

A股半年报披露完毕——

资本市场助力创新发展

本报记者 周琳

财金观察

A股市场2021年半年报披露完毕。从上市公司财务指标情况、债券市场融资表现以及再融资市场等信息看，上半年，我国资本市场不仅在新股发行和并购重组领域为支持上市公司科技创新贡献力量，而且通过发挥资源配置功能为科创类上市公司完善产业链和供应链提供广阔的平台。多位接受经济日报采访的业内人士表示，半年报充分说明资本市场在支持创新、创造、创意方面不断加码，既为传统产业与“新技术、新产业、新业态、新模式”深度融合提供更优质的环境，又为缓解科创类企业融资难和融资贵提供新的解决方案。

科技类企业业绩抢眼

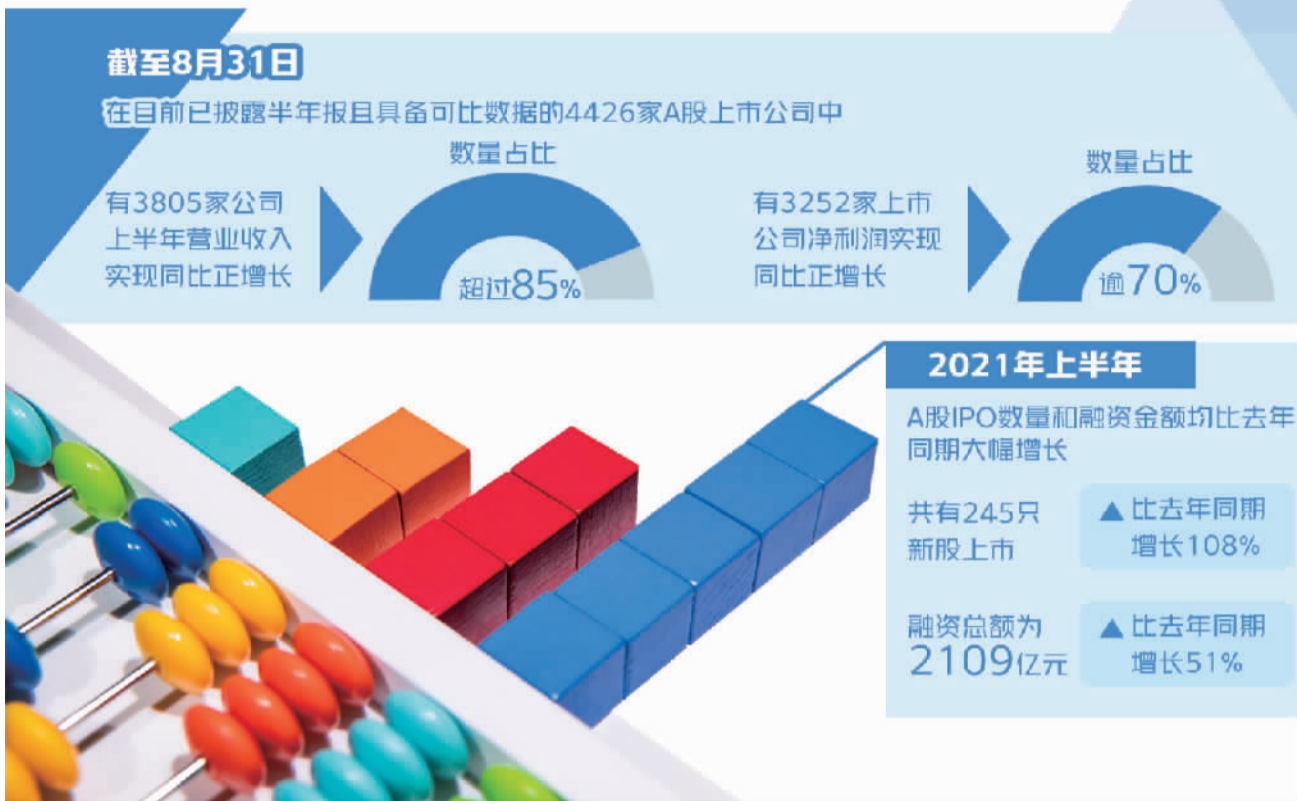
截至8月31日，在目前已披露半年报且具备可比数据的4426家A股上市公司中，有3805家公司上半年营业收入实现同比增长，数量占比超过85%；有3252家上市公司净利润实现同比增长，数量占比逾70%。半年报还显示，300余家科创板上市公司在净利润、营业收入、每股收益等指标的表现明显好于部分传统行业上市公司，其中，热景生物、晶丰明源、光峰科技、长远锂科、昊海生科等科创板上市公司净利润同比增长率较大，充分反映出科技类企业上市后发展明显提速，也说明资本市场在支持企业科技创新方面效果明显。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，上市公司半年报的优异表现尤其是科创板相关上市公司的不俗“成绩单”，从一个侧面说明资本市场支持科技创新发展取得阶段性成果，这既得益于资本市场自身一系列改革开放政策，也离不开国内外经济复苏对市场需求的提振以及“六稳六保”、减税降费等一系列宏观政策的支持，还与企业自身的不懈努力息息相关。

