

更好发挥资本市场功能 ④

□ 本报记者 李华林

目前A股上市公司已超5000家  
其中战略性新兴产业上市公司超过一半

年内科技创新型企业在  
新上市企业中占比 超过七成

# 精准高效支持科技创新



近日,中国证监会召开2023年系统年中工作座谈会,提出“进一步提升服务国家重大战略的质效。贯彻落实国务院常务会议审议通过的《加大力度支持科技型中小企业融资行动方案》,着力健全支持优质科技型企业的制度机制,坚守科创板、创业板定位,进一步提升服务的精准性。”

专家表示,当前,我国正处于新一轮科技革命、产业变革和经济发展方式转型的历史交汇期,作为“牵一发而动全身”的枢纽,资本市场能够有效促进创新资本形成,赋能科技成果转化,在畅通“科技—产业—金融”良性循环等方面发挥关键作用。更加精准高效支持科技创新,资本市场大有可为。

## 直接融资功能彰显

今年以来,资本市场一系列改革举措密集落地,从加大股债融资支持、优化制度供给等方面,引导更多资源集聚到科技创新领域。2月份,股票发行注册制改革全面实施,以注册制改革为牵引,资本市场包容性和成长性进一步增强,对实体经济特别是科技创新的服务功能大幅提升,市场结构和市场生态发生深刻变化。

一批自主创新能力强、科技型企业得以成功上市。目前A股上市公司已超5000家,其中战略性新兴产业上市公司超过一半。年内科技创新型企业在上市企业中占比超过七成,集成电路、生物医药、新能源等一批先导产业集聚效应显著。

作为直接融资的重要渠道和创新资本形成的重要载体,私募股权和创业投资对科技创新具有重要促进作用。7月9日,《私募投资基金监督管理条例》正式公布,以鼓励私募投资基金行业规范健康发展,进一步发挥服务实体经济、促进科技创新等重要作用。

证监会副主席方星海表示,私募条例的实施,必将增强行业的公信力和吸引力,充分发挥私募基金在直接融资中的重要作用,对于助力资本市场改革发展、服务实体经济和支持科技创新具有重要而深远的意义。

为进一步畅通科技创新企业融资渠道,加强债券市场对科技创新领域的精准支持,今年4月份,证监会印发《推动科技创新公司债券高质量发展工作方案》,提出推动科技创新领域企业发行REITs、研究推出科创板ETF等具体举措。数据显示,科技创新公司债券已共支持近190家企业融资超过2100亿元,主要投向集成电路、人工智能、高端制造等前沿领域,积极助力科技成果加速向现实生产力转化。

如何挖掘农业数据的信用价值?这不仅是金融服务“三农”的基础,也是待解的难题。当前,卫星遥感技术的探索应用正在尝试破题。

近日,盘锦田庄台水稻田卫星遥感项目成功获取了该地块的首张卫星遥感图片。接下来,该项目还将围绕长势检测、产量预估、灾害预警等内容,每周对地块实施遥感监测。项目背后,是银行的数据化农业信贷管理探索。2021年,中国工商银行打造“卫星遥感影像智能分析系统”,联合国家重点研究机构及企业,通过产学研合作、合作引入等方式,持续拓展平台的通用算法、农业遥感分析专用算法等能力。

金融服务“三农”,难在资产评估。记者调查发现,贷款业务的核心能力是风险定价能力,即如何评估抵押、质押资产的风险等级,再根据不同的风险评级确定相应的贷款价格、贷款额度。“不少农业资产的价值受季节性、气候性等外部因素影响较大,具有不确定性。”招联首席研究员董希淼说。贷款发放后,金融机构通常较难掌握农户的生产经营情况、资金使用去向等信息,加之第三方评估机构缺乏,合理的风险评估模型较难被建构。

此外,资产评估还需要依托两方面工作,即农情观测、农业数据,但这两方面工作也存在诸多难点。从农情观测的角度看,董希淼认为,农业资产通常小额、分散,农业生产面积广、种类多、地形复杂,人工勘察的难度大,评估成本高。从农业数据核实的角度看,记者调查发现,目前银行可使用的涉农数据尚不十分充足,信息不对称问题依然存在,核实农户信息的难度较大。

“针对以上问题,目前已有部分商业银行先行先试,充分借助科技手段,搭

实生产力转化。

“科创债聚焦于科技创新领域,能够有效拓宽科技创新企业的融资渠道,从而推动科技进步,提高企业技术创新能力和产业竞争力,助力我国经济转型升级。”中信证券首席经济学家明明表示,未来,科创债发行规模有望稳步提升,发行主体更加多元化,进一步支持科技创新和高水平科技自立自强。

此外,监管部门还不断完善资本市场基础制度,通过关键制度改革增强对科技企业上市的包容性;包括优化红筹架构、特殊股权结构企业上市制度,更好地适应高科技企业多样化的股权设计需求;允许符合一定条件的未盈利企业在科创板、创业板上市,支持处于研发阶段尚未形成一定收入的企业上市等。

