

数说经济

继续抓住稳预期强信心牛鼻子

5年来,科创板努力培育适合我国国情的“硬科技”创新土壤。其背后,是以注册制为抓手的“科技—产业—资本”良性循环。

自2018年11月份设立并试点注册制以来,科创板已走过5个年头。回顾这5年,无论是聚焦服务国家战略导向、重点支持高科技创新企业发展,还是以制度创新和机制完善为抓手,先行探索中国资本市场注册制实践,科创板从增量试点起步、以存量改革突围,蹚出了一条符合中国式现代化的资本市场高质量发展之路。

5年来,科创板聚焦哺育“硬科技”的板块定位,将新型举国体制下的制度优势与充分发挥市场在资源配置中的决定性作用深度融合,努力培育适合我国国情的“硬科技”创新土壤。一方面,通过发行、定价、交易、再融资一整套市场化改革,形成了市场主导、竞争有序的金融环境,为保障科技企业长期发展提供直接融资支持;另一方面,发挥板块示范效应和集聚效应,为推进产业升级、强链固链提供有力支持。目前,科创板已成为我国科技企业上市首选地和集聚地。数据显示,科创板上市企业中,国家级专精特新企业占比近一半,生物医药、高端装备等国家战略性新兴产业占比近80%。2023年前三季度,科创板上市公司研发投入同比增长16%,合计达990.71亿元,近三成公司研发强度超过20%。在科创板资本“活水”精准滴灌下,一大批科创企业羽翼渐丰,逐步做大做强。

不久前,中央金融工作会议提出,更好发挥资本市场枢纽功能,推动股票发行注册制走深走实。科创板承载战略性新兴产业成长的背后,是以注册制为抓手的“科技—产业—资本”良性循环。作为中国资本市场改革的“试验田”,科创板为A股市场更好支持经济发展,形成资本市场与实体经济的良性循环,起到良好的示范作用。以科创板为始,我国资本市场基础制度进一步完善,发行定价交由市场决定,充分发挥市场价值发现功能,将稀缺资源向优质企业倾斜。将上市审核权、规则制定权、自律监管权等交给证券交易所,突出了交易所的主体责任。优化发行上市制度安排,上市条件更加多元。借鉴国际先进经验,完善了以信息披露为核心的发行制度安排,通过建立多元化门槛、改善投资者结构、完善退市机制、优化权益保障制度等一系列举措,健全市场体系。科创板在注册制发行、市场交易、并购重组、退市机制等制度方面不断改进,为其他市场板块提供了可借鉴经验,为我国建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供了转型发展新模式。

未来,随着资本市场进入全面注册制改革“深水区”,科创板要持续完善市场机制,真正让市场在资源配置中起到决定性作用,以科技创新力和企业长期发展潜力为支撑,形成资本市场与实体经济良性循环,为打造金融强国作贡献。具体来说,一是要以坚持板块定位“守正”,进一步深化注册制改革,聚焦高质量科技创新企业。在市场“入口端”,完善多元化上市标准,强化中介机构“看门人”作用,做好信息披露,优化审核程序;完善发行人在科技创新方向、行业领先优势等方面的披露标准,加强发行审核和过程监管。在市场“出口端”,完善退市机制,推动退市标准健全,明确退市流程的时间节点,优化退市程序,加大退市的执行力度;进一步压缩功能重叠的退市环节,落实强制退市机制,强化交易所一线监管职能,形成并巩固有进有退、优胜劣汰的市场形态。

二是要以持续创新“活源”,提升市场活跃度。逐步推进相关交易机制改革,降低投资者进入门槛,拓展投资品种,降低交易约束,引入更多机构投资者,引导投资者结构转变,进一步提升科创板交易流动性。打出提高上市公司质量的“组合拳”,引导上市公司聚焦主营业务、提升治理水平,强化创新能力,推动市场进一步扩容,提升投资吸引力。

三是要以有为政府“固本”。坚守“建制度、不干预、零容忍”的总方针,形成市场监管、政府监管和企业自律的三位一体优质生态,以投资者权益保护为出发点和落脚点,关注可能出现的选择性监管、放纵市场风险行为,提高财务造假、内幕交易等违法违规成本。对侵害投资者权益行为,从严追责。

