

陶然论金

□ 李华林

支持更多上市公司回购股份

最近几天，A股上市公司掀起“回购潮”。据不完全统计，近一周内，已有逾60家上市公司宣布了回购计划。在A股市场震荡有所加剧、上市公司价值被严重低估之际，企业及时出手回购股份，积极有力“护盘”，折射出上市公司反哺中小股东的认识在提升、市值管理的意识在提高、社会责任在增强，值得肯定和鼓励。

掏出真金白银来购买自家公司股票，是上市公司对投资者发出的“价值宣言”，传达出公司业绩稳健、现金流充裕、价值低估、前景良好等多重信息，并以实际行动召唤市场跟进买入，能达到引导市场预期、激活市场交投、优化股权结构、增强股本韧性的效果，可以说是一举多得。

回购股份用途不同，给普通投资者带来的获得感也不尽相同。目前来看，大部分上市公司回购股份用于员工持股计划或股权激励，这有助于将公司发展与员工切身利益绑定在一起，从而留住优秀人才，激发上市公司经营活力。但也有观点认为，将回购股份用于股权激励，只是暂时减少了上市公司流通股数量，这部分股份最终还是会流向二级市场，公司总股本并没有减少，投资价值也没有因为回购而增加，对于股价的提振作用有限。

相比之下，市场对于注销式回购的呼声更高。道理很简单，上市公司将回购的股份注销，公司总流通股数量相应减少，在公司本身价值不变的情况下，每股价值

随之提高。换句话说，股份回购之后全部注销，上市公司股票“含金量”增加了，持牌人手里的股票更值钱，是实实在在的利好，对股价正向拉动作用也更加长久持续。

可见，要让回购真正惠及中小投资者，还需进一步引导更多上市公司将回购股票用于注销，充分激发上市公司注销式回购热情。同时优化完善股票注销条件，便利注销程序。

上市公司回购股份是一种态度。目前来看，A股大规模股份回购通常发生在市场低位，为了拉升股价，上市公司匆匆抛出回购方案，虽然不失为“救市”之策，但如果每次都要等到股价大跌才去回购，

那传递给市场的，就不是信心，更多是无奈，投资者是否认可、稳定股价效果如何，还得打个问号。只有在日常经营中，根据企业实际情况积极回购股份，并把回购行为落实到位，才能传递出更加积极的信号，真正增强公司投资价值。

证监会近日表示，下一步，将会进一步优化股份回购制度，支持更多上市公司通过回购股份来稳定、提振股价，维护股东权益，夯实市场平稳运行的基础。监管护航的态度已经明朗，期待越来越多上市公司积极回购式回购，维护上市公司市值、体现上市公司价值、展示上市公司前景，激活“活跃资本市场，提振投资者信心”的一池春水。

财金观察

□ 本报记者 彭江

创业板释放创新活力

8月24日，创业板注册制改革迎来三周年。3年前，创业板改革并试点注册制平稳落地，首批18家企业上市，标志着资本市场全面深化改革进入“深水区”。

3年来，创业板聚焦先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域，支持一批战略性新兴产业和高新技术企业做优做强。3年来，注册制改革稳步推进，新上市公司中，近九成成为高新技术企业，超五成成为战略性新兴产业企业，推动构建优质创新资本生态。

释放新活力汇聚新动能

“创业板试点注册制三周年，是中国资本市场改革的重要里程碑。作为增量和存量并举的改革，创业板试点注册制成功直接推动了全面注册制改革。”广西大学副校长田利辉表示，创业板注册制改革形成了包容多元的上市标准，提升了市场效率，推动了创业创新的发展，为我国中小企业跨越式发展提供了更大的契机。有些中小企业通过在创业板上市成了独角兽、隐形冠军，这也吸引了国际投资者的关注。创业板试点改革提升了我国资本市场的法治化、市场化和国际化进程，推动中国资本市场长足健康发展。

注册制改革是一场涉及监管理念、监管体制、监管方式的深刻变革。创业板改革并试点注册制以来，深圳证券交易所突出把选择权交给市场这一本质，推动发行上市全过程规范、透明、可预期，切实把好信息披露质量关，为平稳推进注册制改革积累了经验。

