

两会代表、委员谈创业板改革：创新 包容 预期稳

■本报两会报道组 姜楠

针对市场各方关心的注册制改革进程，3月5日上午，李克强总理在人民大会堂向十三届全国人大四次会议作《政府工作报告》时说：“稳步推进注册制改革”。而作为资本市场注册制改革的一个试点，创业板改革并试点注册制正式落地已半年有余，身处其中的创业板上市公司两会代表、委员，他们的切身感受是对创业板改革成效的最有力表达。

服务了一批创新创业企业

“创业板改革并试点注册制顺应了资本市场日趋成熟的大趋势。”全国政协委员、奥克斯集团董事长朱建民对《证券日报》记者表示。

“在资本市场综合改革背景下，创业板改革并试点注册制是其中较为重要的阶段，标志着我国发展直接融资，提升资本市场效率与

功能水平，支持实体经济在加力提速。”全国人大代表、启迪设计集团党委书记、董事长戴雅萍接受记者采访时如是说。

这也是受访创业板公司的共识，他们普遍对创业板改革并试点注册制改革提升市场包容性、服务了一批创新创业企业表示认同。

“创业板改革并试点注册制对科技型、创新型企业更具包容性，集中体现在‘估值市值、收入、净利润’等上市指标上。”全国人大代表、国瓷材料副总经理司留启接受记者采访时表示。

在中国证监会坚强领导下，深交所坚持“开明、透明、廉明、严明”工作思路，聚焦操作“无感”、效果“有感”的实施目标，历时119天，全力推进创业板改革并试点注册制，努力打造改革精品工程。改革后的创业板覆盖面更广，包容性更强，适应了发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势，主要服务成长型创新创

业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式的深度融合。

数据显示，截至2021年2月底，创业板注册制下合计受理546家企业首发申请，广泛分布于55个行业，其中5家2019年末存在未弥补亏损，多家企业选择市值指标作为上市标准，板块包容性、覆盖面明显提升。86家已上市公司行业分布多元，既有高新技术和战略新兴产业企业，也有传统行业与“三创”“四新”深度融合的产业龙头，最近三年(2017年-2019年)平均净利润复合增长率39%、平均研发强度4.3%，成长性、创新性特点突出。

带动了一批关键制度创新

作为创业板改革并试点注册制的一家存量公司，国瓷材料在本轮改革中充分受益，公司副总经理司留启对记者表示：“去年公司在较短的时间内高效、高质量地完成

了再融资项目，成功融资8.36亿元，此次融资将助力公司经营质量和业务规模的提升，进一步推动公司高速、高质量发展。”

朱建民认为，首发上市、再融资、并购重组同步推行注册制，统筹增量、存量的改革，给市场功能发挥、活力释放带来更多的想象空间。

“在退市制度上对创业板存量公司退市设置过渡期，在投资者适当性上对存量投资者要求基本不变，最大限度地稳定存量上市公司与投资者预期。”戴雅萍接受记者采访时表示。

正如接受采访的这些创业板公司两会代表、委员所言，同步推进增量与存量市场改革的创业板改革，带动了一批关键制度创新，涉及发行、上市、信息披露、交易、退市等一系列基础性制度。

“本次改革也为公司健康高质量的发展提出了更高的要求，公司将进一步提高信息披露质量，主动

及时披露公司的相关信息，确保公司持续稳定发展。”司留启补充说。

其间，深交所充分借鉴科创板改革经验，根据创业板市场特点和运行实际，认真做好发行上市审核、发行承销、持续监管、交易、投资者适当性等业务规则的制定修订工作，妥善做好新旧规则协调衔接，并同步建立一整套合规、内控、监督制度规则，为加快建立更加成熟更加定型注册制体系奠定基础，并充分利用技术手段保障审核规范、透明、高效，比如，上线发行上市审核业务系统，推出“深证服”APP，实现审核进度和审核结果可预期，完善与市场主体沟通机制，显露出创业板注册制改革的鲜明特色。

