

资本市场加力支持关键领域

今年全国两会上,坚持“两个毫不动摇”,深入落实创新驱动发展等国家战略,以改革带动基础制度夯实、关键制度创新和融资功能发挥,着力强化对民营经济和高质量发展水平科技自立自强的支持等话题,成为来自资本市场领域代表委员的热议话题。2月17日,证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则,这是我国资本市场发展进程中又一重要里程碑。在这重要历史节点,如何让创新能力强、成长性好的优质民营企业、科创板上市渠道更加畅通,显得更为重要。

为民营经济注入活水

我国民营企业已经构成重要的上市公司阵营,A股5000余家上市公司中,民营企业有3200余家,总市值约37万亿元;民企上市募资共计2.2万亿元,占上市募资总额的近一半。注册制下上市的约1000家公司中,民营企业占80%多。以深市为例,截至2023年2月28日,深市民营企业有416家公司,市值超过100亿元,市值超1000亿元的有20家。“东方财富自2010年上市以来,受益于资本市场的健康发展和居民财富管理需求的不断提升,实现了跨越式发展。”东方财富董事长其表示。

制度安排体现平等。无论是资本市场基础制度还是具体机制安排,对国有企业、民营企业和外资企业保持一视同仁、平等对待。以发行上市为例,在执行好市场准入和外商投资负面清单等政策的前提下,不因所有制差异而在发行条件、上市条件和信息披露上有所区别。

融资供需力求匹配。目前,多层次资本市场涵盖股权债权、现货期货、公募私募、场内场外等市场,股权市场中主板、创业板、科创板、北交所错位发展,各板块又设置多套上市条件,为民营企业多元融资需求提供了多条对接路径。“近年来,资本市场持续完善再融资制度,丰富融资工具,让优秀企业吸纳资金保证企业的持续经营活动,同时激活资本市场活力。”江丰电子董事长兼首席技术官姚力军表示,江丰电子上市以来通过发行可转债、向特定对象发行股票、实施股权激励计划,为公司的发展提供了充足的资金。

保证竞争公平有序。近年来,加强对拟上市公司股东穿透式核查,打击违法违规“造富”行为,落实反垄断和反不正当竞争等法规政策,为民营企业融资发展创造更加公平健康的市场环境,打造了透明可预期的监管环境。以打造服务创新型中小企业主阵地为目标,高质量建设北京证券交易所,深化新三板改革,加大对创新型中小企业的支持力度。截至2022年末,北交所共有上市公司162家,其中专精特新小巨人企业67家。全国共有21家区域性股权市场设立专精特新专板。2022年中小企业在交易所债券市场累计发行债券1022只,融资金额约7600亿元。

主动融入国家战略

资本市场是连接科技、资本和产业的主要纽带。我国的资本市场是社会主义市场经济

体系的重要组成部分,在促进创新资本形成、强化激励约束、提高信息披露水平、公开高效配置资源等方面具有独特优势。近年来,我国资本市场主动融入科技强国建设,更好落实创新驱动发展、建设现代化产业体系等国家战略,服务高水平科技自立自强的条件更完备、基础更牢固。

形成了面向创新的板块特色。注册制改革起步于科创板,支持科技创新是改革的初衷之一。经过四年建设,科创板坚守服务“硬科技”的初心,在重点支持的六大科创行业领域实现全覆盖,“卡脖子”技术攻关领域形成企业矩阵,支持产业链自主可控的作用持续展现。创业板试点注册制以来,服务“三创四新”的板块特色不断彰显,目前高新技术企业占比近九成,战略性新兴产业企业占比近六成。北交所对于创新型中小企业的集聚效应也逐步显现,战略性新兴产业、先进制造业的上市公司占比超八成。

初步形成了科技导向的制度安排。一方面,通过关键制度改革增强包容性。比如,为红筹架构、特殊股权结构企业上市开通路径,更好地适应高科技企业多样化的股权设计需求。部分板块允许未盈利企业上市,支持处于研发阶段尚未形成一定收入的企业上市,契合科技企业前期投入大、收入和盈利需要爬坡跃升的现实特点。另一方面,通过市场化约束形成倒逼机制。比如,实行市场化的发行定价机制,进一步发挥机构投资者专业估值能力,使定价充分体现科技含金量。强化对科技创新能力的信息披露要求,借助市场力量促进企业加大研发投入。

形成服务科技的监管理念。近年来,证监会为拟在科创板等板块上市的企业设定了科技水平评价指标,监管中贯彻实质重于形式的原则,加强综合研判,杜绝“唯指标论”。以简明易懂为导向完善信息披露制度,细化分行业信息披露要求,强化针对性和有效性。证监会行政处罚委员会一级巡视员罗卫表示,下一步,证监会将继续围绕上市公司信息披露不断强化执法工作,依法查处相关重大违法案件,压实发行人信息披露责任,督促中介机构发挥“看门人”作用。从处罚工作角度看,要重点做好持续强化欺诈发行、财务造假等重点领域执法,持续完善立体追责体系、推动形成监管合力,加强制度供给,完善相关领域规则三方面工作,更好保障注册制改革平稳推进。

