



主持人陈炜:经过30年的发展,我国资本市场在支持科技创新方面已具备了较好的制度基础和市场条件。科创板、创业板、新三板支持创新的功能作用得到进一步增强,更好促进了科技、资本和产业的高水平循环。接下来,必须把支持科技创新放在更加突出的位置,加快完善促进创新资本形成的体制机制,畅通科技创新与资本市场对接渠道,更好服务经济高质量发展的大局。

注册制下IPO募资占同期A股比例超五成 资本市场更好支持科技创新有优势

■本报记者 吴晓璐

“30年来,资本市场累计实现股权融资超过21万亿元。特别是近年来,我们更加聚焦服务科技创新,通过改革推动要素资源加速向科技创新领域集聚,科创板开板以来,IPO融资金额已占同期A股的近一半,资本市场促进科技、资本和产业高水平循环的枢纽作用明显增强。”12月28日,证监会主席易会满在中国资本市场建立30周年座谈会上如是说。

易会满表示,“十四五”时期,要把支持科技创新放在更加突出的位置,切实发挥好资本市场在促进创新资本形成、激发企业家精神和人才创新活力等方面的独特优势。

市场人士认为,当前,国家对科技创新的重视程度不断提升,而资本市场对科技创新发挥着枢纽作用。因此,需要完善全方位服务科技创新企业的多层次资本市场体系,引入长期资本,进一步引导创投基金投早、投小、投科技。

注册制下IPO募资金额占同期A股比例超五成

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,自2019年7月22日开市以来截至今年12月28日,科创板上上市公司达211家,IPO募资合计3003.48亿元,占同期A股IPO募资金额的比例为46.06%。另外,注册制下,61家创业板公司登陆A股,IPO募资合计648.13亿元。综合来看,注册制下,科创板和创业板IPO募资合计为3651.61亿元,占同期A股募资金额的比例为55.99%。

此外,据全国股转公司网站数据统计,截至12月28日,新三板精选层挂牌公司达41家,公开发行募集资金合计105.21亿元。

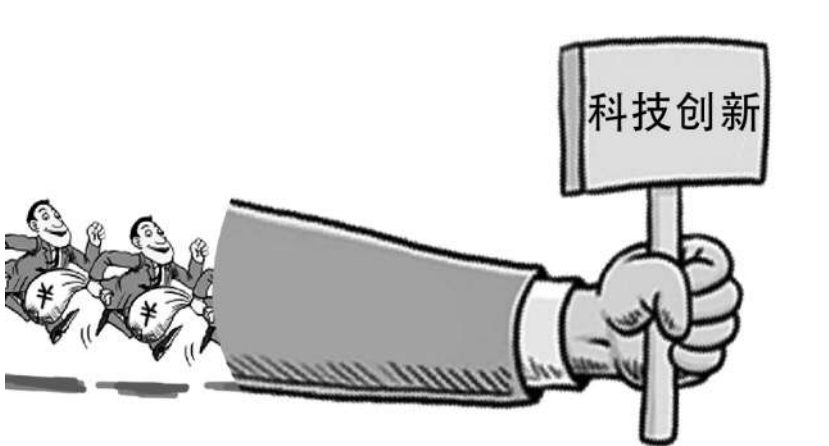
中原证券策略分析师林思闪对《证券日报》记者表示,相较于核准制,科创板注册制的发行审核流程效率大大提升,从IPO受理日到上市委会议通过公告日,科创板公司平均用时152天,中位数153天,用时远低于核准制。

“注册制以信披为核心,强调真实、准确、完整的信息披露,发行效率更高,定价更加专业化市场化,淡化盈利水平要求,更注重企业未来的成长性,更契合科创类企业特征。”林思闪表示。

中证金融研究院院长张望军表示,资本市场在支持科技创新方面已具备较好的制度基础和市场条件。近年来,设立科创板并试点注册制成功落地,创业板改革并试点注册制顺利实施,新三板改革稳步推进,再融资、并购重组等基础制度加快优化,创新创业公司债券试点和私募基金减持反向挂钩政策实施,资本市场支持科技创新的各项改革取得实质性进展。

引导创投基金投早、投小、投科技

党的十九届五中全会强调,要坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位,把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。12月16日至18日召开的中央经济工作会议提出明年八项重点任务,第一项便是强化国家战略科技力量。市场人士认为,国家对科



