

全面注册制写入今年政府工作报告——

资本市场更好赋能实体经济

本报记者 贺浪莎 祝惠春 李华林 马春阳

财金观察

3月5日,政府工作报告就推进资本市场重点改革作出部署,提出:“全面实行股票发行注册制,促进资本市场平稳健康发展。”全面实行注册制将以昂扬旋律,奏响中国经济转型升级与资本市场改革开放协奏曲的最强音。

给企业带来满满获得感

2021年,我国A股直接融资保持强劲势头,IPO数量和募资金额双双刷新历史纪录。其中,注册制试点下的上市公司数量及融资金额均占同期A股市场50%以上。

今年是我国资本市场试点注册制的第4个年头。过去3年来,在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下,注册制改革成为我国资本市场全面深化改革的“牛鼻子”工程。

证监会牢牢把握尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征3个原则,改革试点分步骤稳妥推进。2019年,科创板试点注册制落地;2020年,创业板存量市场引入注册制;2021年,北京证券交易所设立同时试点注册制。三年来,注册制改革不仅在实践中经受了检验,还为市场带来了一系列可喜变化——发行上市条件的包容性明显增强,对实体经济特别是科技创新企业的服务能力显著提升,多层次市场的板块架构和功能更加完善。

2021年6月,铁建重工登陆上海证券交易所科创板注册上市,创造了央企A股首例分拆上市、工程机械行业首家科创板上市、科创板专用设备制造业募资规模最大等多项纪录。

“通过注册制上市,成功验证了公司拥有的‘硬科技’实力。”全国人大代表,铁建重工党委书记、董事长刘飞香自豪地告诉经济日报记者,在上市过程中,铁建重工优选了19家具有产业协同效应和合作潜力的战略投资者,为公司持续发展带来更加丰富的市场资源、技术资源和供应链资源。公司将合理、有效使用上市募集资金,聚焦攻克一大批“卡脖子”技术和关键核心技术,走出一条突出创新引领的国有企业高质量发展之路。

全国人大代表,安徽铜冠铜箔集团股份有限公司董事长丁士启有着同样的感受。“注册制改革,上市审核流程更加透明、公开,企业有着明确时间预期,大幅缩短了审核周期。”丁士启代表介绍,创业板注册制改革后,铜冠铜箔公司是安徽省第一家国企分拆上市公司,也是创业板国企分拆第一股。“我们感受到注册制改革带来的获得感是多方面的。比如,注册制下政府不干预发行价格和规模,把股票发行活动的

选择权最大限度地交给市场。铜冠铜箔在IPO中超募比例达198%,感受到资本市场对公司的充分认可。”丁士启代表说。

处理好政府与市场的关系

当下,我国注册制试点改革凸显出五大特征:设置多元包容的发行上市条件;突出信息披露的核心地位;形成公开透明可预期的审核注册机制;构建市场化的发行承销机制;更有力度的监管执法。而究其本质,就是以信息披露为核心,处理好政府与市场的关系,政府不对股票投资价值作判断,发行人充分披露信息并确保信息真实、准确,由投资者依据所披露的信息作出价值判断和投资决策,从而将选择权真正交给市场,最大限度地发挥资本市场的资源配置功能。

“注册制对企业的规模有一定要求,但并不仅仅看销售的利润指标,会更综合性地看待企业的价值,包括市值、增长潜力、技术优势等。这对研发型企业来说是一个很好的机会,迈普医学在创业板上市,就是受益于注册制的包容性。”全国人大代表,广州迈普再生医学科技股份有限公司董事长袁玉宇深有感触。迈普医学是在创业板注册制改革后,首家以第二套标准上市的企业。袁玉宇代表表示,注册制改革给予了创新企业真正所需要的“雪中送炭”,提升了资本市场的包容性,积极鼓励更多的暂时盈利规模未体现,但有高成长潜力的、真正需要融资支持的创新企业上市,将有效培育出一批优质、高成长性、技术领先的科技创新企业。

“注册制改革对包括神州细胞在内的众多科技创新型企业的发展起到了非常重要的赋能作用。”全国政协委员,北京神州细胞生物技术集团股份公司董事长、总经理谢良志接受本报记者采访时表示,注册制使尚没有产品上市、尚未形成收入和利润的生物医药企业的上市进程大大提前了。