创业板企业数量多，行业分布广，提升板块包容性，既是服务市场之举，也是发展自身之基。创业板不再将“不存在未弥补亏损”作为申请上市的硬指标，增设以市值为基础的上市条件，申报企业可结合自身情况灵活选择“预计市值+净利润+营业收入”或“预计市值+营业收入”上市条件，优化业绩指标、同业竞争等发行条件，允许优质未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业在境内上市，板块包容性显著增强，板块吸引力大幅提升，吸引了多家创新创业企业奔赴创业板市场。截至2023年7月31日，创业板注册制下新申报企业中有69家企业以“第二套标准”即“预计市值不低于10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元”申报，21家已注册生效，其中20家企业已经上市。

与提升板块包容性相配套的是，创业板强化压实中介机构责任，督促各方归位尽责。中金公司董事总经理王曙光表示：“全面注册制对保荐机构的履职尽责能力提出了更高要求。投行应自觉提高站位，更好地服务国家战略和资本市场改革；持续修炼内功，打造适应全面注册制的核心能力；完善内控制度，持续提升执业质量，发挥好资本市场看门人的作用，把真正的优质企业推荐至资本市场上市。”

中信建投证券执委会委员、投行委主任刘乃生表示，投行作为资本市场的重要参与者和“看门人”之一，承担着保荐真实、优秀企业上市的责任。“全面注册制对于投行而言，既是机遇也是挑战。在尽职调查、辅导等环节中，投行需要通过扎实的工作，持续提升发行人的规范运作意识，使优质企业能够内外兼修，充分发现并协助发行人解决企业上市过程中遇到的问题，有序推进项目，坚决杜绝“带病闯关”。刘乃生说。

注册制改革后，深交所认真落实严把上市企业入口质量关要求，按照能做尽做、循序渐进、依法合规的工作思路，综合施策提高审核质效，着力压降排队企业

数量；同时，坚持实质重于形式、坚持质量优先，着力强化板块定位、行业政策、发行上市条件等的审核把关，严把企业质量关，坚决出清问题企业，从源头上提高上市公司质量。目前创业板企业“带病申报，抢跑占位”现象明显减少。

支持创新企业坚实成长

注册制改革以来，创业板企业“高成长”特色日益鲜明，培育壮大了一批聚焦主业、坚守创新、业绩优良的优质企业，先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域企业集群化发展态势明显，已然成为高成长优质企业聚集地。

“在支持创新方面，创业板注册制改革为更多中小企业提供了上市融资的机会，助推了企业高质量发展。”川财证券首席经济学家陈雳介绍，创业板以服务高新技术产业、战略性新兴产业为主要特征，助推我国产业结构转型升级。从上市公司行业分布来看，创业板注册制上市的企业主要分布在机械设备、电子、医药生物、电力设备、基础化工等领域，上市家数分别为75家、52家、51家、47家、43家。上市公司集中领域大多属于“科技”属性偏多的行业，这也凸显了创业板对于科技创新企业的大力支持。总体来看，当前创业板已经有1家万亿级别企业和12家千亿级别企业，百亿级别企业超200家。未来随着国家对科技型企业的支持力度不断加大，预计创业板上还会有越来越多科技创新企业做优做强。

在先进制造领域，创业板上市公司夯实“制造强国”发展基石。截至2023年6月30日，创业板共有先进制造业上市公司284家，市值合计2.8万亿元，占创业板公司总数和市值总量的比例分别为22.3%和23.0%。从细分产业看，包括新一代信息技术、高端装备、生物科技、新材料、新能源设备、新能源汽车储能与动能装置6个产业大类和25个产业次类。创业板先进制造业上市公司盈利能力强，研发投入高，近三年营业收入复合增长率为23%，比深市总体水平高10.4个百分点；净利润复合增长率为32.0%，比深市总体水平高21.4个百分点；2022年平均研发投入为1.4亿元；平均研发强度为5.3%，较深市总体水平高2个百分点。