系列政策支持下,创新资本正加速汇聚,战略性新兴产业集群发展,资本市场直接融资功能彰显。毕马威发布的报告显示,今年上半年,A股市场共发生177宗IPO交易活动,募资总额2240亿元,以高端制造、信息技术、生物医药为代表的高科技板块IPO数量和融资金额乘势而上,新股数和融资均排名居前。

## 多层次市场协同发力

科技创新企业具有“迭代快、风险高、轻资产”特征,不同发展阶段、不同行业的科创企业所需资金类型不同,建设完善多层次的资本市场,是更好满足科创企业融资需求的重要一环。

近年来,证监会以设立科创板并试点注册制为突破口,不断完善多层次资本市场建设,基本形成了错位发展、各具特色、适度竞争、互补互联的格局,在服务科技创新上卓有成效。

科创板“硬科技”底色越来越亮。7月22日,是科创板开市四周年。4年来,科创板上市公司数量超过500家,市值约6.4万亿元,首发募资总额逾8500亿元,为科技创新企业打造了一条对接资本市场的“高速公路”,新一代信息技术、新能源、高端装备制造等产业集聚效应凸显。

“科创板改革了发行上市审核制度,降低了上市门槛,提高了上市效率,为科技创新企业提供了资本支持和市场平台,为科技创新企业提供了更加灵活、包容、高效的融资渠道,缓解了科技创新企业融资难、融资贵的问题。”致同会计师事务所审计合伙人赵鹏表示,未来在全面注册制下,科创板要继续突出“硬科技”特色,发挥资本市场改革“试

验田”作用,与主板、创业板形成更加清晰的多层次资本市场体系,并更加注重企业的价值成长能力和创新驱动动力,为更多优质创新创业企业提供融资支持。

创业板始终坚持“三创四新”定位,“高成长、优创新”特色鲜明,优质创新资本中心正加速构建。据同花顺数据统计,截至目前,创业板新增注册制上市公司逾460家,IPO募资总额4500亿元,新上市企业主要聚焦先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域,覆盖九大战略性新兴产业。

北交所高质量扩容扎实推进,创新型中小企业快速集聚。目前,北交所上市公司逾200家,比开市时翻了一番多。开市以来股票公开发行融资超400亿元,平均每家融资2亿元。上市公司中,国家级专精特新“小巨人”企业占比超四成,高新技术企业占比超九成。

“总体来看,各板块坚持差异化定位,满足不同行业、不同类型、身处不同成长阶段的企业上市融资需求。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,未来应继续完善多层次资本市场体系建设,统筹推进新三板基础层、创新层制度创新,扩大区域性股权市场创新试点范围,实现各层次市场之间的互联互通,为更广泛的科技创新型企业提供差异性、多元化、长期性的融资渠道,帮助更多处于“卡脖子”技术攻关领域的企业摆脱资金难题。

## 还需补齐制度短板

如何引导更多资源向创新创业领域,激励更多企业上市融资?目前我国资本市场在资源配置功能有待加强,投入产出效益有待提高,投资者结构不尽合理等问题。

未来资本市场应如何更加精准高效支持科技创新?专家认为,应从拓展资金来源、丰富投资品种、完善基础制度等多方面继续发力,加快推进科技、资本和实体经济高水平循环。

资金端方面,要继续丰富长期资金来源,优化投资者结构。全国社会保障基金理事会原副理事长、中国财富管理50人论坛副理事长陈文辉近日表示,科创企业高质量发

展需要耐心资本,这是推动“科技—产业—金融”良性循环的重要途径。对此,他建议要完善养老金三支柱体系,促进养老金规模增长,并优化养老金产品和投资政策;发展长期寿险市场;发展好保险主业;提升股权投资流动性,让“短钱变长”。

产品端方面,要创新开发出更丰富、更具特色的金融产品,以满足科技创新企业的特殊融资需求。田利辉建议,可以推出风险投资基金、科技创新债券、科技创新板块指数基金等金融工具,提供多样化的融资选择和风险分散机会,吸引居民财产转化为理财产品。

科技创新企业前期投入大,收入和盈利有个爬坡跃升过程,前沿性、基础性、早期性的金融支持至关重要。“我国创投基金投资的种子期、初创期科创企业数量还处于较低水平,投资期限偏短。政府引导基金投早、投小比例也需提高。”中国财富管理50人论坛学术成员纪敏表示,要支持募集长期、稳定且具有一定风险偏好的资金来源。并通过税收、监管等政策优化,在资管产品、私募股权投资基金等领域,鼓励长期投资、权益投资和风险投资。

此外,助力科技创新,还离不开提升跨境投融资便利度。清华大学五道口金融学院副院长长田轩认为,加大资本市场开放程度,能够提升跨国资本流动性,有利于国外机构投资者引入新的技术,助力企业创新。国外机构投资者具有一些独特性质,例如更加独立于本地管理层、持有更加多元化的股票组合等,能够对我国企业创新带来促进作用。

