

优化配置科创板服务经济高质量发展

□ 王广宇

我国金融供给侧结构性改革以及设立科创板并试点注册制,对于优化科技创新产业的资源配置、推动经济高质量发展具有重要意义。未来,我国金融、货币、资本和投资市场将会迎来重大变革。



科创板

有助于资本市场从基础性制度层面补短板
为长期资本配置和支持科技创新提供了规范高效机制

科创板设立目的

助力符合条件的科技企业走向多层次资本市场

通过加大辅导、孵化、融资等支持力度
以提升高新技术企业的上市融资和规范发展

入一个新阶段,要在货币政策调控、金融监管框架、金融机构市场化改革、金融产品和定价体系完善等多方面加快改革力度。

结合当前国内外复杂多变的经济形势,加强资本市场改革、推进金融控股公司监管、完善金融基础设施、提升机构创新新业态的治理水平,是金融改革和防控风险工作的重点。政府主导建立审慎高效的金融监管体制,包括清晰明确的规则和严格准确的执行;加大金融对外开放步伐,通过促进竞争,提高国内金融机构的实力。总之,深化改革扩大开放,增强金融服务实体经济能力是防范金融风险的有效举措。

充分释放科技创新动能

振兴实体经济是经济强国的目标,金融服务实体经济的一项核心任务,是要破解社会资本供给的难题。大力发展权益金融,构建多层次资本市场,才能在一定程度上缓解金融短期化、交易化、套利化的弊病。从金融行为角度看,权益金融就是指为了获取其他企业的净资产权利或利益的投资方式。

权益性金融投资,最终形成投资方与被投资方的所有权与经营权的关系。一般情况下,对企业投资,投资者就持有了该企业的权益性证券,代表在该企业中享有所有者权益,投资者可以在今后的企业成长过程中获得利益、行使相应的权利。换言之,投资者进行权益性金融投资,就是为取得对另一企业的控制权以及实现其他中长期的经营目的等。长期资本的供给要以股权工具为核心,以中长期债务工具为补充,让权益金融着眼谋求长期回报,从而有效地支持企业转型升级和创新发展。通过股权投资和相应的资本安排,引导其他金融机构参与中长期债务融资,如银行增加创新型企业的中长期贷款和信用贷款,最终综合、精准、有效地支持实体经济发展。

金融服务实体经济,要优先服务于技术含量高、适应人才就业形势、提供高质量产品和环境友好的“新实体”企业。未来经济高质量发展的核心,是一批科技型、创新型企业的崛起。事实

上,每一次科技革命都会扩大经济总量,科技创新已成为大国战略博弈的重要战场。

近年来,我国企业研发投入的总规模仅次于美国,但科研成果产业化仍然较为落后,加快关键核心技术攻关与产业化,是科技创新的主要突破口。由此,要创建和完善适合科技创新的金融体系。应进一步加强对权益金融的重视程度,完善扶持我国科技创新的金融机制,创造多元化协助企业研发创新的金融渠道,通过金融工具真正激发科技人才和创新型企业的积极性、主动性。

私募股权基金和风险投资是长期资本的“先锋”,担负着将社会资金转化为权益资本、服务实体经济的重担,为创业企业、中小企业提供长期股本资金。初创企业因固定资产较少、经营和财务状况不够透明、缺乏商业信用等难以在银行贷款,风险投资(创投)通过向中小企业注入资本,解决其发展初期所面临的资金问题。股权基金特别是并购基金虽然主要面向成长和成熟期的企业,通过并购重组、管理运作提升企业价值,但其本身仍然具有长期资本的性质,对改善企业资产负债结构、降低社会负债率、缓解金融机构债务规模波动作用显著。

目前,我国私募基金行业已发展至一定规模,但同时这一行业的资金来源、监管、税收体系等仍存有不稳定性,如何把私募股权投资行业建设成一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的多层次资本市场,对于更好地推动科技成果转化、释放创新动能至关重要。

科创板是资本市场“中国模式”的积极探索

近年来,一些增长势头良好、市场潜力较大的中国企业远赴海外上市,一定程度上影响了资本市场的发展潜力,削弱了社会金融体系将储蓄转化为科技创新投资的积极性。我国有关部门积极推进科创板落地,是解决这一问题的有益之举。从科创板首次提出到科创板细则落地,仅用了117天。

科创板的设立旨在助力符合条件的科技企业走向多层次资本市场,通过对其加大辅导、孵化、融资等支持力度,

以提升高新技术企业的上市融资和规范发展。目前,在发行、上市、信息披露、交易、退市等方面科创板已经呈现出很多制度创新,对于成长空间较大、发展速度较快但受限于利润等指标的创新型企业而言,具备提供更好的融资支持机会,与目前的主板、创业板、中小板和新三板等交易市场一起,形成多层次融资体系。

科创板的设立有助于资本市场从基础性制度层面补短板,为长期资本配置和支持科技创新提供了规范高效机制。从这个角度看,科创板有机会成为中国资本市场上非常有效的资源配置场所,能增强资本对实体经济特别是创新主体的包容性,为新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等具有投入大、周期长、风险高特点的科创企业提供资本动能。

