

为科创提供全生命周期服务

当中国经济的巨轮向着产业转型升级乘风破浪,加快实施创新驱动发展战略,加快实现高水平科技自立自强,资本市场大发展,稳步提高直接融资比重的黄金机遇期也随之而来。

产业转型升级的呼唤

研究表明,实体经济行业变化导致金融结构和资本市场的相应变化。分析我国上市公司的结构,折射出中国经济的创新性更加突出。截至2022年,我国战略性新兴产业上市公司超过2500家,市值占比由2018年末的23.4%上升到41.4%。以新一代信息技术、生物医药、新材料为代表的高科技行业市值占比由2012年的11.7%增长至超28%。市值超千亿元的新经济行业上市公司由10年前的4家发展到现在的51家。10年前,我国市值最大的10家公司全部是金融和能源类企业,而目前诸如宁德时代、比亚迪等科技公司已脱颖而出。集成电路、新能源等新兴产业在资本市场已形成集聚效应。

资本市场服务创新驱动发展战略,助力中国经济高质量发展取得了巨大成就,但是从金融体系需要更加适配实体经济的角度看,仍任重道远。日前,证监会召开2023年系统工作会议提出,稳步提高直接融资比重。聚焦支持科技创新这个关键,统筹多层次市场体系建设,统筹股市和债市协同发展,统筹一二级市场动态平衡,进一步畅通“科技—产业—金融”良性循环。稳步提高直接融资比重,资本市场支持科技创新的重要性提升到了新高度。

“从国际经验看,在支持科技创新方面,以资本市场为中心的直接融资体系相较于以银行为中心的间接融资体系具有更大的优势。”中国银河证券首席经济学家刘锋表示,资本市场能够为科技创新企业提供全生命周期的融资服务。资本市场具有更长的投资期限和更高的风险偏好,其风险定价和利益共享的机制与科技创新企业的特征更加匹配。通过股权融资,科技创新企业可以有效降低负债并优化资本结构,为研发提供长期稳定的资金支持。此外,资本市场还可以有效规范企业的公司治理,有效激发企业员工的创新热情和动力。

“我们需要新的金融业态,帮助分散新技术到产业化过程中的风险,从而推动产业结构的转型。”中国人民大学学术委员会副主席、中国资本市场研究院院长吴晓求认为,还有一个重要原因,随着居民收入水平提高,要求金融体系为社会提供财富管理的平台和机制。人们的收入越来越高,已经不愿意或者不甘心把剩余收入变成银行储蓄,而是希望分享中国经济向更高端升级的红利。这些也从客观上推动我国资本市

场与中国的科技创新携手同行,相互成就。

业内专家表示,稳步提高直接融资比重,把更多的资本市场资源投向科技创新领域,是一个远近结合的话题,具有长期性、趋势性和波动性。提高直接融资比重与经济环境、金融结构、市场形势、资金供求等多种因素密切相关。2019年我国设立科创板并试点注册制吹响了冲锋号。目前,注册制下上市公司突破1000家。2019年以来,A股投资者每年平均新增1600万,目前日均交易金额约1万亿元,较2018年增长1.5倍,我国资本市场活力与韧性显著增强。日前,全面实行股票发行注册制启动实施,将更大赋能中国创新。

“三个统筹”托举创新

新的历史阶段,提高直接融资比重,是波浪式前进,螺旋式上升。一个关键是抓住支持科技创新这个着力点,善于利用市场机制作用,加强政策引导,建立更大针对性的更强的覆盖投融资和并购重组的制度安排,做好“三个统筹”,进一步畅通科技—产业—金融的良性循环。

首先,统筹多层次资本市场体系建设,以多样性的机制安排更好促进投融资对接,不断健全资本市场功能,有效拓展市场广度和深度。

关于多层次资本市场服务创新的重要作用,有一个苹果公司的成长故事广为流传。作为全球市值最大的科技公司之一的苹果公司,其在创立初期接到首批订单时,缺乏启动资金,向当地银行申请贷款被拒绝。1977年,红杉资本和某天使投资人共投资75万美元,苹果二代计算机的研制才得以继续。1980年,苹果公司成立4年后,在美国纳斯达克IPO融资约1亿美元为苹果发展壮大起到了关键作用。