2021年上半年，A股IPO数量和融资金额均比去年同期大幅增长，上半年共有245只新股上市，比去年同期增长108%，融资总额为2109亿元，比去年同期增长51%。其中，科创板和创业板的新上市公司数量分别为86家、85家，成为A股IPO融资的生力军，一批“四新”企业获得更多直接融资，推动生产经营再上新台阶，实现自身科技创新的不断跨越。

半年报显示，上半年A股市场的并购重组保持较为活跃的状态，共有1109家公司完成1539起并购重组事项，涉及资金6201.57亿元，覆盖28类申万一级行业。其中，汽车、通信、房地产三行业的并购重组公司数量占比居前。

私募排排网研究员刘寸心表示，在新能源汽车、半导体、通信等领域，一些并购重组案例充分体现出资本市场发



挥资源配置功能的特点。比如，汽车行业正在从传统燃油车向新能源车、智能驾驶汽车转变，行业内出现较多并购事件主要是受到产业升级、国家政策及消费者需求改变的影响，并购重组有利于新能源汽车行业吸收传统车企的先进制造经验，提升自身科技创新水平，也有利于产业链和供应链整合。

“一些获得直接融资活水的科技类上市公司体现出更高的成长性特点，这是资本市场在支持科技创新过程中的天然优势。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，资本市场由于风险补偿方式、风险承受能力与传统商业银行不同，在长期投资和支持高新技术等关键领域创新活动中具有明显优势。半年报中部分科技类上市公司财务指标较好，恰好说明股市支持科技创新的独特作用。

再融资为上市公司蓄力

综合半年报和万得资讯数据显示，上半年共有222家A股上市公司披露定向增发项目数据，合计增发353.33亿股，预计募资总额达3706.75亿元；上半年，有64家A股上市公司发行可转债，发行规模合计为1504.1亿元。

财通证券统计显示，从行业看，定增项目落地最多的行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，共计31家次，数量约占15%；其次为化学原料和化学制品制造业，共计20家次，占比约10%；再次为专用设备制造业，共计18家次，占比约9%。从募集资金额看，金融服务业、计算机通信业、汽车制造业较多。

财通证券分析师黄红卫表示，在新经济领域，尤其是以科技板块为主的高新技术制造业、生物医药行业、通信行业等是未来中国经济发展的方向，发展速度较快，对资金需求较大。新经济领域公司的估值较高，存在定增融资、加快发展的内在动力。加上2020年资本市场给再融资“松绑”，为上市公司定增融资提供了契机，对于大市值、有核心竞争力的公司来说，定增成功率大增，一批上市公司通过定增融资实现产能扩张及转型升级在意料之中。可转债、定向增发、优先股等再融资工具为上市公司缓解融资难、融资贵发挥了积极作用。