在数字经济领域，创业板上市公司持续创新突破。截至2023年6月30日，创业板共有数字经济上市公司265家，市值合计3.3万亿元，占创业板公司总数和市值总量的比例分别为20.8%和26.6%。从细分产业看，包括基础层、服务层、应用层3个产业大类。其中，基础层包括半导体、网络与通信、物联网硬件、人工智能、数字终端5个产业次类，服务层包括大数据、云科技、物联网3个产业次类，应用层包括数字民生、数字金融、数字城市、数字政务、工业互联网5个产业次类。

在绿色低碳领域，创业板上市公司独具规模与特色。截至2023年6月30日，创业板共有绿色低碳上市公司153家，市值合计2.3万亿元，占创业板公司总数和市值总量的比例分别为12.0%和18.9%。从细分产业看，包括节能环保、新能源、新能源汽车3个产业大类。其中，节能环保包括环保装备、环保材料、环保工程、资源回收及循环利用4个产业次类，新能源包括风电、太阳能、生物发电、水电、核电、其他清洁能源、智能电网7个产业次类，新能源汽车包括整车制造、电池电机及零部件、其他服务3个产业次类。“在创业板资本平台的助力下，亿纬锂能已成为具有全球竞争力的高质量锂电池平台公司，同时拥有消费电池和动力电池核心技术和全面解决

方案。”亿纬锂能董秘江敏说。

推动民营企业量增质升

3年来，创业板有效激发民营企业发展活力、助力企业创新发展，是推动促进民营经济健康发展壮大的重要平台，为助力稳定宏观经济大盘、实现经济高质量发展持续注入新动能。

深圳证券交易所表示，作为高质量民营企业主阵地，创业板坚定不移贯彻落实“两个毫不动摇”，认真贯彻落实党中央、国务院关于促进民营经济健康发展壮大的决策部署，积极发挥功能作用，持续优化监管服务水平，推动民营企业实现量增质升，为我国民营经济发展壮大提供了有力支持。

截至2023年7月31日，创业板有近1300家上市公司，其中民营企业1000余家，占比超80%，创业板民营企业总市值9.78万亿元，占比近80%。其中，创业板民营企业有169家市值超100亿元，占民营企业总数的13%，其中市值介于100亿元至500亿元的有19家，市值介于500亿元至1000亿元的有9家，市值超1000亿元的有10家，其中宁德时代的市值已稳定保持在万亿元。