如今,这样的故事在中国资本市场层出不穷,这让美国彭博社惊呼:“中国的创业者逐渐崛起成硅谷真正的劲敌。”我国已初步形成了以风险投资、私募股权、区域性股权交易市场、新三板、沪深3家证券交易所为架构的多层次资本市场体系,覆盖处于不同发展阶段的科技创新企业,为其提供融资服务。

日前,全面实行股票发行注册制改革正式启动。专家表示,这将符合国家战略的优秀企业带来更为高效便利的融资机会。在全面注册制下,资本市场服务实体经济,特别是助力科技创新产业发展的作用进一步凸显。中国证监会副主席李超表示,我国多层次市场体系日益完善。沪深主板突出“大盘蓝筹”的特色,科创板坚守“硬科技”的特色,创业板保持“三创四新”的特点,北交所和新三板注重服务创新型中小企业。同时,



创投和私募股权投资基金也发挥出日益重要的作用,资本市场服务实体经济的广度深度显著拓展。普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)首席合伙人李丹认为,多层次资本市场体系架构的构建,既考虑了行业科技含量上的区别,也考虑了商业化成熟程度的区别,还考虑了企业规模的区别。全面注册制改革后,我国资本市场支持不同行业、不同阶段企业的架构已系统性搭建。

其次,统筹好股市和债市,推动公司债、资产证券化和REITs(基础设施领域不动产投资信托基金)市场协同发展,增强投融资、并购重组政策对科创企业的适应性和包容度。发挥好交易所债券市场非金融企业直接融资生力军作用。目前,交易所债券市场实现跨越式发展。非金融企业债券余额约12万亿元,占全市场比例超四成。

再次,统筹好一二级市场动态平衡。协同推进投资端改革,把蛋糕做大,使资本市场始终保持合理充裕的流动性,为直接融资提供稳定充沛的资金支持。“要积极引导更多中长期资金入市。”业内专家表示,接下来要推动社保基金、基本养老保险、年金基金等优化投资运作制度,更好发挥中长期资金作用。要抓住长周期考核和保险会计核算优化这两个突破口,推动保险资金长期投资改革试点落地,持续推进个人养老金投资公募基金工作,加大产品创新力度。

“深水区”敢啃“硬骨头”

毋庸讳言,我国资本市场与科技创新的对接仍然存在一些短板和“深水区”。如何补齐短板,进一步畅通科技—产业—金融的良性循环至关重要。

“加强信息披露,更好地发挥资本市场风险定价功能。”刘锋表示,科技创新不确定性大,其成功率甚至只有百分之几,对其进行“合理”定价本身就有很大的难度,如果信息披露不充分,投资者更是很难对投资标的做出合理的价值和风险判断,也不利于保护投资者。针对科技创新企业,要加强对其实业技术水平、研发实力等信息的披露,要保证披露的信息及时、准确与完整。

“对于资本市场支持科技创新,双手赞同,但也要防止两个A股老问题的负面作用。”一位投资者告诉经济日报记者。一个是大股东迫不及待减持,尤其是大面积减持,让人疑虑。一个是高比例股权质押,相当于提前套现,特别是一些上市公司股权质押后去干别的事而不是专注主业。“在A股,高新技术上市公司的股票已具有巨大吸引力,但是如果创始人一个劲减持或者股票质押,这给投资者什么感觉呢?如果他们都对企业未来没有信心,那二级市场为什么要去接盘?”这位投资者的疑问,颇具代表性。市场期待相关的配套政策继续优化完善。

还有一些受访的投资者建议完善退出机制,激活优胜劣汰的市场机制。科技创新企业一大特点是不确定性较大。一些企业有机会成长为行业龙头,但也有较多企业的发展可能达不到预期,甚至有可能失败,这就尤其需要激活市场的优胜劣汰机制,逐步形成“良币驱逐劣币”的正向反馈,从而充分发挥市场的资源配置功能,更好支持科技创新。成长创新型企业家往往具有更大的不确定性或风险,理应具有更大的退市率。

此外,要坚持市场化法治化,营造稳定、透明、可预期的发展环境,进一步推进资本市场制度型开放,使我国资本市场的国际吸引力和竞争力进一步增强。

陶然论金

日前,部分基金公司和保险公司公布了个人养老金可购买的公募基金和专属商业养老保险的投资收益率。从数据看,绝大部分产品的投资收益率超过5%,部分公募基金产品收益率甚至超过了8%。

与此同时,市场上对于个人养老金可购买的金融产品收益率存在两种截然不同的观点。有的认为,产品的收益率不错,短期看已经跑赢了不少宽基指数;也有观点认为,产品的收益率吸引力不足,中长期看还有待提升。

