控文化建设。一是有序开展“制度化”工作。在内

部控制大纲的统领下,继续深化制度修订工作,查漏补缺,制定“契合行业、贴近公司”的制度安排。二是持续提升内控管理能力。以法律法规及公司制度为基础,紧跟行业最新监管态势,动态推进公司全类业务管理全生命周期梳理工作,还原业务管理正确本质,以“标准化”及“产品化”为维度输出“形式要件”及“实质要件”兼备的执行范式,压实公司作为金融行业中介机构的主体责任。三是推进内控管理信息化建设。结合公司实际,提炼公司制度及标准化执行范式中可信息化部分,嵌入公司系统,固化操作要点,综合运用金融科技手段完善风险控制和合规管理体系,准确识别与应对风险。

(四)夯实底线强风控,做实协同战略
进一步深化风险文化建设,宣贯“三道风险防线”风险管理规范,灌输风险战略、风险政策和风险偏好,传播风险管理监管动态及行业创新情况,增强风险管理意识,促进全员风险管理、主动风险管理文化建设。全方位强化风险前瞻,完善“双审查”评估程序和重点管理,全面强化项目质量管理;督促协助子公司优化内控体系及审批流程,构建前中后台有效制衡机制;建立针对各类金融工具的估值模型,加强模型风险全流程管理,提高风险计量的科学性;持续开展标准化工作,逐步将标准化要求覆盖至公司业务的各个环节。加强分支机构监督机制,完善闭环管理。加强过程管理,提高执行力,同时加强和完善监督问责机制,确保总部监督有效,保障公司政策制度得到有效贯彻执行、业务稳健发展及防范违法违规情形。

四、思考与建议

随着国家法治建设的推进,行业文化、党建文化不断深入证券行业的规范化运营,文化的“软实力”不断转化为发展的“硬动能”。未来,证券行业一是要不断探索与资本市场规范化经营建设目标相适应的制度和机制,坚持持续完善系列制度和机制等顶层设计。二是要加强党培养一批政治素质、法治素质过硬的证券从业人员,确保证券行业人才的梯队化。四是通过加强顶层设计,强化制度保障,落实考评激励等举措,扎实有序推进各项举措落地落实。

(笔者:东莞证券股份有限公司 路小亮、陈易均、柯伟、钟宝玲、邓浩翔)