长远来看,这一举措将引领全社会树立对科技创新长期投资的理念,让一批具有核心技术和良好发展前景的中国企业,类似BAT等互联网巨头在本土上市,让投资者分享创新和高速增长的红利。然而,也应认识到科创板是一个新鲜的尝试,特别是整体市场反应和配套制度亟需跟上,要谨慎防范因市场各方对规则不熟悉导致在特定情况下市场风险加大的问题,必须提前审视、高度防范可能发生的金融风险。

金融部门不仅要积极配置科技创新产业,而且应重视金融科技对自身的异化、迭代和演进,这一趋势不仅体现在对资本与产品创新、服务和交易模式等的更换替代,体现在监管与风控的技术更新,也体现在金融基础设施的整体信息化。如何以金融科技应用成果促进服务和交易渠道下沉优化,充分利用分布式系统、大数据、云计算以及人工智能等技术,扩展“开放银行”“边缘计算”和5G等新的金融科技范畴,发展数字普惠以增加金融服务的覆盖面、可获得性和便利性,这一方面会提升金融行业的资源配置效率,另一方面对整个行业的风险防控能力、对相关从业人员的专业化水平提出了更高要求。

(作者系华夏新供给经济学研究院院长、华软资本集团董事长)

当前,随着我国大量农村人口向城市转移,农村市场逐渐萎缩,在经济发展中地位和作用呈现逐渐减弱的态势。有效启动我国农村市场,就是要让各种资源和产品流向农村,让农村消费为新一轮经济发展注入强劲动力。农村消费包括但并不局限于农村居民消费,农村消费中普遍存在着“能不能消费”“愿不愿消费”和“敢不敢消费”等问题,要解决这些问题,需从以下四个方面着力。

提高农村社会保障水平

我国农村居民可分为进城务工群体和留守群体,前者以青壮年居多,后者以老幼年居多。进城务工群体虽然具有农村居民身份,但其生活与消费都在城市;留守在家群体的生活与消费都在农村,他们的消费意愿和消费能力都有限。有效启动农村市场,就是要让进城务工群体愿意回乡消费,比如,进城务工群体愿意回乡发展产业、修缮农村住房等。因此,增加农村居民收入和农村农村居民社会保障水平具有重要意义。

农村居民能否实现增收受诸多因素影响,就医疗保障而言,农村居民患病后的治疗成本与城市居民差不多,但其能享受到的保障水平却偏低。目前,我国农村和城市都处于家庭养老向社会养老的转型阶段,农村和城市的养老成本日渐趋同,农村老年群体因子女进城务工得不到较好照顾的可能性很大。城乡社会保障水平差异是历史造成的,综合了农村的土地因素以及城市职工工作期间的缴费因素。有效启动农村市场,就是要破除身份限制,为农村居民提供更多的社会保障层级选择,在普遍提高基础社会保障的同时,让有条件的农村居民能够购买和享受更高层次的社会保障。

倾力补齐农村基础设施短板

当前,农村的道路交通、生产生活所需的水电气以及环境保护设施等有待进一步优化。我国部分农村仍未实现“村村通”“户户通”,有些乡村即使修建了道路,却也存在硬化不够和宽度不足等问题。

补齐农村道路交通短板,就要让村级道路能够满足多数车辆的双车并行或者会车通行。补齐水、电、气等基础设施短板,能够更好地保障农村用水、用电和用气安全。大力整治兴修农村的水库与沟渠,综合发挥其在农村生产生活中的作用;加快农村饮水工程建设,让每户农民都能喝上健康的水。积极推动农村电网改造,确保农村居民生产用电和生活用电实现扩容增容,有效解决农村电压低、负荷分布不均和设备老旧等问题。在分散居住地区大力推广沼气池建设,进一步满足农村居民对清洁能源的需求;在集中居住的地区铺设燃气管道,让住进楼房的农村居民用上天然气。补齐农村环保设施短板,配置垃圾收集箱、修建垃圾中转站和垃圾处理厂,配齐农村环境卫生工作队,不断提升农村居民的健康生活理念和生态环境保护意识。

积极推动公共资源配给均衡

加强乡镇党委和人民政府建设,提升乡镇党员干部的法治水平、业务水平和媒介素养;加大乡镇公共服务信息化改造投入,实现县乡数据共享,让多数农村事务能够通过信息平台得到办理。切实发挥乡镇公立医院在农村医疗诊治和救助服务中的作用,明确城市医院与乡镇医院的对口帮扶关系;乡镇公立医院的硬件设施应达到甚至超过县级城市的街道社区医院,并且配齐全科医生和护士。

此外,加强乡镇幼儿园和中小学建设,缩短城乡教育差距。在县级范围内,促进幼儿园和中小学教师城乡合理流动。提高偏远地区教师待遇,把乡镇工作经历作为教师评职称和职务晋升的重要考核条件。鼓励民间资本投资兴办乡村医院和学校。