(作者系清华大学五道口金融学院副院长、教育部“长江学者”特聘教授)

本版编辑 梁剑箫 原洋 美编 倪梦婷 来稿邮箱 mzzjcc@163.com

锻造硬实力

田轩

经济社会发展的优先目标,着力促进青年特别是高校毕业生、农村劳动力特别是脱贫人口、就业困难人员等重点群体就业,多渠道增加居民收入,持续推进健全社会保障体系,兜住兜牢民生底线,让人们切实感受到“向上有希望、向下有保障”。

稳预期、强信心,还要更加注重有力有效实施宏观调控。今年前三季度我国GDP增长5.2%,全年增长5%左右的预期目标有望顺利实现。岁末年初,市场对后续稳增长政策的持续性存在一定担忧情绪。进一步夯实经济修复基础,要统筹做好明年两年宏观政策的有效衔接,提高政策举措的组合性、协同性、精准性,特别是要加快出台和落实对稳预期有重要影响的改革举措。对此,国家发展改革委等部门近期就宏观政策密集表态,为稳定预期及下一阶段经济增长发出更清晰的积极信号,这无疑也将对市场信心发挥重要托举作用。



经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。受需求不足等影响,一些企业经营困难,信心尚未完全恢复;居民收入预期不稳,家庭消费更趋谨慎。巩固经济回升向好势头,要继续抓住稳预期、强信心这个“牛鼻子”。

波浪式发展、曲折式前进的过程。受需求不足等影响,一些企业经营困难,信心尚未完全恢复,投资风险偏好下降;居民收入预期不稳,预防性储蓄动机增强,家庭消费更趋谨慎。巩固经济回升向好势头,要继续抓住稳预期、强信心这个“牛鼻子”。

社会预期与经济发展二者之间相互作用,某种程度上可以说互为因果。当前,提振信心依然是做好经济工作的关键所在。无论是扩大需求还是优化供给,都要以提振信心为前提。只有稳定预期、增强信心,把各方面的积极性充分调动起来,企业扩大投资的热情才会被激活,居民消费潜能才会释放,社会创新活力才会迸发,外资也才会更加看好中国市场。

稳预期、强信心,关键是要提振企业和企业家信心,让国企敢干、民企敢闯、外企敢投,特别是要充分释放民营经济发展活力。民营经济是感知经济趋势最敏锐度、引领

经济向好最具创造力的生力军。今年以来,支持民营经济发展壮大的信号持续释放,民营经济发展总体上呈现出稳中有进、稳中向好的基本态势,前三季度新设民营企业同比增长15.3%。调查显示,对宏观经济、营业收入、市场需求、对外贸易等持乐观预期的民营企业占比提升。当前,民营经济发展仍面临市场需求不足、要素资源制约趋紧等困难,要落实落细促进民营经济发展壮大各项举措,持续营造正确认识、充分尊重、积极支持民营经济发展壮大的良好氛围,推动公平竞争等政策落实,继续聚焦企业“急难愁盼”多出实招,不断增强民间投资意愿和能力。

对于居民来说,关键是要提升人们对就业和收入的信心。消费是收入的函数,就业是收入的主要来源。稳定和扩大就业,既是保障和改善民生的关键所在,也是巩固经济恢复发展基础的重要支撑。要将就业作为

多层次资本市场助力专精特新

张萍 石彪

深耕专业领域、聚焦关键技术的专精特新企业,是产业链竞争力和供应链稳定性的基础性力量。当前,在全面注册制下,我国金融市场坚持服务实体经济和国家战略,通过构建多层次资本市场体系,不断优化有进有出、优胜劣汰的市场环境,满足专精特新企业直接融资需求,为企业做优做强提供动力。

2022年,我国全社会研发经费支出突破3万亿元,居世界第二位,科技创新作为支撑高质量发展的核心动力逐步显现。在全部经营主体中,中小企业贡献了70%以上的技术创新。目前,我国累计培育专精特新中小企业9.8万多家,专精特新“小巨人”企业1.2万多家。专精特新“小巨人”企业平均拥有有效发明专利15.7项,平均研发强度达8.9%。“小而精”不断释放“大能量”。作为中小企业中最具创新潜能的主力,培育专精特新企业有助于我国突破关键核心技术,打破国外技术垄断,实现关键零部件国产化,为我国供应链填空白、补短板。依靠多层次资本市场体系,营造兼具包容性和创新性的市场环境,我国有1600多家专精特新中小企业在A股上市,占A股上市公司比例超过30%,逐步形成科技、资本和实体经济的良性循环。

