

助力建设现代化产业体系——

资本市场如何发挥枢纽作用

本报记者 李华林

财金观察

党的二十大报告提出,建设现代化产业体系。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上,推进新型工业化,加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。

专家表示,作为“牵一发而动全身”的枢纽,资本市场具有发现培育创新型企业、促进创新资本形成、优化创新资源配置等功能,对于建设现代化产业体系,实现“科技—产业—金融”的高水平循环,具有至关重要的作用。

推动各类要素资源高水平循环

现代产业体系是现代化经济体系的核心支撑,是构成国民经济体系的核心支柱和关键枢纽。建设现代化产业体系,资本市场肩负重要使命。

“金融是实体经济血脉,融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系是建设现代化产业体系的重要支撑和保障。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为,随着经济增长动力向战略性新兴产业切换,传统银行的风险偏好和预期收益率愈发难以匹配战略性新兴产业需求,而以资本市场为核心的直接融资体系有利于将不同风险偏好、期限的资金,更为精准高效地转化为资本,促进要素向最具潜力的领域协同集聚,进而提高资源配置效率,加速产业链现代化进程。

科创板就是最好的佐证。2018年11月宣布设立科创板,坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求,主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。2022年前三季度,科创板公司实现营业收入7822.14亿元,同比增长33%;实现归母净利润891.24亿元,同比增长25%。

在支持创新创业企业方面,资本市场能激发创新活力、加速科技成果转化作用。“科技创新类企业投入大、周期长、风险高,融资困难,资本市场在支持这类企业发展方面,有独特优势。”招商基金首席经济学家李湛表示,首先,资本市场的价值发现功能,能够引导资本向前景广阔的产业企业集聚,参与科创板企业从诞生到成长的全过程。其次,相比于银行资金更倾向流向本地企业,资本市场能够汇集全国资源和各方力量,更有效地配置市场资源。最后,资本市场“优胜劣汰”机制,能够助力新兴企业做大做强,更快地引领产业转型升级,实现发展动能升级和经济结构优化。

得益于资本市场的“滋养”,众多优秀上市公司脱颖而出。以中国中煤能源股份有限公司为例,自上市以来,中煤能源依靠A股市场实现良好发展,科技创新水平和行业引领能力不断增强,自主研发出全国首台500米工作面智能刮板输送机并实现工业化应用,成功研制出全球最大采高10米液压支架,获得6项自主知识产权,装备智能化程度、工作阻力达到世界之最。中煤能源董事会秘书姜群告诉记者,自上市以来,中煤能源积极利用资本市场开展直接融资,公司及所属企业共发行各类债券705亿元,债券融资成本均

截至2022年10月30日——

创业板

• 汇聚9大战略性新兴产业 呈现强大生命力

• 763家战略性新兴产业公司中 150家公司近三年 增长分别超过——



处于同行业企业较低水平,为公司转型升级重点建设和高质量发展提供了重要资金支持。

“总的来看,在我国经济转型的关键阶段,资本市场可以增强金融供给和实体经济融资需求的适配性,通过充分发挥资源配置功能,引导各类要素资源向实体经济特别是制造业集聚,从而在优化经济结构、加快形成现代化产业体系、促进经济提质增效等方面发挥至关重要的作用。”中航证券首席经济学家董忠云表示。

助力战略性新兴产业集聚发展

党的二十大报告提出,建设现代化产业体系。其中,“推动战略性新兴产业融合集群发展,构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎”是重要一项。

近年来,我国资本市场一直致力于为战略性新兴产业发展提供更多助力,通过不断完善多层次资本市场生态,架起资本与创新要素交融的桥梁。“随着资本市场改革持续深化,三大交易所和区域性股权市场实现错位发展与互联互通,为科技创新型企业提供更加多元的融资渠道和资金支持,助力相关企业借助资本市场快速成长,并通过其带动作用,促进形成科技、创新和资本的聚集效应,引领相关产业转型升级。”董忠云表示。