深交所总经理沙雁建议,出台背信罪司法解释,强化对资金占用刑事追责,从制度源头解决资金占用“入罪难”。长期以来,由于违法违规成本低等原因,大股东通过资金占用等“掏空”上市公司的情形屡禁不止,不但严重侵害上市公司利益,更严重损害广大投资者合法权益,已成为影响资本市场健康发展的沉疴顽疾。2006年我国刑法中已设立背信损害上市公司利益罪(简称“背信罪”)。但背信罪的适用存在“落地难、争议大、适用少”的“冷罪名”困境。沙雁建议,出台背信罪司法解释,厘清背信罪的适用争议,建议明确将控股股东、实际控制人、董监高等关联方的各种直接或者间接资金占用行为纳入背信罪规制;明确“重大损失”认定标准,同



时将“长期占用上市公司资金,拒不归还”的情形也认定为属于“重大损失”,从制度源头解决资金占用“入罪难”问题。

聚力科创关键领域

近年来,资本市场将资源更多引导到科技创新关键领域,支持高水平科技自立自强的监管生态、市场生态正在逐步形成。

高质量上市公司群体涌现。A股上市公司结构优化、质量提升,一批打破国外垄断、自主创新能力强的龙头企业成功上市,带动了我国科技实力和潜力的上市公司群体。目前5000余家上市公司中,战略性新兴产业上市公司超过一半,上市公司研发投入占全国企业的一半以上。试点注册制以来,新上市的科技创新企业占比超过七成,2022年科创板、创业板均有十余家公司处于“卡脖子”技术攻关领域的企业上市。

创新资本加速形成。2022年面对复杂的外部因素,A股IPO家数和融资额均居全球首位。通过保持新股发行节奏、明确市场预期,科技型私募创投基金的退出渠道更加通畅,激发了“投早、投小、投科技”的信心和活力。截至去年三季度末,私募股权基金在投高新技术企业项目5万多个,在投本金2.5万亿元。通过引入中长期资金,让更多发展潜力大、成长性强的科技企业获得更稳定的股权投资,以创业板为例,长线资金持股比例较注册制改革前提升了30%。随着不同类型科技企业上市,资本市场博弈形成合理价格,为全社会科技资产提供更科学的定价参照。

不过,创新资本发展的掣肘仍存。北京证监局局长贾文勤表示,因为科创基金整体风险高、总体投资回报率低,导致各类资金对科创基金出资意愿较为薄弱,配置比重较低。此外,还存在长期稳定资金来源较少、退出渠道有待拓宽、税收优惠政策落实乏力、专业人才支撑不足等问题。针对这些痛点、难点问题,贾文勤建议,通过大力发展科创基金,加快实现高水平科技自立自强。比如,要明确科创基金认定标准、充分发挥政府引导基金引领作用、推动商业银行科技创投提



供长期资金支持、推动“长线”资金增加对科创基金的配置比重、拓宽科创基金退出渠道、优化科创基金税收优惠政策、扩大中国科创基金有限合伙(LP)队伍、形成具有国际竞争优势的专业人才集聚高地等,以大力发展科创基金等。

资本市场助力提高产业链的整体韧性和稳定性,强链补链效果明显。近年来,新能源、光伏、生物医药等产业链的上市公司取得了亮眼的业绩增长。以科创板为例,在集成电路行业已形成了近90家上市公司组成的产业集群,涵盖芯片设计、制造、封测三大生产环节,并不断向上游延伸;生物医药领域已汇聚了超百家企业,成为美国、中国香港之外全球主要上市地和集聚地,2022年以来新上市10多家上中游企业和创新药企业,进一步加固补齐了产业链。

优质科技成果实现转化。资本市场已经成为科技成果转化的重要平台。A股上市公司发明专利总数合计百余万件,相比2012年底增长3倍多。科创板上市公司中,超过四分之一与各类高校、科研院所建立合作研发机制,推动一批诞生于实验室、具备“硬科技”成色的关键核心技术应用于产业。一批体现产学研深度融合的企业上市,有利于将技术成果转化为生产力,加大对科研人员的激励,对前沿、基础领域科研也有“反哺”作用。据统计,2021年以来90%的科创板公司、70%的主板和创业板公司在上市前实施了股权激励和员工持股。证监会市场二部一级巡视员刘云峰建议,应进一步促进股权激励和员工持股税收政策落地,优化《关于完善股权激励和技术入股有关所得税政策的通知》中的备案条件,出台统一的操作指引等。