来自人力资源和社会保障部的数据显示,截至2022年底,个人养老金参加人数1954万人,缴费人数613万人,总缴费金额142亿元。这意味着个人养老金投资作为一项长期的制度安排,目前只是迈出了万里长征的第一步。要把个人养老金积累好、运营好,需要秉持长期长跑的理念。

首先,无论是公募基金还是专属商业养老保险,挂钩的底层资产少不了要包含股票等权益类金融产品。从近年资本市场的运行来看,收益率波动难以避免。例如,养老目标基金会通过逐渐降低权益类产品仓位的方式降低产品波动,提升投资者的持有体验。如果个人投资者厌恶收益率波动,可以选择养老储蓄等低风险产品,或者降低养老保险投资型账户的资金比例,达到平抑收益率波动的目的。

其次,个人养老金账户的特点是封闭积累、长期投资。如果把个人养老金放到20年或30年的投资周期来看,现有的短期收益率无论是5%、8%

还是10%,都不能与多年后的收益率画等号。也就是一笔钱,存10年,和存20年,收益是不一样的。

个人养老金需要

要解答个人养老金长期收益的问题,可以借鉴同类产品的成绩单,也许可以找到答案。全国社保基金近20年的年化收益率超过了8%。从2007年至今,我国的企业年金年化收益率也超过了7%。这说明,以社保基金和企业年金为代表的养老金投资长期来看能够取得稳定收益。如果个人养老金账户也采取类似的投资方式,长期收益是有保障的。

再次,个人养老金制度属于政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的补充养老保险制度。对个人投资者而言,购买金融产品应考虑的是自身的风险承受能力和现金流状况,据此自主决策购买相应的金融产品。如果仅仅盯住产品的短期收益率或者非常在意产品的波动,即便买入也很难长期持有。有可能陷入频繁换仓,买入即下跌,换仓又下跌的窘境。

此外,从其他国家的个人养老金运营经验看,个人养老金的长期投资回报率平均在7%左右,大约是银行五年期定期存款的2倍左右。金融机构应探索长周期维度下混合类大类资产的配置,包括多资产、多策略、净值控制、风险管理等,熨平市场波动,这既有助于获取超额收益,又能改善投资者的购买和持有体验。

从资本市场发展的角度看,有研究机构的测算,中长期来看,个人养老金制度建设至成熟期有望为资管行业带来18万亿元至26万亿元增量资金。面对这样规模的长钱,更需要有耐心、有信心,方能使得个人养老金成为稳定大类资产配置、稳定资本市场发展的重要力量。

本版编辑 王宝会 美编 王子莹

首批“个人养老金理财产品”来了

本报记者 郭子源

2月10日,首批个人养老金理财产品名单发布,工银理财、农银理财、中邮理财3家机构共发售7只个人养老金理财产品,全部产品均为公募类净值型开放式产品。其中,5只为新发产品,2只为存续产品,1只为混合类产品,6只为固定收益类产品。

“这标志着,投资者可以正式通过个人养老金账户购买理财产品。”银行业理财登记托管中心相关负责人表示。2022年4月,国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》;同年11月25日,个人养老金制度在36个城市和地区启动实施。根据相关规定,开立账户后,个人养老金缴费可用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等产品,买什么、什么时候买都由参加人自主选择,自主

决定。与其他类银行理财产品相比,个人养老金理财产品有哪些特点?在产品方面,更加聚焦投资的长期性、稳健性和普惠性。”工银理财相关负责人表示,在投资管理方面,产品的投资标的与国家大政方针紧密结合,在支持实体经济的同时,让投资者分享经济发展红利;在风险控制方面,为了贴近投资者的养老投资核心需求,即财富保值增值需求,产品采用了分散化投资策略,增配了稳健型的打底资产,以增强风险抵御能力。

如何购买?因首批产品由工银理财、农银理财、中邮理财3家机构发售,投资者可通过中国工商银行、中国农业银行、中国邮政储蓄银行的手机银行购买相关产品。“在试点的36个城市和地

区,凡开立了工商银行个人养老金账户的客户,可以登录工商银行手机银行,在“个人养老金专区”进行选购。”工银理财上述负责人说。

但需注意,个人养老金理财产品并非存款,具有一定的风险性。“目前,个人养老金可投资的产品包括四类,即养老金、养老理财、养老储蓄和养老保险。”招联首席研究员董希淼表示,养老金、养老理财具有一定风险,产品净值可能出现回撤甚至亏损,但收益也可能更高。投资者对此要有充分的认识,并自行承担投资风险。