注册制把“什么样的企业能够发行上市”的选择权最大限度地交给市场。从注册制试点情况看,设置了多元包容的发行上市条件,允许未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业上市。一批核准制下无法上市的创新创业型企业成功登陆科创板、创业板。以科创板为例,截止到2021年底,科创板上市的未盈利企业26家,特殊股权结构企业4家,红筹企业5家,第五套标准上市企业11家。

“注册制极大地提升了一级市场投资者对创新型企业,尤其是生物医药企业的投资热情。”谢良志委员认为,注册制有效提升了PE、VC投资市场活力,资本市场特有的风险共担、利益共享的激励约束机制,激发了中国创新的积极性、创造性,从而加快创新资本形成,促进科技、资本和产业高水平循环。

期待全面注册制尽快落地

在资产重组和再融资领域,注册制试点也在大显身手。2020年10月,楚天科技股份有限公司成为创业板注册制下重大资产重组首单。全国人大代表、楚天科技股份有限公司董事长兼总裁唐岳接受本报记者采访时表示,重大资产重组实施注册制,简化了并购流程、缩短了审批时间,项目迅速落地并在短时间内成功完成了对德国百年企业ROMACO集团并购,实现了企业全球化扩张及多元品类矩阵构建。

“注册制将进一步加速投资回归业绩本源,加快推动中国多层次资本市场建设,同时也会加大金融对实体经济的支持力度,激活市场发展一池春水。”

唐岳代表认为,注册制一方面可通过“进退”机制的持续完善,让市场形成优胜劣汰的良性生态循环;另一方面存量上市公司可通过内部管理变革,不断规范公司治理和内部控制,在专注主业发展的同时,提升信息披露质量,持续优化投资者回报机制,引导投资者回归价值投资,实现互利共赢。

注册制改革夯实了资本市场服务企业发展的制度基础,对提升上市公司质量、助力国家科技创新战略具有重大意义。全国人大代表,晶科能源总经理、首席执行官陈康平接受记者采访时表示,作为国家重点扶持的战略性新兴产业龙头企业,晶科能源今年1月26日成功登陆上交所科创板,是科创板新能源行业规模最大的IPO。

“在此次科创板IPO过程中,我们充分感受到注册制在引导资金支持创新、提升监管审批效率以及增强信息披露透明度等方面的切实进步和配套扶持。”陈康平代表表示,“期盼全面实行股票发行注册制早日落地,以促进我国更好实现科技、资本与实体经济的高水平循环,助力中国经济转型升级。”

资本市场是信息驱动的市场,注册制把选择权交给市场,前提是市场主体能够获得真实、准确、完整的信息。“注册制强调以信息披露为核心,发行条件更加精简优化,更具包容性,总体上是核准制下发行条件中可以由投资者判断事项转化为更严格、更全面深入精准的信息披露要求。”证监会主席易会满多次强调信息披露在注册制中的核心地位。

注册制以信息披露为核心,体现在“五个清楚”:发行人对投资者要“讲清楚”,作为第一责任人,对信息披露的真实、准确、完整负责;中介机构要“核清楚”,对信息披露质量进行核查验证,承担把好关责任;审核机构要“问清楚”,从投资者需求出发,通过公开的审核问询,督促发行人和中介机构保证信息披露质量;投资者要“想清楚”,基于发行人披露的信息,自行判断是否购

2021年,注册制试点下的上市公司数量及融资金额均占同期A股市场

50%以上

发行人对投资者要“讲清楚”

中介机构要“核清楚”

注册制以信息披露为核心,体现在“五个清楚”

司法机关要“查清楚”

审核机构要“问清楚”

投资者要“想清楚”

陶然论金

日前,中国邮政储蓄银行携手德意志交易所集团发布了“STOXX中国ESG指数”,这是中国首只ESG指数,兼具国际标准与中国本土化特色指标体系,引起市场关注。

ESG(环境、社会、公司治理)投资是资本市场的焦点议题之一。其遵循“责任投资原则”,将社会责任、公司治理与环境保护相结合,提出评价体系,以帮助投资者理解环境、社会和公司治理等要素对投资价值的影响,引导资本在投资时不是一味地考虑经济利益,而是鼓励建立可持续性发展理念。

对企业来讲,ESG评级良好将是资本市场上的“金名片”,代表市场认同企业在社会责任方面的投入和表现,能有效帮助企业建立良好品牌,树立形象,还可以帮助企业吸引投资,甚至能以更低成本进行融资。随着我国“双碳”目标的提出和资本市场双向开放的深入推进,市场和企业对ESG重视程度快速提升。