王琳/制

技创新的重视程度不断提升,未来科技领域将得到国家更大支持和市场更多关注。

证监会于12月22日召开的党委会议和党委(扩大)会提出,着力完善资本市场支持科技创新的体制机制。积极发挥科创板、创业板、新三板支持创新的功能作用,更好促进科技、资本和产业高水平循环。优化再融资、并购重组等政策,完善股权激励和员工持股等制度,支持优质领军上市公司更好发挥引领作用,带动中小企业创新活动。完善私募股权基金“募投管退”机制,鼓励投早、投小、投科技。

“从目前情况来看,一级市场投资后移化趋势比较明显,早期项目投入不足。‘十四五’期间,资本市场需要进一步引导创投基金投早、投小、投科技,支持具有科技含量的公司成长。”投中研究院院长国立波对《证券日报》记者表示,当前,创投基金将更

多资金投到了企业发展的中后期,甚至是Pre-IPO阶段,需要将资金向更早期的项目进行有效配置,帮助科技类企业创新成长。另外,创投基金争抢明星项目,导致明星项目估值非常高。所以,未来VC/PE行业面临结构性调整。

对于如何引导创投基金投早、投小、投科技,国立波认为,最核心的问题是增加中国长期资本来源。从美国来看,创投基金的LP基本都是养老金等具有耐心的长期资本。但是中国长期资本比较缺乏,导致创投基金投资周期相对较短。另外,我国各地设立了各种类型的国家级和省市级创业投资引导基金,但是在引导“投早、投小、投科技”方面的作用不是很明显。“所以,从长期来看,需要扩大长期资本的来源;从短期来看,可以使各类政府创业投资引导基金回归本源,弥补市场失灵环节,引导创投基金‘投早、投小、投科技’”。

年内424家A股公司涉股权激励 激发人才创新活力

■本报记者 杜雨萌

12月28日,证监会主席易会满在中国资本市场建立30周年座谈会上表示:“我们将把支持科技创新放在更加突出的位置,切实发挥好资本市场在促进创新资本形成、激发企业家精神和人才创新活力等方面的独特优势。支持沪深交易所加快建设优质创新资本中心和世界一流交易所。支持各类市场主体建立健全长效激励约束机制,最大限度地调动创新发展的内生动力。”

“科技创新是推动实体经济发展的根本动力。”华兴证券(香港)首席经济学家庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,要进一步推动科技创新,除了要通过顶层设计、制度安排等来解决包括外部性、信息不对称等问题外,还需要营造透明、公平、稳定、可预期的营商环境。此外,要积极建立和健全企业薪酬的多元化、差异化分配与风险共担、利益共享的中

长期激励机制。

随着当前国企改革以及深化资本市场改革的推进,灵活多样的中长期激励愈发得到政策的大力支持。如为健全央企长效激励约束机制,去年11月份,国务院国资委出台了《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》,进一步细化了激励对象、激励方式、权益授予数量、授予价格、股权激励收益等方面的规定;今年5月份,国务院国资委在总结中央企业控股上市公司股权激励工作的基础上,又制定了《中央企业控股上市公司实施股权激励工作指引》,其中明确提到,鼓励上市公司根据企业发展规划,采取分期授予方式实施股权激励,充分体现激励的长期效应。

此外,国务院日前发布的《关于进一步提高上市公司质量的意见》亦提出,健全激励约束机制。完善上市公司股权激励和员工持股制度,在对对象、方式、定价等方面作出更加灵活

的安排。优化政策环境,支持各类上市公司建立健全长效激励机制,强化劳动者和所有者利益共享,更好吸引和留住人才,充分调动上市公司员工积极性。

据怡安翰威特咨询提供的数据显示,近三年来,国有控股上市公司股权激励普及率已从2017年的10%逐步上升到2019年末的18%,其中,在2019年有59家国有控股上市公司推出股权激励计划,创历史新高。与此同时,股权激励机制也给企业发展提供助力,这一点从上市公司的业绩表现就可以看出。仅从央企层面来看,2019年A股实施股权激励的央企归母净利润增长率为15.2%,显著高于未实施股权激励的央企。

而从今年的情况看,据同花顺iFinD数据显示,按照上市公司发布的预案日期进行统计,截至12月28日,剔除项目进度为“未通过”以及“停止实施”的,A股市场共发布476起股权激励计划。其中360起为限制性股票