盘活农村闲散土地资源

在我国农村存在土地闲置、无人耕种、任其荒芜的现象,由此,盘活农村闲散土地资源,必须坚持集体所有制为前提,在使用权和经营权上做好文章。部分地区进行尝试并积累了经验。以重庆的“地票”制度为例,农村居民将闲置宅基地进行复垦形成“地票”,城市用地单位通过购买“地票”获得用地资格。作为该政策的配套措施,农村居民在完成宅基地复垦后即转变为城市居民,具备购买城市养老保险资格。

部分地区的农村以村集体为单位,将闲散农用地集中起来,通过组建农业合作社或引进农业公司进行规模化经营,农村居民就地转变为农业工人,既能增加收入也能照顾家庭。若以此思路继续深化改革,破除城市居民到农村生活的体制机制障碍,就能够更好地推动城乡一体化协调发展。城市居民到农村生产生活既不会改变土地集体所有制,也不会剥夺农村居民对土地的使用权和经营权,而是要将事实上闲置的土地转变为农村居民实实在在的持续性可支配收入。特别是引导城市居民到农村生活和消费,还能不断增加农村实际居住人口,在一定程度上转变农村的衰败态势。

(作者单位:重庆工商大学)

如何营造廉洁高效的营商环境

□ 陈朋

良好的营商环境是增强综合国力、提升国际竞争力的重要基础和有力支撑。实践证明,良好的营商环境需要廉洁高效的政务环境作基础。在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛上,中国提出要同各国一道打造廉洁高效的现代营商环境。打造廉洁高效的营商环境是一项复杂的系统工程,需要从多方面入手。规范权力运行、深化“放管服”改革、构筑有效法治保障则是三大基础要素。

一谈着力规范权力运行。权力本身是一种影响力、控制力和支配力,并成为人们推动公共事务治理的重要评判。但是,权力也具有扩张性,不受制约、运行不规范的权力容易滋生腐败。因此,打造廉洁高效的营商环境,必须把规范权力运行作为重中之重。

规范的权力运行,首先源于公开透明。在打造营商环境过程中,要坚持以公开促公正,以透明保廉洁。在项目审批、工程建设、土地规划等方面,切实增强各级政府主动公开、有效公开的意识,完善公开机制,创新公开方式,畅通公开渠道,依法及时公开权力运行依据、流程和结果,

通过各种方式消除市场主体的思想疑虑。

其次,要构筑科学规范的权力监督制约体系。当前,在打造良好营商环境过程中,必须依法对权力运行各方面和各环节进行严格规范和全面有效的监督制约。特别是要通过合理分解权力、科学配置权力来建立结构合理、配置科学、程序严密、制约有效的权力运行机制,使其始终在健康规范的轨道上运行。

二谈继续深化“放管服”改革。经验表明,高效的政务服务能向市场主体传递出务实、便民的强烈信号,汇聚各类优势资源,激发市场整体活力,进而促进地区经济社会发展。寻求高效的政务服务,推动“放管服”改革是一项必须抓好的基础性工程。当前,亟需通过持续做好简政放权的减法、加强监管的加法和优化服务的乘法,实现“放管服”三管齐下,不断优化营商环境。

所谓“减法”就是把简政放权作为优化营商环境的“先手棋”和“当头炮”,让该放的彻底放开、该减的坚决减少、该撤的果断撤除,特别是要通过深化商事制度改革、工程建设项目审批制度改革,着力解决企业生产经营中“环节多、耗时

长、审批繁、注销难”等顽疾。

所谓“加法”就是坚持放管结合,优化事前事中事后监管,把该管的管起来,不给市场运行留下任何隐患,真正做到“放不是放任,放手不是甩手”。比如,对一些新型产业的监管,可以设置一定时间的“观察期”,对其进行适度监管,防止在萌芽状态就走向。

所谓“乘法”就是牢固树立系统性思维,通过实施各种举措齐头并进推进政府服务,实现服务质量的倍数效应。再比如,可以充分运用网络信息技术积极推进“不见面审批”,积极推进“多证合一”“先照后证、证照分离”改革,着力从多方面释放“放管服”改革的综合效应。

三谈全力构筑有效的法治保障。事实上,法治既是良好营商环境的重要保障,也是其内在要求。改革开放特别是党的十八大以来,我国着力构建一系列有关市场经济运行的法律规范,通过不断改善法治环境来保护企业的合法权益。

然而,执法随意、执法不公、执法不严、有法不依等问题依然存在。这说明,当前仍然需要把法治贯穿到市场经济各环

节各领域,着力运用法治来改善营商环境。构筑良好的法治环境,首先要建立健全法律体系。法律是治国之重器,良法是善治之前提。打造法治环境需健全有关市场经济的法律规章制度,织密市场运行的法律体系,做到有法可依、有章可循。比如,可以按照“市场在资源配置中起决定性作用,更好发挥政府作用”的原则,加快制定完善有关项目建设、投资管理、土地使用、能源资源管理、金融证券等方面的法律法规,为公平的市场交易提供基本的法律指引。

在此基础上,则要严格执法。法律的生命力在于执行,得不到执行的法律犹如“牛栏关猫”不起作用。特别是通过加强监督、严厉问责等方式严格执行,切实用法治规范市场秩序,有效营造良好的营商环境。

(作者系江苏省社会科学院廉政与治理研究中心研究员)