但毋庸讳言,引进的ESG评价体系是“舶来品”。国外评级标准,无论是环境标准、社会责任还是公司治理标准,在中国的不适用性问题日益凸显。有的的确有助于我国绿色金融、企业履行社会责任的发展,但也有不适用中国国情。市场呼唤建立具有中国特色的ESG评价体系,推进企业和机构积极履行环境、社会以及治理方面的责任,为国内外投资者开展中国ESG投资提供基准参考。

建立具有中国特色的ESG评价体系,是建设中国特色现代资本市场的内在要求。由于国情、社会发展阶段、市场政治属性等“土壤”不同,我国的资本市场要把国际资本市场发展的一般规律与中国国情和阶段性特征结合起来,建设中国特色现代资本市场。在这个底色之上,必须充分认识到企业责任投资,是包括经济水平、社会文化、价值观、市场环境等各方面因素发展到一定阶段的综合结果。因此,中国市场的ESG标准至少要体现这么几个特点:体现中国共产党的领导,体现资本市场人民性,体现以新发展理念格局为指引,体现学习借鉴国际最佳实践。

在具体操作层面上,要通过完善顶层设计,加强政策协同性,降低中国ESG评价体系构建过程中的阻碍;提高本土ESG评级机构的评价质量,保障国家经济社会稳定安全等。比如,在信息披露方面,既要符合全球统一的标准框架,又应考虑把中国的标准融合到全球标准里面,最终形成的统一标准既能反映全球的趋势,也能反映中国自身特点。再比如,鼓励发展专业第三方数据验证机构或渠道,发展培育本土ESG评级机构,提高本土评级机构的评价质量,以促进中国标准的更好落地等。

总之,ESG投资是一个综合生态体系,需要政府、企业、投资机构、中介等多主体形成合力,让其在我国资本市场的沃土上,去伪存真,趋利避害,开出鲜艳之花。

祝惠春

邮储银行积极搭建合作平台,加快产品创新——

为“专精特新”企业提供定制化服务

本报记者 郭子源

企业达848家,成为产业链供应链的有力支撑。

如何找准、触达以上企业?这是金融服务首先要解决的问题。“邮储银行的思路是搭建合作平台,进而提高服务的精准性。”上述负责人说,一方面,主动与各级工信、科技、财政、知识产权等政府部门沟通,做好政策对接;另一方面,加大对“专精特新”企业的走访力度,主动宣讲相关金融服务政策,促进政策落地生效。

在安徽,邮储银行安徽省分行已与省经信厅、科技厅、担保集团、农业农村厅、股权托管交易中心等十余家机构签订了“战略合作协议”,搭建政银合作平台,依托大数据建立“小企业白名单数据库”。截至2021年末,邮储银行安徽省分行已建立各类省级政银合作平台小企业白名单数据库1.8万户,并重点与省经信厅提供的3217户“专精特新”企业进行对接。

找准企业是第一步,如何服务好这些企业才显真功夫。“我们为‘专精特新’企业提供定制化服务方案,涵盖了开户、结算、理财、信贷、信用卡等服务,希望能够满足企业在不同成长阶段的各类需求。”上述负责人说。

精准的定制化服务离不开银行对企业的深入了解。在河南省新乡市,有这样一个国家级专精特新“小巨人”企业——新科防护科技有限公司,专注于功能性防护面料的研发、设计、生产工作,现年产面料500

万里,生产服装150万件,产品销往40多个国家。邮储银行河南省新乡市分行早在2013年即为该公司发放了首笔贷款360万元,目前对该公司的贷款支持已达1000万元。

谈及服务经验,邮储银行河南省分行相关负责人表示,正因为银行与企业的多年合作,才得以深入了解。“由于长期陪伴企业,我们对它的产业链、经营周期、融资需求十分熟悉,基于此,才能够为企业提供定制化的金融服务方案。”该负责人表示,除了资金支持,邮储银行河南省分行还为企业提供了承兑汇票、结算等服务,有力支持企业做大做强、走向国际市场。

需注意,金融服务“专精特新”企业并非易事,诸多难点仍待解决。究其原因,这与中小企业普遍缺乏标准化抵押物有关,尤其是“专精特新”企业,它们普遍具有“前期亏损、后续高成长”“轻资产、高技术”等特征,常常难以达到传统信贷服务的门槛。如何解决?借助产品创新来破题,这是邮储银行正在进行的积极探索。目前,该行大力发展科技信用贷、上市贷等信用贷款;同时,丰富担保方式,提供知识产权质押、股权质押、应收账款质押、动产质押等质押贷款,打好产品组合拳。