相较于普通企业,专精特新企业大多处于初创期、成长期,具有高技术投入、高人力资本投入和轻资产的特点,其融资需求也发生着动态变化:融资体量增加、更加渴求中长期资金、股权融资需求加大。对此,沪深主板、科创板、创业板通过设置多元包容的发行上市条件,满足不同阶段、不同发展阶段的专精特新企业融资需求。北交所坚持服务创新型中小企业的定位;新三板和区域性股权市场的“专精特新”专板成为挂牌上市“蓄水池”。资本市场服务专精特新的路径逐步清晰,即挂牌“专精特新”专板,转到新三板,登陆北交所,转板至科创板或创业板,充分满足不同阶段企业的融资需求,支

持企业高质量发展。目前,资本市场由单一板块向多层次拓展,基本形成错位发展、功能互补的市场格局。为进一步健全多层次资本市场体系,服务企业全生命周期,发挥好专精特新专板的上市“蓄水池”功能。完善区域性股权市场生态体系,健全市场制度规则,推动专板规范运行。持续加大对优质企业的导入力度,利用人工智能、区块链、大数据为企业精准画像,以更科学、精准、高效的服务助力专精特新企业发展。

优化专精特新企业上市与转板服务。北交所上市公司转板有序化、规范化、常态化,代表着我国多层次资本市场互联互通迈出实质性一步。在区域性股权市场设立专精特新专板,为创新型企业进入资本市场提供了更加便捷的路径。优化上市流程,适应专精特新企业对融资机制灵活性及及时性的需要,对入库企业进行批量诊断,研判企业上市、挂牌成熟度,协助企业找准板块定位,通过“靶向”改进,实现京沪深交易所的互联互通。优化转板流程,设置差异化门槛,简化转板步骤,降低成本,提高速度。良好的转板制度能更好发挥各板块市场功能,为优质企业提供多元发展路径和上市选择。完善全生命周期、全业务链的资本市场



图为近日完成钢结构主体提升的上海临港西岛中银金融中心项目南北塔楼。方 皓摄(新华社发)



邮储银行抚顺市分行 爱心守护客户金融安全 2023年10月中旬,邮储银行抚顺市分行营业部迎来了一位特殊的客户。“如果不是你们,我的钱就被骗走了。”年近70岁的张大爷对邮储银行抚顺市分行的工作人员连声道谢。不久前,辽宁省抚顺市顺城区的张大爷独自一人焦急地来到抚顺市分行营业网点,要求开通手机银行,声称是为了收款。神色慌张的张大爷引起了银行工作人员的注意。经过详细询问,张大爷提供的电话号码并非实名制,无法办理业务,工作人员耐心地对其讲解了业务办理的要素,张大爷得知后表示没有其他需求,便离开了网点。当天下午,张大爷再次来到银行网点,表示需要在他行申请贷款,对方坚持要求张大爷开通手机银行后才能付款。经过工作人员分析及详细询问后,发现他始终与一位微信好友沟通,对方要求他不能告诉银行工作人员是其指使开通手机银行,这一举动使得工作人员更加怀疑他已经陷入骗局。在确定张大爷被骗事实后,支行工作人员及时向支行长汇报情况,并耐心地给张大爷讲解可能存在的风险,最终成功阻止诈骗行动,避免客户的资金损失。与此同时,认真细致地向张大爷讲解防范网络诈骗知识,提高安全意识。邮储银行抚顺市分行始终践行社会责任,不断强化客户的金融风险防范意识,积极应对金融环境中互联网时代的风险,守护客户金融安全,为构建更安全的金融环境贡献力量。(数据来源:邮储银行抚顺市分行) 广告