激励,115起为股票期权激励,1起为股票增值权工具。整体上看,上述476起股权激励计划共涉及424家上市公司,其中包括60家国有上市公司。

壁虎资本基金经理陈雯在接受《证券日报》记者采访时表示,人才已成为企业发展最重要的资源。一般来说,企业的发展主要依靠四种资源:人才资源、自然资源、资本资源、信息资源。当下,激烈的市场竞争焦点无疑体现在科技与知识的博弈,而这归根结底是对人才的培养和挖掘。有了人才优势,企业才能在市场竞争中取得优势。而股权激励是科创型企业吸引人才、留住人才、激励人才的重要手段。

陈雯认为,股权激励已成为上市公司改善公司治理、提高治理能力的有效手段。预计未来股权激励会成为上市公司利用资本市场争夺人才的利器,而这也应成为优秀企业的“标配”。

A股公司研发费用增长势头明显 提升科技创新能力

■本报记者 包兴安

2020年12月28日,证监会在京举办中国资本市场建立30周年座谈会。证监会主席易会满表示,将把支持科技创新放在更加突出的位置,切实发挥好资本市场在促进创新资本形成、激发企业家精神和人才创新活力等方面的独特优势。

企业科技创新离不开持续的研发费用投入。近年来,在创新驱动发展的引领下,A股上市公司研发费用增长势头明显,科技创新能力有了质的提升。记者据Wind数据统计显示,有3633家A股上市公司在2019年年报中披露了研发费用,2019年研发费用合计7556.3亿元,同比增长21.6%;在2020年三季报中披露研发费用的A股上市公司有3613家,今年前三季度研发费用合计5646.7亿元,同比增长15.2%。

“上市公司研发投入增加,是推

进科技创新和知识产权保护的结果。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,近年来,我国高度重视科技自主创新的重要性,在芯片等多个领域开展了科技攻关,引导A股公司投入更多的研发资金以支持中国关键领域自主化,解决“卡脖子”关键技术问题。

数据显示,从研发费用增速来看,今年前三季度,上述3613家公司中有2209家公司的研发费用实现同比正增长,占比61.1%。其中,增幅超过20%的公司有1200家,增幅超过30%的公司有852家,增幅在50%以上的公司有507家,增幅超过100%的公司有213家。

从研发费用规模看,今年前三季度,上述3613家公司中研发费用超过1亿元的公司有914家,超过10亿元的公司有80家,超过100亿元的公司有6家。其中,中国建筑以137.1亿元的研

发费用居首,中国铁建、中国交建、中国中铁、中兴通讯、中国石油等紧随其后。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,近年来,A股公司研发投入逐渐增加,而科创板企业研发投入力度普遍较大,增幅也在逐步加大。

数据显示,今年前三季度,211家科创板公司研发费用合计214.96亿元,同比增长17.8%。其中,有178家公司的研发费用实现同比正增长,占比84.4%,增幅超过10%的公司有151家,增幅超过50%的有36家。分行业来看,研发费用增幅较高的公司主要分布在医药制造业、软件和信息技术服务业等高科技行业。

“研发投入是上市公司保持高成长性的重要基石,科创板重点支持新一代信息技术、医药生物等领域的‘硬科技’企业,这类企业加大研发投入有助于提高科技创新能力,进而提高上

市公司质量。”郭一鸣说。

数据显示,在211家科创板公司中,前三季度研发费用超过1亿元的公司有42家。其中,中芯国际的研发费用居首,达到33.8亿元;其次为君实生物,研发费用为12.1亿元;奇安信、中国通号位居第三、第四名,研发费用分别为8.7亿元、8.3亿元。

“为鼓励创新研发,应该对研发导致利润失衡的上市公司加大融资支持力度。在IPO和再融资方面,可以减少净利润刚性限制,如果企业亏损原因是来自研发投入,这完全是正向的主动作为,应该鼓励这类企业继续持续下去。”盘和林表示,当然也要加强监管,防止企业虚增研发费用,却不落实到研发项目上。