“因此,投资者要从自身的养老需求出发,根据投资能力、风险偏好、可投资资金等因素,做好产品配置。”董希淼说,通常情况下,对于距离退休时间比较近的居民来说,建议选择更稳健的产品;对于距离退休时间比较远的居民来说,可适当选择更多的基金和理财产品。“此外,由于账户资金封闭运行,只有达到相应年龄条件或在少数特殊情况下才可领取,投资者应养成长期投资习惯,并提前做好自身的流动性安排。”

接下来,个人养老金的发展方向是什么?工商银行、农业银行、邮储银行相关负责人均表示,该行将持续丰富个人养老金投资产品,打造全周期的养老金融服务生态,不断提升养老金融服务水平,积极助力养老保障体系建设。

浙江省嘉善县 精准服务力促“开门红”

“今年这么多的惠企暖心政策,真是帮了大忙!政府的惠企政策指导员、两新组织党建指导员带来了当前嘉善县加大对外贸支持力度的新政策,让我们公司转向自营出口底气大增。”浙江省嘉兴市嘉善县大云镇乐豪绢丝科技有限公司负责人金先生兴奋地说。

为全面深化勇当“展示窗、试验田、桥头堡”奋进“双示范”新征程大学习大讨论大担当活动,全面提振企业发展信心,嘉善县启动深化“千名干部助千企”精准服务力促“开门红”专项行动暨暖企春风行动。

近年来,嘉善县充分发挥组织优势,持续为“两新”组织选派党建指导员,大力开展“千人助千企”行动,推出“千名干部进网格”“稳企赋能当先锋”等10项举措,选派1005名助企服务员一对一联系服务企业。截至目前,累计走访企业1148家,解决问题210条。此次专项行动进一步深化,制定了“千名干部助千企”精准服务手册,以活动记录表、活动进展周报、问题交办单、问题办理情况明细表、回访单等为开展工作的指南针,联合嘉善县相关部门分别发布人才引进培育、外贸、税务、金融等方面奖励优惠政策,并为2022年度十佳“专精特新”企业发放现金奖金100万元,进一步助力做好稳生产、助复产工作,共促经济稳健提质。

嘉善县开展“双千行动”要全力以干部敢为、地方敢闯带动企业敢干、群众敢创新,及时解决问题,进一步提振企业发展信心,齐心协力推动县域经济高质量发展。

(数据来源:浙江省嘉善县委组织部) ·广告

邮储银行郴州市分行 发力设备更新改造专项再贷款项目

为切实贯彻落实支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造的决策部署,邮储银行郴州市分行积极做好设备更新改造专项再贷款的落地执行。近日,在获悉湖南省宜章县第二人民医院有设备更新改造贷款需求后,郴州市分行迅速上门对接,建立专项领导小组,申请启动绿色通道,仅用2天时间完成资料收集、审批及放款等一系列工作,首次发放设备购置与更新改造专项再贷款183.84万元。

这笔专项贷款期限5年,贷款利率3.2%,是全市邮储银行首笔投放卫生健康领域的设备更新改造专项贷款,且这笔贷款享受财政贴息,在享受财政贴息政策期间,财政贴息2.5个百分点。

宜章县第二人民医院是一所集医疗、预防、保健、康复、教学为一体的二级综合性医院,医疗辐射人口30万,其负责建设的宜章县公共医疗改造专项项目,总投资金额为229.8万元。本次邮储银行郴州市分行为其发放的设备更新改造专项再贷款为信用贷款,主要用于投向医院医共体医疗彩超设备的更新改造,致力于提高医院超声成像、测量与血流运动信息采集、临床超声诊断水平。此次贷款投放是邮储银行郴州市分行全力助推郴州市经济社会发展薄弱领域进行设备更新改造的具体体现。

邮储银行郴州市分行将继续紧跟国家政策导向及监管机构的要求,用好专项再贷款工具,加大对重点领域和薄弱环节的支持力度,秉承着“服务三农、服务小微、服务社区”的战略方针,切实将政策优惠传导至市场主体,为郴州地区经济社会发展注入金融“活水”。

(数据来源:邮储银行郴州市分行) ·广告