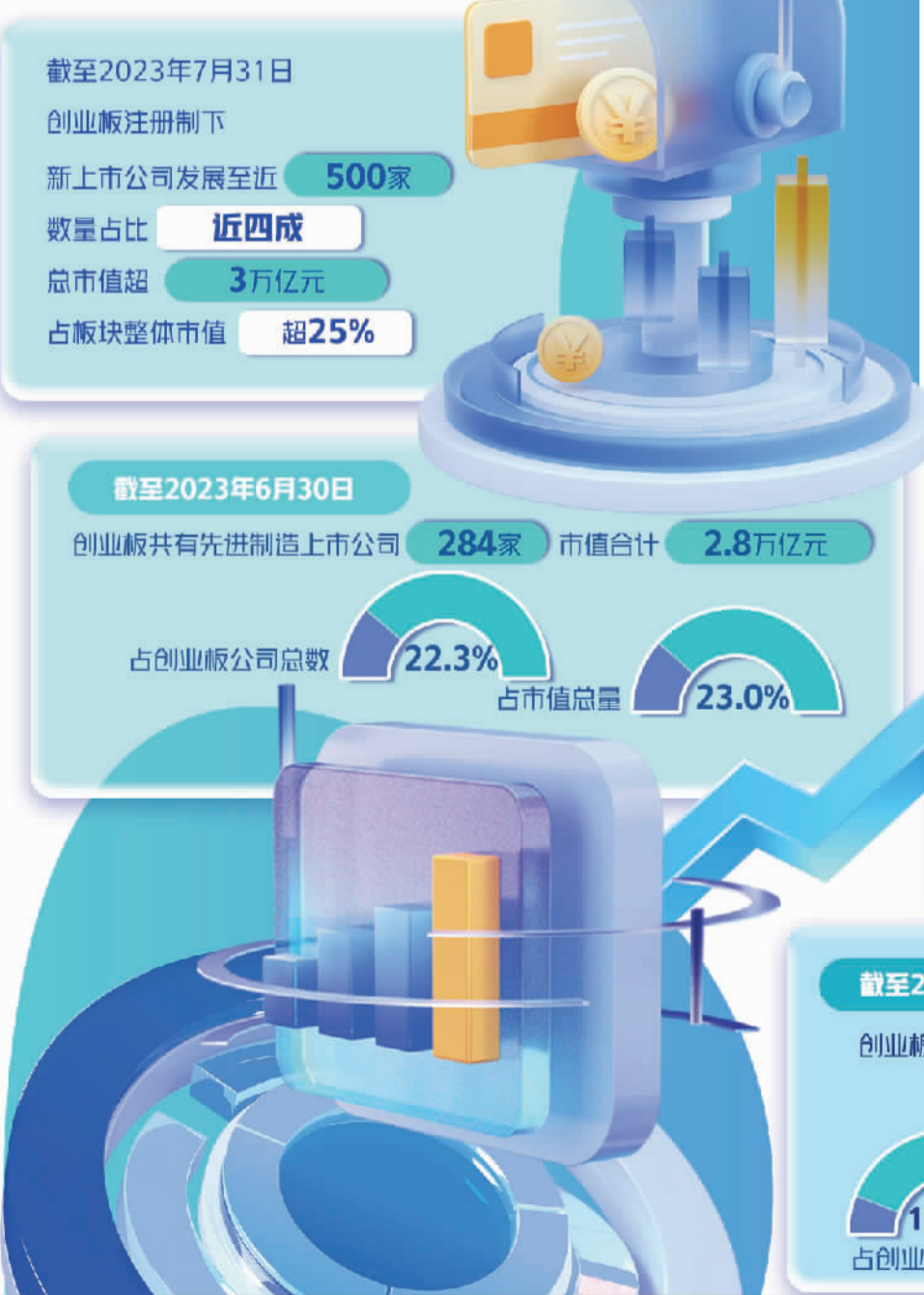
创业板服务民营企业在三大领域特色突出。截至2023年7月31日，创业板民营企业中共有三大领域公司近700家，其中先进制造、数字经济、绿色低碳领域公司数分别为311家、261家、124家，市值合计7.41万亿元，占创业板民营企业总市值的75.77%，2022年实现净利润为1549.18亿元，营业收入和净利润同比分别增长27.73%和5.10%，展现出良好的发展态势。

在创业板支持下，民营企业研发创新

持续深化。2022年创业板民企研发投入1396.01亿元，同比增长22.18%，整体研发强度为5.28%，与上一年度持平。15家公司研发投入超10亿元，宁德时代投入超百亿元，207家公司研发投入超10%。超七成研发资金投入先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域，支持新经济新产业持续发展。

注册制以来，创业板民营企业累计实施重组方案41单，交易金额近420亿元；其中，34单为资产收购，涉及交易金额超350亿元，7单为资产出售，涉及交易金额近65亿元。从并购地区来看，34单资产收购案例中，31单为境内并购，超七成交易目的为横向整合或战略合作，创业板专注境内强链、补链整合并购的民营企业日渐增多。已实施完成的资产收购交易的评估增值率平均为近250%，企业并购价格渐趋理性。

“3年来，创业板在不断探索和完善中前行，为创新型中小民营企业的成长和发展提供了强大的支持和推动。创业板的开设，不仅为投资者提供了更多的选择，也为我国经济的转型升级注入了新的活力。我们很荣幸成为其中一员，未来随着创业板上市公司队伍的不断强大，期望创业板成为资本市场改革的排头兵，为中国资本市场发展、中国经济增长添砖加瓦，为国内外投资者创造更加良好的市场环境。”江波龙公司董事长蔡华波说出了企业的心声。