近期,金融领域代理维权“灰黑”产业乱象有所抬头,非法代理维权组织披着法务咨询外衣,在手机应用商店推出债务优化、征信修复等手机APP,诱导债务人下载相关APP,进而非法牟利。

笔者认为,债务人切不可轻信此类维权信息。非法代理组织或个人声称可以帮助债务人解决信用卡、网贷逾期甚至是征信修复问题,让债务人实现延期还款、不再增加负债。但这些非法中介正是抓住债务人急于挽损的心理,一方面要求债务人按照信用卡的不同逾期额度比例预先支付咨询费、手续费,然后又以高收益为诱饵,引诱债务人购买理财产品,进而实现从新业务佣金中套利。另一方面所谓专业维权实为诱导债务人捏造事实向有关部门反复投诉,故意“碰瓷”金融机构,并与代理人签订防悔约条款、收取违约金,代理人甚至还接管债务人的联系方式,阻挠债务人与金融机构、监管部门的正常沟通,根本目的在于获取不当利益。

王宝会

从监管机构发布的消费提示可以看出,此类代理维权社会危害大。不管是以往隐藏在网购、社交平台上的代理维权,还是眼下利用APP揽客,最终侵害的是金融消费者合法权益。例如,有的非法代理组织以维权为诱饵,伺机收集债务人银行账户信息,并利用这些信息参与非法集资、诈骗或洗钱犯罪。还有的非法代理组织以债务人名义伪造金融信息,一旦违法事实被查处,债务人也难逃相应的法律责任。由此可见,非法代理组织维权扰乱金融市场秩序,必须采取有效举措斩断其利益链。

近年来,金融监管部门联合多部门形成合力,持续开展整治代理退保、征信修复等打击代理维权黑产专项行动,有力遏制非法中介肆意诬骗债务人行为。但是,非法中介往往在花样翻新所谓代理维权。因此,监管部门有必要通过完善非法代理组织及责任人失信“黑名单”共享体系,堵住代理维权乱象漏洞。此外,还要联合司法机关,对那些非法代理退保、代理维权的组织或个人予以严惩,涉嫌违法犯罪的要依法追究刑事责任。

遏制非法中介蔓延要畅通正常维权渠道。金融机构应完善消费者投诉渠道,及时化解消费者合理合法诉求,久而久之,那些走偏门维权的乱象也就减少了。目前,在监管合力之下仍有个别非法中介以身试法,金融机构应摸清这些金融“黑产”的打法套路,建立合力应对机制,对有问题苗头的客户设立预警防范安全门。比如,马上消费金融等消费金融机构和浦发银行、重庆银行等银行机构已组建打击金融领域黑产联盟,形成信息共享机制,配合监管部门、司法机关开展专项行动,有效打击了非法中介蔓延的势头。

此外,作为债务人,维权切勿病急乱投医。非法代理中介不但不能解决债务逾期、征信修复等问题,反而会加重债务人债务负担。这也告诫个别债务人要选择监管部门公布的正规渠道依法理性维权。否则,一旦参与非法代理维权这场游戏中,违法违规的苦果最终只能自食自咽。

本版编辑 于泳 美编 倪梦婷

2月份金融数据延续强劲增长势头,信贷供需两旺——

市场信心和预期持续恢复

本报记者 姚进

措施,加大重大项目建设,提振经营主体信心,促进融资需求继续增强。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,2月新增信贷增长强于预期,信贷结构优化,主要贡献来自于企业和居民部门信贷同步改善,主要原因是国内疫情干扰影响减弱,纾困稳增长政策支持企业和居民信心回暖,加之节后复工复产、复商复市加快,信贷需求回暖,以及国内基建投资维持高景气度带动信贷需求效用明显。此外,2月银行信贷投放继续偏积极,继续加大对实体经济薄弱环节及制造业、基建等重点新兴领域支持力度。