公司发债平稳增长

债券市场在支持科技创新中扮演着重要角色。半年报显示，今年前6个月，A股市场共有196家上市公司已经实施债券发行计划或通过发债预案，其中，15家公司发债方案已获证监会批准，1家停止实施，67家已实施发债方案，77家发债预案获股东大会通过（尚未实施），36家已有董事会预案。除去1家停止实施发债的上市公司之外，其余195家上市公司已发债或拟发行债券数额合计达1.63万亿元。

分类型看，上半年，上市公司发债主要以公司债、超短期融资债券、中期票据三类为主，少部分是资产支持证券和信用债。从个案看，上市银行仍然是上半年的发债大户，中国工商银行、中国邮政储蓄银行、中国交通银行分别以1900亿元、1500亿元、1400亿元位列上市公司发行债券预案数额榜单前三名。剔除12家没有债券评级的上市公司，有182家上市公司发行的债券获得“稳定”的评级展望，仅有重药控股、深高速两家上市公司发行的债券获得“负面”的评级展望。

作为资本市场支持科技创新的重要形式，沪深证券交易所一直不遗余力发展公司债券市场。综合半年报和万得资讯数据显示，上半年，沪深交易所共发行公司债券1934只，发行规模达1.66万亿元，同比增长近4%，发行数量、规模整体呈现平稳增长。事实上，2016年以来，沪深交易所一直积极开展创新创业公司债券试点，通过发行科创类债券募集资金，支持上市公司、非上市公司加快科技创新步伐。

金牛理财网分析师官曼琳介绍，科创债是对双创内涵的进一步深化与升级。募集资金将专项用于符合国家重点支持行业的科技创新企业，可充分发挥资本市场优化资源配置的作用，推动其积极探索战略性新兴产业融资模式。

川财证券首席经济学家陈雳表示，资本市场要服务好科技创新企业，一方面，要解决科创企业的融资难和融资贵问题，从政策角度给予科创企业必要的支持；另一方面，科创企业往往具有高成长性的特点，可以引导市场给予科创企业合理范围内更高的估值，有利于企业定向增发、发行可转债或进行股权质押，助力企业做大做强。

陶然论金

9月1日，与广大百姓和企业息息相关的契税法开始施行。这部法律从征求意见到审议通过一直备受社会关注，特别是由于涉及购房优惠政策，屡屡成为焦点话题。

依照法律规定设税、征税、治税，是建设法治国家的需要，近年来我国持续推进落实税收法定原则。税收法定的一块块“硬骨头”被相继“啃”下，现行18个税种中已有12个税种制定了法律。契税法是我国的一个重要税种，契税法的实施标志着我国推进税收法定原则迈出重要一步，成为税制改革的亮点。

首先，体现了税负水平总体不变的原则。在制定税法中，有必要根据税制运行情况进行取舍，合理的要素保留下来，不合理的则进行改革。契税法按照税制平移的思路，保持现行税制框架和税负水平总体不变，将暂行条例上升为法律。

值得关注的是，契税法适当拓展了税收优惠政策，并对地方授权事项作出规定。最新统计显示，对于契适用税率，绝大部分省、自治区、直辖市确定为税法规定的3%的最低水平，以切实减轻纳税人负担，进一步激发市场主体活力。

其次，体现了税法和宏观调控政策的平稳衔接。契税法从草案征求意见开始，对个人购买家庭唯一住房或者第二套改善性住房契税法优惠政策是否保留，一直是社会关注的焦点。契税法明确规定，国务院对居民住房需求保障、企业改制重组、灾后重建等情形可以规定免征或者减征契税法。财政部、税务总局也在近日联合发布公告，明确了契税法实施后有关优惠政策衔接问题。可以说，这给刚需购房的群众吃下了“定心丸”。