一大批战略性新兴产业在资本市场肥沃的土壤里集聚生长。创业板聚焦“三创四新”,汇聚9大战略性新兴产业,呈现出强大的生命力。截至2022年10月30日,创业板763家战略性新兴产业公司中,150家公司近三年营业收入增长率、净利润增长率分别超过30%、40%。

作为“硬科技”企业聚集地,科创板集成电路、生物医药等产业集聚和品牌效应突出,业绩增速亮眼。截至2022年三季度末,科创板集成电路和生物医药领域公司数量分别达到79家和107家,前三季度营业收入增速均保持在20%以上,上中下游全产业链覆盖,持续深耕创新链,完善供应链。

上交所全力支持创新能力强、成长速度快、科技特色足的中小企业聚集发展,

目前战略性新兴产业、先进制造业等占比超八成,覆盖工业材料、医药健康、“双碳”、消费等多元细分创新领域,今年前三季度整体业绩保持稳步增长,体现出较强的韧性和活力。

“资本市场通过发挥资源配置功能助推科创企业做大做强,加速产业转型升级,有效促进产业链和资金链的高度融合。”李湛表示,与此同时,在支持创新创业企业直接融资方面,资本市场还存在定价机制效率有待提高、主板以外市场流动性不足等问题,需要继续优化首发制度和交易制度,完善并购重组制度和再融资制度,增加资本市场定价效率,为企业创造更宽松的融资环境。同时,还要提高资本市场监管效率,增强投资者保护力度,为资本市场吸纳更多资金。

董忠云也认为,当前我国多层次资本市场体系已经基本形成,但结构仍存在不平衡,新三板市场和区域股权交易市场流动性不够高,融资功能尚未充分发挥,企业上市标准灵活性有待进一步提升,部分创新型优质企业仍面临一定的上市阻碍等。“应加快多层次资本市场体系中下层市场的发展,进一步打通各层次之间的转板对接机制,完善对企业全生命周期的投融资服务能力。另一方面,在资本市场入口端,上市标准应考虑根据行业特点增加差异化条件,而在出口端,可进一步优化退市制度并严格执行,提高金融资源配置效率。”

抓住服务实体经济的着力点

未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期,资本市场应如何更好助力建设现代化产业体系?专家认为,资本市场应坚持服务实体经济,深化改革,防控风险,加强监管。

“应从四方面着手发力。”罗志恒表示,一是全面实行股票发行注册制,注册制改革既是发展直接融资特别是股权融资的关键举措,也是完善要素市场化配置体制机制的重大改革,未来仍需坚定不移推进注册制改革,加强发行、上市、交易、持续监管等基础制度创新。二是健全中国特色多层次资本市场体系。当前科创板、创业板、上交所定位已相对清晰,未

2022年前三季度——

科创板

• 上市公司

实现营业收入 7822.14亿元

同比增长 33%

实现归母净利润 891.24亿元

同比增长 25%

陶然论金

今年以来,银行体系存贷差增加较多。央行近日发布的《2022年第三季度中国货币政策执行报告》显示,前三季度新增人民币贷款18.1万亿元,同期新增存款22.8万亿元,9月末存贷款余额的差值为44.2万亿元,较2021年末扩大4.7万亿元,引发市场关注。

存贷差指银行存款和贷款之间的差额。随着银行增加债券、外汇、股权等资产,贷款占银行总资产比重趋于下降,我国银行体系的存贷差总体呈现扩大趋势。有观点将存贷差扩大与储蓄向投资转化问题联系起来,并认为银行加大贷款投放就可以缩小存贷差。对此,需要探其根本、正确看待。