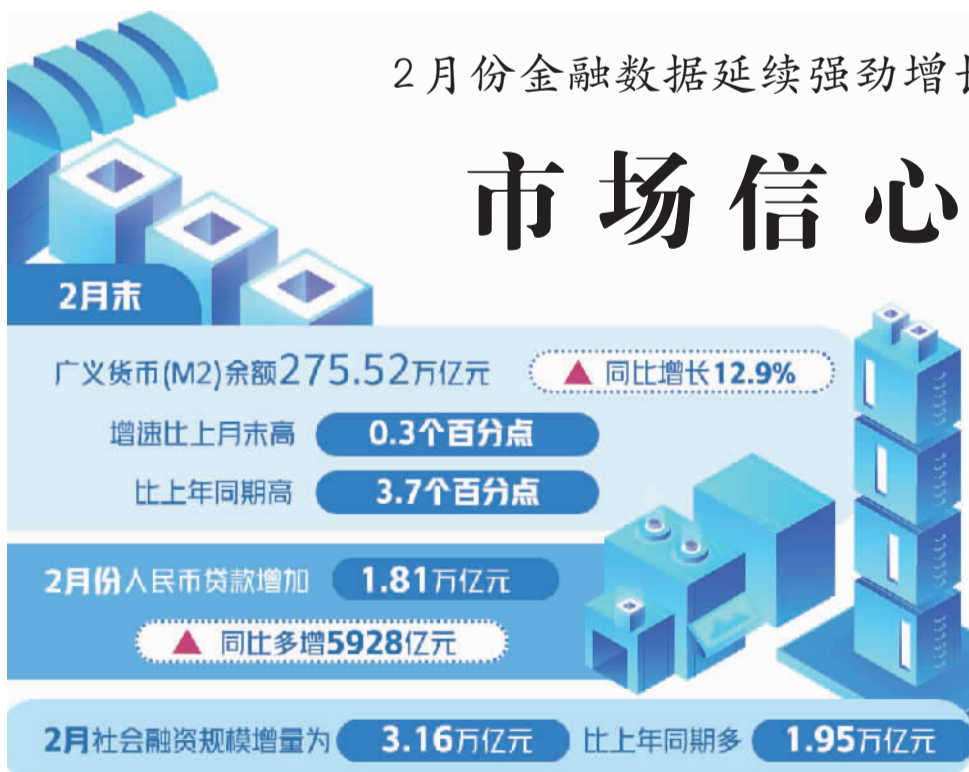
“从结构上看,在对实体经济加大信贷支持力度的同时,信贷结构更为优化,对重点领域和薄弱环节的支持较为显著。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溥说,居民部门信贷需求修复态势明显,春节错位因素使2月份汽车消费放量,带动居民短贷明显好转,房地产市场销售回暖,提前还贷潮环比有所降温,均支撑中长期贷款同比多增;企业景气度持续回暖向好,重大项目实物工作量和基建开工进一步加速,拉动企业新增中长期贷款同比多增。

社融方面,新增社融同比多增,主要贡献来自于实体经济信贷、政府债券融资和表外票据融资改善等。周茂华进一步表示,其中,

2月企业债券融资同比继续少增,但较上个月明显改善,反映企业信用环境整体在改善。社融表现强劲,主要是因为国内经济前景改善,纾困、稳增长政策支持,实体经济融资需求回暖和企业信用环境整体改善。

中国民生银行首席经济学家温彬认为,从金融数据可以看出,在实体经济内生融资需求恢复、稳增长政策驱动以及低息贷款环境下,经历1月信贷快速增长之后,2月信贷投放依然保持了较快节奏,完成了前置发力和“开门红”目标;政府债券、企业债券等也维持在相对高位,体现了“有力”,有助于提振信心、加快宽信用进程。为处理好稳增长和防风险的关系,保持货币信贷合理平稳增长,增强信贷总量增长的稳定性和持续性,满足“有效”需求,后续信贷投放总量与节奏需进一步调节,从而为经济稳固运行和可持续增长创造适宜的金融环境。

“预计接下来信贷总量将保持有效增长,货币信贷将保持合理平稳增长,同时稳增长大盘政策工具有序存续,普惠小微、绿色发展、科技创新等政策工具和大宗消费信贷支持将提质加力增效,稳健、精准地加大对实体经济信贷的有力有效支持,继续切实降低实体经济信贷成本、经营主体融资成本和个人消费信贷成本,以助力经济回稳向好,为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。”庞溥说。



中国人民银行3月10日公布的金融统计数据报告显示,2月末,广义货币(M2)余额275.52万亿元,同比增长12.9%,增速分别比上月末和上年同期高0.3个和3.7个百分点;2月份人民币贷款增加1.81万亿元,同比多增5928亿元。初步统计,2月社会融资规模增量为3.16万亿元,比上年同期多1.95万亿元。业内人士纷纷表示,2月金融数据延续1月强劲态势,信贷供需两旺,结合此前PMI等指标,表明市场信心和预期持续恢复,宏观经济正在加快好转。

继上月之后,M2增速再次创下2016年年中以来最高水平。招联金融首席研究员董

希淼认为,M2增速再创新高,主要原因在于贷款规模再创新高、财政靠前发力加大货币投放,银行货币创造能力增强,以及人民币存款特别是住户存款同比大幅多增。这表明,货币政策更加精准有力,市场流动性较为充裕,金融对实体经济支持力度较大。

同样,在上月大幅增加的基础上,人民币贷款继续保持较快的增长速度,延续信贷“开门红”态势。董希淼分析,人民币贷款投放速度加快是主要贡献项。从结构看,企(事)业单位贷款增加1.61万亿元。人民币贷款特别是企(事)业单位贷款增长较快,主要得益于春节后,各地纷纷采取稳经济、促发展的系列