财政部发布的最新数据显示，2023年中央财政下达就业补助资金667.6亿元，同比增长8%，支持各地落实包括社会保险补贴、公益性岗位补贴等在内的就业创业扶持政策，全力支持稳定就业大局。

“就业是最大的民生，对稳就业的一系列宏观政策部署，不仅关系到经济稳定增长，而且关系到社会大局。财政政策作为宏观调控的重要工具，从财政收支、减税降费等方面为就业创业提供了有力支撑。”中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣说。

今年，积极的财政政策加力提效，着力落实就业优先战略，充分发挥财政职能作用，优化重点群体就业创业保障政策，确保就业大局稳定。除了加大就业补助资金支持力度，还实施了一系列促进就业创业的财政政策措施。

在社保政策方面，延续实施阶段性降低失业和工伤保险费率政策，完善失业保险稳岗返还、吸纳就业补贴、扩岗补助等减负稳岗扩就业政策，千方百计稳定和扩大就业。

何代欣认为，一系列减负稳岗扩就业政策实施以来，效果比较突出，进行延续实施和优化完善，对做好稳就业工作具有重要意义。

同时，突出抓好重点群体就业。配合人力资源和社会保障部继续实施百万就业见习岗位募集计划，扩大高校毕业生就业渠道。做好脱贫人口稳岗就业工作，稳定脱贫人口务工规模，拓宽农民工转移就业和就地就近就业空间。同时，统筹推进退役军人、残疾人和困难群体等就业。

今年，中央财政将继续支持各地开展大规模职业技能培训、落实好《“十四五”职业技能培训规划》，强化重点行业和重点群体职业技能培训，缓解结构性就业矛盾。同时，加大高技能人才培养力度，强化绩效导向，对国家级高技能人才培训基地和技能大师工作室建设项目进行分类分档补助。大力支持实施公共就业服务能力提升示范项目，通过就业补助资金支持20个地市实施示范项目，以点带面，推动公共就业服务质量和水平全面提升。

工伤和失业保险制度建设不断完善。加快推进失业和工伤保险省级统筹，增强基金风险共济能力；深入推进新就业形态就业人员职业伤害保障试点，着力维护新就业形态劳动者社会保障权益。

值得关注的是，税收政策持续发力，进一步支持重点群体就业创业。近日，财政部、国家税务总局等部门联合发布公告明确，自2023年1月1日至2027年12月31日，脱贫人口、持《就业创业证》或《就业失业登记证》的人员，从事个体经营的，自办理个体工商户登记当月起，在3年内按每户每年20000元为限额依次扣减其当年实际应缴纳的增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和个人所得税。限额标准最高可上浮20%。

何代欣认为，在3年内以每户每年2万元为限额扣减的力度不小，“这为初创业人员提供了更广阔的就业空间和发展可能，帮助个体工商户度过经营压力期”。

同时，自2023年1月1日至2027年12月31日，企业招用脱贫人口，以及在人力资源和社会保障部门公共就业服务机构登记失业半年以上，且持《就业创业证》或《就业失业登记证》的人员，与其签订1年以上期限劳动合同并依法缴纳社会保险费的，自签订劳动合同并缴纳社会保险当月起，在3年内按实际招用人数以定额依次扣减增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和企业所得税优惠。定额标准为每人每年6000元，最高可上浮30%。

此外，财政部、国家税务总局、退役军人事务部联合发布公告，明确了进一步扶持自主就业退役士兵就业创业有关税收政策。

“财政、人社、工信、发改等部门要加强协调配合，落实落细各项政策措施，统筹用好财政资金，提高资金使用效益，更好稳定就业大局和经济发展大局。”何代欣说。

财政部有关负责人表示，下一步，将继续坚持就业优先导向，积极发挥财政职能作用，强化财政政策与就业优先政策协同，指导各地统筹用好就业补助资金等资金渠道，落实落细各项就业创业保障政策，推动就业大局稳定。

本版编辑 祝惠春 美编 倪梦婷

财

本报记者

曾金华