从理论上讲,在银行信用货币制度下,作为银行负债的存款很大程度上是由银行贷款等资产扩张行为创造的。银行并不是“动用”居民储蓄存款去发放贷款,而是直接扩张资产就可以发放贷款,同时创造存款(负债)。假如银行资产端只有贷款业务,负债端只有存款业务,那么新增多少贷款就会新增多少存款,不产生存贷差。存贷差的产生是因为金融支持实体经济渠道很多,除贷款外,银行还可以通过债券投资、外汇存款、股权及其他投资等渠道扩张资产,在不增加贷款的情况下创造负债(存款)。也就是说,存贷差的扩大是货币创造渠道多元化、不仅仅限于贷款渠道的结果。从这一点看,存贷差问题与宏观上储蓄向投资转化的问题是两回事,通过促进银行加大贷款投放力度并不能缩小存贷差。

存贷差扩大实际是宏观政策协同发力加大对实体经济支持的体现。今年以来,受超预期因素影响,局部领域信贷需求放缓,而经济循环部分环节的预防性货币需求有所增加,托举经济需要相对更多的货币支持。货币政策与财政、产业等其他宏观政策协同发力,使得非贷款渠道创造的货币增多,存贷差因此扩大。一是财政发债力度加大。前三季度政府债券累计新增5.9万亿元,其中银行表内增持政府债券约4.7万亿元,财政获得资金后通过支出形成企业和居民存款,扩大了存贷差。二是央行上缴结存利润。前三季度人民银行累计向财政上缴结存利润1.13万亿元,经财政实施留抵退税后,增加了经济主体手中的存款,却没有发生贷款活动,使得存贷差扩大。三是金融工具统计因素。今年政策性、开发性银行设立了超过6000亿元的金融工具,用于补充基础设施、基础产业和重点民生等重大项目的资本金。项目公司获得金融工具资金后形成银行存款,但政策性、开发性银行对金融工具的出表目前没有计入贷款,统计上也扩大了存贷差。

类似地,近年来国外主要经济体存贷差也呈现扩大趋势,主要与银行资产结构多元化、特别是银行体系支持财政赤字支出等因素有关。2008年国际金融危机后,主要发达经济体央行或银行通过购买国债支持财政扩张,再由财政支出转为实体经济存款,导致存贷差扩大。

因此,存贷差扩大本质上反映的是贷款以外渠道的货币创造增多,与储蓄向投资转化没有直接关系。9月末,住户部门各项存款余额增速为14.5%,较企业部门11.2%的增速高3.3个百分点;1至9月住户存款新增13.2万亿元,占全部新增存款的58%,较去年同期高6.9个百分点。存款的部门结构虽然发生了变化,但并没有改变存款总量,更不会影响存贷差。

本版编辑 陆敏 编 王墨哈

浙江金华市磐安县

共享阳光照出共富之路

“只是晒晒太阳,我们的集体收支就大幅改善了。”浙江省磐安县尚湖镇黄林坑村书记老蔡说,光伏电板在他身后俨然成列,让整个山间小村闪烁着熠熠光辉。2022年11月,黄林坑村集体180kw分布式光伏项目正式投入使用,此项目每年能为村集体增收综合收入20万元。

今年以来,依托金华市“百镇共建强基”行动,磐安县14个乡镇(街道)与东阳市、义乌市、永康市部分乡镇(街道)开展跨区域共建,实现镇村帮促合作、共同投资,并搭建“光明工程”合作平台,定向引入优质光伏企业,大力发展村级集体光伏经济,让老百姓成功走上了“集体致富”“阳光大道”。

此外,磐安还聚焦产业统筹规划,进一步推动光伏项目带动式发展。黄林坑村与附近的锦兴工艺品厂签订了合作协议,将光伏项目产生的清洁电力定向供应应用于生产,这样的协同融合让山区企业有了绿色的能源保障。一些当地企业与村集体达成合作,协助提供场地维护,实现本地企业与村集体互惠互助、共享共赢。

“有了这笔额外收入,旧村改造等工作也可以提上日程了,”老蔡说,“村民们现在对集体致富信心十足。”磐安将多点发力,根据各村资源禀赋和产业需求,同步开发“农光互补”光伏试验田、农房光伏自用自储等项目,继续促进村集体经济提质增效,建成企业、集体、农户三方合作共赢格局,探索绿色发展的共富之路。