再次，征管便利化助力税法落实落地。税法不足以自行，征管问题对于税法的实施至关重要。契税法对纳税申报进行了更简化的规定，并将契申报和缴纳时间合二为一。同时，税务部门陆续发布了税法配套操作文件，调整相关表单和征管信息系统，完善和优化了征管和服务内容。这些便利化措施，有利于减轻纳税人负担、提高纳税遵从度。

契税法落地，落实税收法定原则还需继续向前推进。目前，增值税、消费税、关税、土地增值税等税收立法还处在“进行时”。增值税是我国第一大税种，要把增值税改革和立法有机结合。消费税也是一个重要税种，需要结合立法统筹推进征收环节后移并稳步下划地方。可以说，这些税种的立法任务颇为艰巨。

同时，对原有的一些税收立法，也需要根据经济社会发展需要不断完善。比如，推动将3岁以下婴幼儿照护服务费用纳入个人所得税专项附加扣除，加大对发展保障性租赁住房的税收支持力度等。此外，有必要把近年来实施的一些减税政策制度化，稳定市场预期。

税收和经济发展、百姓生活的关系越来越密切。相信通过科学立法、民主立法，现代税收法律制度体系有望早日形成，税收在国家治理中的基础性、支柱性、保障性作用也将进一步充分发挥。

本版编辑 于泳 李晨阳 美编 高妍

期货为中小企业护航

新近，郑州商品交易所与中央期货业协会联合举办的“稳企安农 护航实体”保供稳价背景下期货服务中小企业主题活动正式启动。中期协副会长王颖表示，期货经营机构作为风险管理服务的直接提供者，经过多年探索逐步形成“保险+期货”、基差贸易、仓单服务、场外期权等成熟业务模式，服务实体经济能力和效果都在不断提升。特别是在服务中小企业方面，风险管理公司在帮助中小企业应对采购、销售、仓储、物流等各环节经营风险，以及扩宽融资渠道、降低融资成本方面取得了很好的服务效果。根据协会前期调研情况，目前一些头部公司，中小企

保价

护航

祝惠客户数量占比超过80%。服务中小企业是一项长期而艰巨的任务。下一步，中期协将继续引导期货经营机构回归中介机构本源，立足服务实体经济，围绕企业风险管理需求，着力提升定价能力和风险管理能力，鼓励风险管理公司做精做细期现业务，积极服务实体经济；做大做强场外衍生品业务，满足实体个性化需求；做好期货做市业务，为市场提供更多流动性。郑商所副总经理王晓明表示，本次主题活动是郑商所认真贯彻落实国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价指示精神，落实证监会关于期货服务实体经济工作部署的具体举措之一。郑商所将与中期协、会员单位及分支机构、风险管理公司、行业协会、“产业基地”、产业资讯平台等各方形成合力，努力服务中小企业稳健发展贡献期货力量。

据悉，经过多年培育，郑商所期货功能发挥良好，价格发现效率不断提升。目前郑商所法人客户数超过5.7万，日均持仓量占比超过58%，棉花、菜油、动力煤等品种法人持仓占比超过68%，持仓结构接近国际成熟市场同类品种水平；甲醇、白糖、菜粕等产业企业普遍开展基差交易，对冲价格波动风险；PTA期货价格成为全球聚酯产业“风向标”，90%以上的PTA生产贸易企业参与期货交易；苹果、红枣、花生等品种企业客户不断增加，为巩固脱贫攻坚成果，服务乡村振兴战略发挥了积极作用。

去年以来，郑商所与各省份证监局、中期协联合开展大宗商品风险管理系列论坛，创新开展大宗商品管理线上圆桌论坛，为中小企业搭建沟通交流平台。同时，持续开展“产业基地”建设活动，发挥龙头企业“大手拉小手”行业带动作用，总结推广现货企业利用期货工具的经验与模式，为中小企业风险管理提供参考。联合地方政府、期货经营机构、保险公司、银行等开展期货服务乡村振兴活动，加强行业跨界合作，推广“保险+期货”项目，为涉农中小企业经营发展助力护航。