证监会主席易会满此前表示,证监会将深入贯彻落实创新驱动发展战略,坚守科创板、创业板、北交所的差异化特色化定位,探索建立覆盖股票、债券和私募股权的全方位全周期产品体系,持续完善上市公司股权激励、员工持股等制度机制,促进创新链产业链资金链人才链深度融合。适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施。

# 卫星遥感破题金融服务

源变资产、信息变信用。”董希淼说。

以工商银行“卫星遥感影像智能分析系统”为例。在该系统的辅助下,银行在信贷准入、尽职调查、贷后监测预警等方面拥有了更多数据来源。“系统汇聚了遥感影像、气象信息、经营土地情况等多元数据。”工商银行相关负责人说,分析卫星影像中的变化特征,智能解译土地、农田、水域等多种目标信息,再结合农学作物知识,打造了五类农业场景监测模型,即作物分类、长势监测、产量预估、灾害预警、渔排监测,系列模型贯穿整个贷款周期。“在此基础上,银行能够更加精准地开展农情观测,有效解决了人工勘测成本高、误差大等问题。”上述负责人说。

专家认为,发展农村数字普惠金融将成为提升金融服务实体经济质效的重点。原中国银保监会发布的《关于银行业保险业做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的通知》明确提出,银行机构要积极探索农村金融增信难题,拓宽农村合格抵押品范围,探索丰富增信方式;与此同时,要加大科技应用力度,提升数字化、信息化服务水平。“除了农业领域,卫星遥感技术还应用于风车、光伏、塔吊、建筑物、电塔、道路桥墩等项目的融资场景监测。”工商银行上述负责人说,近年来,该行深入推进“数字工行”建设,加快促进业务、科技、数据深度融合,下一步将围绕实现碳达峰、碳中和以及乡村振兴等重点任务,持续丰富卫星遥感应用场景建设,研发碳排放评估等模型,丰富农业监测作物种类,让卫星遥感技术更好地赋能金融服务。

## 「三农」

# 加计扣除激发企业创新动能

本报记者 董碧娟



国家税务总局公布的最新统计数据,上半年,高新技术企业享受研发费用加计扣除的企业户数和金额分别占全部研发企业的65.4%、83%,与2022年相比,享受户数占比提高了5个百分点。

研发费用加计扣除,简而言之,就是在计算企业应纳税所得额时,对企业发生的研发支出,除可以按实际支出的金额扣除外,还可以在企业所得税税前多扣除一定比例。这就意味着企业研发投入越多,能够减免的税费也就越多。

“研发费用加计扣除是我国推进创新驱动发展的重要政策措施,也是国际上鼓励企业创新投入的通行政策手段。”国家税务总局新闻发言人、办公厅主任黄运介绍,今年3月份,国家符合条件行业的企业研发费用加计扣除比例由75%统一提高到100%的政策,作为制度性安排长期实施,对稳定政策预期、引导企业加大创新投入起到了积极作用。

据了解,税务总局会同财政部按照国务院决策部署,在原有10月份企业所得税预缴申报和年度汇算清缴两

个时段享受研发费用加计扣除政策的基础上,再新增7月预缴申报期作为政策享受时点,进一步提前让企业获得政策实惠。

从7月份政策落实情况看,全国共有30.8万户企业提前办理研发费用加计扣除,可享受减免税额约2300亿元。民营企业享受加计扣除的户数和金额占比分别达94.3%和76.6%,在享受加计扣除金额最多的前100户企业中,有80户为民营企业,前10户企业则全部都是民营企业。“这反映出民营企业既是科技创新活动的‘主力军’,也是国家政策支持的主要受益者。”黄运表示。

上半年,制造业、软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业合计享受加计扣除企业户数、金额占全部研发企业的94.6%、94.5%,是政策享受的前三大行业,与2022年相比,分别提高了2个和1.3个百分点。其中,制造业企业享受户数、金额占全部研发企业的56.7%、61.8%。

“发挥研发费用加计扣除政策作用,对推动制造业加快数字化转型、实现数字技术与生产经营深度融合具有重要意义。”北京国家会计学院学术委

员主任李旭红表示,通过税收优惠激发企业创新动能,将进一步带动相关产业链发展,形成新的经济增长点,促进内需的恢复和扩大。

增值税发票数据显示,上半年高技术产业、数字经济核心产业销售收入同比增长10.7%和8.8%,其中二季度同比分别增长11.5%和11.4%,较一季度分别提高1.7个和5.4个百分点。

北京理工大学人文社科学院经济系主任韩燕表示,对于企业而言,科技创新需要大量经济资源的投入,又有一定的风险,因此尤其需要财税政策的支持,“研发费用加计扣除对企业科技创新的激励效果非常突出,很好体现了精准施策。”

“需要特别说明的是,在政策落实和调研中我们还发现,仍有部分纳税人因各种原因未及时在7月份享受研发费用加计扣除政策。”黄运表示,为进一步拓宽政策红利惠及面,税务部门将为纳税人开通在8月份、9月份变更第二季度预缴申报表,让其能充分享受上半年研发费用加计扣除,更好释放政策助力科技创新和高质量发展的积极效应。

本版编辑 曾金华 武亚东 美编 夏祯