郭一鸣表示,提升上市公司科技创新能力,既要完善和落实激励上市公司科技创新的相关政策,也需要企业自身增强研发投入以及人才培养和建设。

现货黄金年内涨幅已超22% 年末生肖牛金饰“牛”气冲天

■本报记者 刘 萌 见习记者 杨 洁

临近年末,你打算买金吗?2020年黄金价格涨幅明显。据世界黄金协会官网最新数据显示,自今年年初起截至12月23日,现货黄金价格上涨22.78%,超过去年全年约18.19%的涨幅。

具体来看,黄金价格自今年3月中旬开始一路上涨,在8月份一度达到历史新高(2067.15美元/盎司),随后维持震荡回落走势,11月底以来呈现波动上涨趋势。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,今年11月底国际金价重拾上涨势头,主要是因为疫情出现反复,避险需求重启,再加上各国实施大规模的货币宽松政策刺激经济,特别是美联储释放更多的流动性,有力支撑了黄金价格。

按照传统,每年这个时间段,许多黄金卖场都会迎来一小波销售热,那么今年各金店黄金饰品的销售情况如何?《证券日报》记者就此进行了走访调查。

12月28日13时,记者来到位于北京市丰台区的某中国黄金门店内,有两三位顾客在挑选黄金饰品。该门店工作人员告诉《证券日报》记者:“目前正值店内‘双旦’活动,足金饰品价格优惠后为399元/克,一口价的黄金饰品满1000元可减166元。”

谈话间,一位顾客前来咨询近期新品,店内工作人员向其介绍说:“这是店内新到的十二生肖贺岁金条,卖得不错,金条价格在当日国际金价的基础上每克额外增加24元加工费,自己收藏或用来送人都是不错的选择。”

“我是想买来作为元旦礼物送给家人,所以金价波动对我而言影响不大”,该顾客表示。

随后,记者又来到附近某商场内的一家六福珠宝门店,店内工作人员向《证券日报》记者介绍说,“近期店铺正好有元旦特惠活动,当前足金饰品价格优惠后为466元/克,与无活动时516元/克相比,每克可节省50元。”

(上接A1版)

四是高水平双向开放的新格局加快形成。五是市场发展的法治根基不断夯实。六是市场监管和治理效能持续提升。

“资本市场30年积累了弥足珍贵的发展经验。”易会满表示,30年的历程启示我们,必须始终坚持和加强党对资本市场的全面领导;必须始终坚持以人民为中心的发展思想;必须始终坚持市场化法治化国际化的改革方向;必须始终坚持把防范化解风险摆在突出位置;必须始终坚持发挥各方合力。

“实践证明,资本市场是一个兼具政治、经济、文化、社会等特征的综合体,建设好、发展好资本市场是一项宏大的系统工程,离不开法治供给的持续加强,离不开货币、财税、产业等领域政策的协同发力,离不开地方党委政府的群策群力,离不开新闻舆论方面的引导监督和环境创造。”易会满表示,必须始终坚持系统观念,主动加强与各方面的沟通协调,积极寻求最大公约数,加快形成各方齐心协力、齐抓共管的良好治理生态。

八方面推动 资本市场高质量发展

易会满表示,党的十九届五中全会对“十四五”时期资本市场提出了新的更高要求。经过30年的积累,资本市场高质量发展的基础和条件正在不断形成和巩固,实体经济潜力巨大,宏观环境总体向好,居民财富管理需求旺盛、国际合作和竞争新优势不断增强,我国资本市场处于难得的战略机遇期。

“但与此同时,我们也清醒认识到,资本市场发展也走过弯路,经历过坎坷,发展还不充分不平衡,离市场和投资者的期盼还有差距;市场结构还不尽合理,上市公司结构、投资者结构和中介机构结构仍需优化完善;监管能力提升依然任重道远,对资本市场发展规律的认识和把握还要在实践中不断深化;健康的投资文化有待培育巩固,理性投资、价值投资的理念还需进一步倡导和弘扬;良性发展的市场生态需要持续涵养,完善资本市场治理还需久久为功。”易会满提出,将从八方面推动资本市场高质量发展。

一是坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入学习贯彻党的十九大以来中央经济工作会议精神,立足“两个大局”,更加自觉站上新发展阶段、贯彻新发展理念、融入新发展格局,紧紧围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资

金市场,“年末是传统的销售旺季,送亲朋好友礼品,或是自身对金银制品的需求都会增长。而且马上迎来牛年,大家都想在新年图个好寓意和彩头,如牛气冲天、‘牛’转乾坤等,所以生肖牛金饰目前最受欢迎。”