邮储银行北票市支行 “粮食流水贷”助力乡村振兴 近年来,邮储银行北票市支行把“粮食流水贷”作为服务乡村振兴战略的重大举措,积极与辽宁省朝阳市政府对接,主动作为,不断加大涉农贷款投放力度,助力当地农业规模化经营主体发展,解决广大农户融资难题。邮储银行北票市支行通过与辖内各乡镇进行有效对接,逐村逐户走访,提前摸清收粮大户资金需求情况,本着特事特办、急事急办、即来即审的原则,逐一制定金融服务方案。为降低收粮大户的融资“门槛”,解决客户融资难、融资贵的问题,采取省农担公司担保、创业担保贷款政府贴息等方式,积极为农户办理贷款业务。今年,邮储银行北票市支行累计投放“粮食流水贷”6800余万元,帮助32位收粮大户解决了资金难题。(数据来源:邮储银行朝阳市分行) 广告

邮储银行铜仁市分行 助推新能源基础设施建设 近日,邮储银行铜仁市分行服务贵州省铜仁市重点新能源基础设施建设取得新突破,为辖内德江县垃圾焚烧发电项目融资1.8亿元,助力德江县新能源基础设施建设,推进生态环境高质量保护。今年以来,邮储银行铜仁市分行深入践行“四新”“四化”理念,加快“四化”项目融资。在走访时了解到,德江县垃圾处理技术亟需更新,目前已初步实现原生垃圾卫生填埋,但由于当地是典型的喀斯特地貌地区,不适合作为填埋场建设用地。若垃圾填埋场设置地点不合理,一旦发生泄漏,会造成地下水的严重污染,对生态环境造成长久的恶劣影响,需要几十年、甚至更长时间才能恢复,环境风险较高。在了解到这一情况后,铜仁市分行积极对接某环保新能源有限公司,了解公司融资需求,结合其实际经营情况并经多方调研为其提供项目融资。项目总建设规模为500吨/日,垃圾处置服务范围覆盖德江县、凤冈县及务川县,含乡村地区,全面解决3县的乡村垃圾治理问题。同时将垃圾变废为宝提供绿色电量,每年可发电约8000万千瓦时,满足3.3万户居民一年的家庭用电需求。邮储银行铜仁市分行将持续深化“四新”“四化”理念,提升金融服务能力,加大相关产业融资投放力度,助力铜仁市经济高质量发展。(数据来源:邮储银行铜仁市分行) 广告

邮储银行富源县支行 打造金融服务温暖港湾 云南省曲靖市富源县地处云南高原东部,是云贵2省交界的交通要道,煤炭资源丰富,在这里聚集了众多的外来建筑工人、货运司机及各类服务行业的打工群体,为这座小城贡献着热情与汗水。为更好服务于城市居民与新市民群体,今年以来,邮储银行曲靖市分行在富源县支行营业部建立了新市民特色服务网点,以特色客群为主体,延伸创新温暖服务,打造金融服务温暖港湾。网点在提供日常金融服务设施基础上,硬件方面,增加了儿童游乐区、按摩放松区、邮爱驿站;软件方面,增加了延伸服务、节假日各类主题沙龙、社会责任延伸活动等。网点建成后,到网点的客户不断增多,他们称赞,出门办事如果累了或渴了,可以到网点休息喝杯热水,按摩放松一下。带孩子到网点的客户,网点为宝宝们提供安全的游乐区,在宝宝开心玩乐时,客户也能感受到温暖的陪伴。位于银行大堂入口旁的邮爱驿站,有时是客户业务咨询服务站,有时是快递小哥和外卖骑手的等待休息站,有时是环卫工人的热水热饭便利站……那里每天总有网点的员工为群众提供热情服务。富源县支行还开展进社区、进乡村校园等活动,为工地忙碌的建筑工人办理云健康卡、为求知勤学的孩子们捐赠文具物资、为新婚的夫妻们办理婚后财富管理。截至11月底,富源县支行营业部客户总量达3.5万户,网点日均交易笔数保持全市前列。为践行“竭诚竭诚竭诚,让客户满意”的服务理念,富源县支行以敬业进取之心、专业普惠服务迎接客户。来到富源县支行营业部大厅,总能感受到一份温暖一份关怀。这里既是普惠城乡、服务“三农”的邮政储蓄银行窗口,也是服务广大客户、关怀新市民的温暖港湾。(数据来源:邮储银行富源县支行) 广告