8月25日以来，央行连续5个交易日开展500亿元逆回购——

维护月末流动性平稳

本报记者 姚进

日提高逆回购操作规模，显示了货币政策维稳资金面的态度更为积极。

明明表示，面对9月6000亿元MLF（中期借贷便利）到期，央行大概率等额续做或小幅缩量续做，此外，不排除央行在年内通过定向降准的方式维持流动性合理充裕。总体而言，9月央行在公开市场操作方面会维持流动性平稳，不会带来较大的资金缺口。

“虽然从流动性投放的绝对水平看，难以弥补资金缺口，但央行通过‘言行一致’的预期引导方式，以低成本维持了资金面的稳定。”明明称。另外，今年3月份以来，央行通过每日开展7天逆回购操作释放短期政策利率信号，引导货币市场利率围绕央行公开市场操作利率运行，利率波动性进一步下降，市场预期更加平稳，公开市场操作利率作为短期利率中枢的作用得到强化。

尽管近日逆回购操作放量，但在不少业内人士看来，稳健的货币政策基调并未发生变化。“货币政策主要还是由宏观经济走势决定，目前国内经济尽管走出疫情最严重时期，但往前走仍面临较为复杂的内外环境，内需尚未完全恢复，经济复苏不平衡问题突出，国内货币政策需要平衡稳增长、防风险、促改革，稳健货币政策基调不变。”周茂华表示。

随着地方债发行提速，加之后续MLF到期规模大，预计年内流动性缺口将扩大，对流动性环境的扰动也将加大。对此，明明认为，货币政策将继续发挥引导预期、对冲流动性缺口、维持流动性平稳的作用，预计后续逆回购操作规模不会明显增大，四季度或再次降准置换MLF，碳减排支持工具也料将落地。

周茂华也表示，央行将通过多种工具应对短期资金面干扰因素，确保流动性处于合理充裕水平，疏通货币政策传导；并结合结构性工具，引导金融机构加大对实体经济薄弱环节、重点新兴领域的支持，激发微观主体活力，促进国内大循环。

每周观市

在月末等资金偏紧的时点加大逆回购投放力度已成为常规操作。8月31日，中国人民银行发布公告，为维护月末流动性平稳，当日以利率招标方式开展了500亿元逆回购操作，期限7天，中标利率维持在2.20%不变。这也是8月25日以来，央行连续5个交易日开展500亿元逆回购操作，此前逆回购操作规模一直为100亿元。

业内人士认为，公开市场操作放量投放显示央行充分考虑了金融机构对资金的需求情况，维稳资金面的态度比较明确，稳定了市场预期。“央行连续开展逆回购净投放呵护资金面，主要是因为近日市场短端利率有所反弹，市场短期流动性略为趋紧，所以央行适度加大逆回购操作量，以熨平短期资金面波动。”光大银行分析师周茂华表示。

近日市场短端利率有所上升。8月24日的数据显示，DR001（银行间隔夜质押式回购利率）加权平均利率升至2.2682%，创逾两个月新高；DR007（银行间7天期质押式回购利率）加权平均利率为2.2205%，较前一日上涨了7.33个基点；两者均高于2.2%的政策利率水平。8月31日的数据显示，上海银行间同业拆放利率（Shibor）全线上行，其中，隔夜品种上行34.9个基点报2.195%，7天期上行1.4个基点报2.322%，14天期上行3.7个基点报2.3600%。

资金面边际收紧的原因主要包括三个方面，在中信证券研究所副所长明明看来：一方面，近两周地方债发行规模增大消耗流动性；另一方面，银行面临8月25日缴准时点；此外，银行面临月末考核压力。

今年以来，央行连续在多个交易日开展逆回购操作，操作规模始终维持在100亿元。但在月末等资金偏紧的时点，央行加大投放力度也是常规操作，例如6月末、7月末央行也曾连续多日进行了300亿元逆回购的投放。不过此次央行逆回购操作规模提高至500亿元，为春节后最高水平；再加上本次8月25日启动维稳月末资金面的操作，明显早于7月29