截至目前,邮储银行服务国家级专精特新“小巨人”企业已超1000家,覆盖高端装备制造、新材料、新一代信息技术、新能源及生物医药等行业领域。与此同时,邮储银行积极服务科创企业,已累计服务科技型中小企业客户近2万户、发放贷款超千亿元。

邮储银行积极搭建合作平台,加快产品创新——

为“专精特新”企业提供定制化服务

本报记者 郭子源

企业达848家,成为产业链供应链的有力支撑。

如何找准、触达以上企业?这是金融服务首先要解决的问题。“邮储银行的思路是搭建合作平台,进而提高服务的精准性。”上述负责人说,一方面,主动与各级工信、科技、财政、知识产权等政府部门沟通,做好政策对接;另一方面,加大对“专精特新”企业的走访力度,主动宣讲相关金融服务政策,促进政策落地生效。

在安徽,邮储银行安徽省分行已与省经信厅、科技厅、担保集团、农业农村厅、股权托管交易中心等十余家机构签订了“战略合作协议”,搭建政银合作平台,依托大数据建立“小企业白名单数据库”。截至2021年末,邮储银行安徽省分行已建立各类省级政银合作平台小企业白名单数据库1.8万户,并重点与省经信厅提供的3217户“专精特新”企业进行对接。

找准企业是第一步,如何服务好这些企业才显真功夫。“我们为‘专精特新’企业提供定制化服务方案,涵盖了开户、结算、理财、信贷、信用卡等服务,希望能够满足企业在不同成长阶段的各类需求。”上述负责人说。

精准的定制化服务离不开银行对企业的深入了解。在河南省新乡市,有这样一个国家级专精特新“小巨人”企业——新科防护科技有限公司,专注于功能性防护面料的研发、设计、生产工作,现年产面料500

万里,生产服装150万件,产品销往40多个国家。邮储银行河南省新乡市分行早在2013年即为该公司发放了首笔贷款360万元,目前对该公司的贷款支持已达1000万元。

谈及服务经验,邮储银行河南省分行相关负责人表示,正因为银行与企业的多年合作,才得以深入了解。“由于长期陪伴企业,我们对它的产业链、经营周期、融资需求十分熟悉,基于此,才能够为企业提供定制化的金融服务方案。”该负责人表示,除了资金支持,邮储银行河南省分行还为企业提供了承兑汇票、结算等服务,有力支持企业做大做强、走向国际市场。

需注意,金融服务“专精特新”企业并非易事,诸多难点仍待解决。究其原因,这与中小企业普遍缺乏标准化抵押物有关,尤其是“专精特新”企业,它们普遍具有“前期亏损、后续高成长”“轻资产、高技术”等特征,常常难以达到传统信贷服务的门槛。如何解决?借助产品创新来破题,这是邮储银行正在进行的积极探索。目前,该行大力发展科技信用贷、上市贷等信用贷款;同时,丰富担保方式,提供知识产权质押、股权质押、应收账款质押、动产质押等质押贷款,打好产品组合拳。

截至目前,邮储银行服务国家级专精特新“小巨人”企业已超1000家,覆盖高端装备制造、新材料、新一代信息技术、新能源及生物医药等行业领域。与此同时,邮储银行积极服务科创企业,已累计服务科技型中小企业客户近2万户、发放贷款超千亿元。

截至目前

全国“专精特新”企业已有4万多家

“小巨人”企业达4762家

制造业单项冠军企业达848家



“专精特新”企业再获政策支持。2022年政府工作报告提出,今年将深入实施创新驱动发展战略,巩固壮大实体经济根基。其中,将着力培育“专精特新”企业,在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持。“接下来,中国邮政储蓄银行将加大金融支持力度,重点从找得准、服务好、解难题三方面入手,为我国制造业增强核心

竞争力贡献力量。”邮储银行相关负责人表示。

“专精特新”企业,是指那些“专业化、精细化、特色化、创新能力突出”的中小企业,其中的佼佼者又被称为“小巨人”企业。工业和信息化部统计数据表示,截至目前,全国“专精特新”企业已有4万多家,“小巨人”企业达4762家,制造业单项冠军