(数据来源:中共浙江省磐安县委组织部 磐安县尚湖镇人民政府)

·广告

国网河北邢台柏乡县供电公司

电力“红马甲”服务不停歇

2022年11月15日,国网河北邢台柏乡县供电公司党员服务队队员来到京东农场慧谷春禾甘薯科技产业园,为园区内供电线路及用电设备进行检修,帮助解决用电方面的问题,宣讲安全用电知识,农场负责人感激地连声道谢。京东农场慧谷春禾甘薯科技产业园位于河北省邢台市柏乡县省级现代农业园区,是一家集甘薯新品种选育、脱毒繁育、生产、仓储、加工、销售为一体的科技型企业。

为保障特色园区安全可靠用电,国网柏乡县供电公司定期组织人员深入全县各个养殖基地,开展特色农业供电设备隐患排查工作。对用电线路、漏电保护器等进行安全检查,及时消除设备缺陷和安全隐患。结合辖区内各农业园区生产实际,全面分析、预测用电负荷,制订应对负荷高峰保供工作实施方案,优化、完善错峰预警机制,组织技术人员加强线路设备的巡视维护,保障电网设备平稳运行、园区用电无忧。

柏乡县供电公司积极开展“你用电、我用心”优质服务活动,用细心、贴心、爱心服务客户。党员服务队主动深入企业和客户,提供“保姆式”服务,根据客户用电情况,了解企业用电需求,为客户优化用电方案,帮助检查电器设备,排查和解决企业用电故障隐患。同时,通过发放“供电服务亲情卡”,主动征求企业和客户在服务方面的意见和建议,做到服务客户“热情”,困难时送“温情”,以实际行动赢得客户的理解和支持。

(数据来源:国网柏乡县供电公司)

·广告

中国民生银行杭州分行牵头 “生猪饲料收益险”落地滑县

2022年11月7日,在河南省滑县相关部门积极协调下,由中国民生银行杭州分行牵头发起,联合战略客户物产中大期货,与安阳市保合作的“银行+保险+期货”商业险“生猪饲料收益险”率先正式落地滑县。此项目不同于传统模式,整体资产保障更高、减少农户负担。

长期以来,生猪养殖业受“猪周期”影响,养殖户收益忽高忽低甚至亏损退出,大量的退出直接影响生猪供给。针对这一难点,民生银行杭州分行发挥区域要素市场优势,用金融工具帮助生猪养殖户规避未来生猪市场价格下跌和养殖饲料成本上涨的市场风险,合理调整养殖规模和饲养周期,解决因市场波动造成的损失,降低养殖风险。项目共计承保生猪3050余头,提供保险保障1340万元,总保费50万元,民生银行杭州分行提供总保费90%补贴,农户自缴10%,到期可转可提。

“服务大众,情系民生”。近年来,民生银行杭州分行以深化农业保险供给侧结构性改革为动力,以提升农

业保险的深度、密度和满意度为目标,推动农业保险“扩面、增品、提标”,强化农业保险保障能力、防灾减灾能力和保险机构服务能力。维护农业保险规范有序的市场经营秩序,努力加快实现农业保险高质量发展,为河南省全面实施乡村振兴战略、高质量发展建设共同富裕示范区提供有力的农业保险保障。多次赴淳安、建德、内蒙古察右后旗、河南滑县等地进行实地帮扶,建立“结对子”机制通过党建帮扶、捐赠帮扶、消费帮扶、产业帮扶、金融帮扶模式,银政双向奔赴,同心协力,砥砺前行。真正实现助农、惠农、兴农,为乡村振兴注入强劲新动能。

“生猪饲料收益险”是在生猪价格保险基础上创新开发的又一助农富农金融解决方案,实现了从“单一保生猪价格”到“既保生猪价格、又保养殖成本”升级,可提前锁定养殖户的利润,兜底养殖户经营风险,化解生猪市场风险,保障生猪稳定供应。

(数据来源:中国民生银行杭州分行)

·广告