“今年我刚生了宝宝,打算从今年起每年都买一套熊猫金币收藏,之后送给宝宝当做成年礼,我觉得是一件非常有意义的事情。而且熊猫金币是世界五大投资币之一,限量发行,有一定的升值价值和空间。”家住北京市朝阳区的刘女士告诉《证券日报》记者,她近日刚刚咨询了2021年熊猫金币的价格,“目前金价处于稳步上升的情况,而且我是打算长期收藏,所以对我而言价格有波动很正常,时机合适的话我就会‘入手’。”

谈及年末金价走势,华创证券首席宏观分析师张瑜对《证券日报》记者表示,短期来看,一是要关注美元走弱趋势能否延续,二是看美国实际利率能否继续下行,核心是流动性,背后是疫苗和疫情的赛跑。长期来看,从计价、比价、定价三个角度,黄金正处于长期牛市途中。计价角度,黄金以美元计价,美元走弱天然利好黄金;比价角度,黄金在大宗资产配置中的优势正在凸显,原先配置其他资产类别的增量资金可能涌入金市,对黄金走势构成长期支撑;定价角度,美国实际利率走低,为黄金长期走势增厚了安全边际。

“短期看,黄金价格仍具有重要支撑,只要疫情带来的不确定性尚未完全消除,黄金价格短期内就会维持在高位,只有疫苗上市并进行大规模接种后,疫情带来的避险需求减弱,黄金价格才会有所回落。对普通投资者来说,在外部不确定性风险和货币大规模宽松的背景下,黄金仍是资产保值的重要手段。”刘向东表示。

张瑜建议,从资产配置角度看,长期以来黄金与其他大类资产呈负相关,在组合内加入黄金可帮助降低组合风险。从择时角度看,建议普通投资者关注下一次美联储货币政策周期收紧信号的出现。

本市场的总目标,坚持稳中求进工作总基调,坚持“建制度、不干预、零容忍”,聚焦“全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高直接融资比重”等核心任务,一步一个脚印,扎扎实实办好自己的事,为夺取全面建设社会主义现代化国家新胜利积极贡献力量。

二是着力提高直接融资比重,科学把握各层次股票市场定位,完善各板块差异化制度安排,继续规范发展私募股权和创业投资基金,深入推进债券市场创新发展,积极稳妥发展金融衍生品市场和场外市场,努力形成功能互补、有机联系的多层次资本市场体系。加快推进投融资体制改革,加大理性成熟的中长期投资力量,不断拓展市场深度,增强发展韧性。

三是把支持科技创新放在更加突出的位置,切实发挥好资本市场在促进创新资本形成、激发企业家精神和人才创新活力等方面的独特优势。支持沪深交易所加快建设优质创新资本中心和世界一流交易所。支持各类市场主体建立健全长效激励约束机制,最大限度地调动创新发展的内生动力。

四是注册制和退市制度改革为重要抓手,加强基础制度建设。稳步在全市场推行注册制。进一步畅通多元化退出渠道,强化优胜劣汰。统筹推进发行承销、交易、持续监管、投资者保护等领域关键制度创新,扎实推进制度型开放。

五是持续推动提高上市公司质量,持续优化再融资、并购重组、股权激励等制度安排,推动上市公司改革完善公司治理,提高信息披露透明度,争取各方支持,助力上市公司加快转型升级、做优做强,更好发挥创新领跑者和产业排头兵作用。

六是坚持底线思维,坚持以大概率思维应对小概率事件,着力健全市场风险的预防、预警、处置机制,努力维护市场平稳有序运行。牢牢守住不发生系统性风险的底线。

七是加快监管职能转变,深化“简政放权、放管结合、优化服务”改革,更好激发市场主体活力。加强科技监管能力建设,推进科技与监管深度融合。加快健全证券执法体制机制,提升证券执法能力和专业化水平,持续优化市场生态。

八是全面提升证监会系统党的建设质量,增强“四个意识”,坚定“四个自信”,做到“两个维护”,推动党建与业务深度融合,努力打造“忠专实”的监管干部队伍。坚持全面从严治党,持之以恒正风肃纪,廉洁从政,加强全流程链条的公权力监督制约,为资本市场高质量发展提供坚强政治保障。