至今，创业板改革并试点注册制落地运行6个多月，主要制度规则经受住市场检验，新股发行上市实现常态化，市场平稳运行，各方改革获得感明显，存量改革成效初步显现。

今年前2个月 我国外贸实现“开门红” 货物贸易进出口同比增长32.2%

■本报记者 苏诗钰
见习记者 杨洁

3月7日，海关总署官网数据显示，今年前2个月，我国货物贸易进出口总值5.44万亿元人民币，比去年同期(下同)增长32.2%。其中，出口3.06万亿元，增长50.1%；进口2.38万亿元，增长14.5%；贸易顺差6758.6亿元，去年同期为逆差433亿元。

前2个月外贸实现“开门红”，为全年开了一个好头。究其原因，苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，这首先得益于我国新冠肺炎疫情防控取得积极成效，率先推动企业复工复产，出台的一系列政策利好仍在继续释放着红利，特别是在海外疫情形势依然严峻、产能严重不足的情况下，我国凭借着疫情防控的高效与齐全完整的产业体系，很好地承接了来自全球各地的生产订单，弥补了海外产能的缺口，进而助力我国出口的持续上防。同时，今年的就地过年倡议使很多外贸企业春节期间仍维持生产，以往可能要年后才能交付的订单，今年都实现了正常交付，再叠加去年的低基数效应，“开门红”便在情理之中。综合来看，这充分彰显出我国经济强大的韧性，在全球经济复苏过程中做出了巨大贡献，我国在全球贸易格局中的地位进一步巩固，展现出担当负责的大国形象。

“前2个月进出口数据表现亮眼，延续去年下半年复苏向好的态势。”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，一方面受低基数影响，另一方面反映出中国经济复苏向好和世界经济联系更加紧密，正在由之前的防疫物资进出口转向正常的贸易，即外需市场正在恢复。如机电产品出口同比增长54.1%，甚至超过口罩在内的纺织品出口增速(50.2%)。此外，一般贸易进出口恢复向好，贸易结构呈现优化方向。

值得一提的是，海关统计显示，前2个月，我国对东盟、欧盟、美国、日本分别进出口7862亿元、7790.4亿元、7163.7亿元和3492.3亿元，分别增长32.9%、39.8%、69.6%和27.4%，我国与上述经济体经贸往来更加紧密。同期，我国与一带一路沿线国家进出口合计1.62万亿元，增长23.9%。

付一夫认为，对于外贸来说，每年的前2个月理应是淡季，然而今年却呈现出淡季不淡的景象，进一步延续了去年6月份以来的良好局面，其中我国对东盟、欧盟、美国、日本等主要贸易伙伴的进出口都实现了可观的增长幅度，特别是与一带一路沿线国家和地区更加积极地融入我国主导的国际分工体系之中，通过多方面的合作来分享我国经济的发展和红利。

展望后市，刘向东认为，我国外贸进出口随着外需复苏仍会延续较快的复苏态势，但考虑到基数问题影响，外贸进出口增速可能趋于平缓。同时，考虑到外需仍有较大的不确定性，特别是部分国家逐步恢复生产将会挤占我国一定的出口市场，为此仍需要进一步优化外贸结构，实施外贸强国战略，包括优先出口、贸易产业融合以及跨境电商等行动计划，以促进外贸高质量发展。

在付一夫看来，打铁还需自身硬，未来稳外贸需从两方面发力：一方面，要从推动外贸更高质量发展上着手，着力优化贸易结构，包括顺应互联网、大数据、智能制造快速发展的大势，大力落实外贸优进优出战略、流通升级战略、国内外市场一体化战略，加快发展外贸综合服务企业、跨境电商、海外仓、市场采购模式等新型贸易业态，提高传统贸易效率，促进贸易的便利化，并通过政策引导、财税支持、创新补贴等措施进行大力扶持，鼓励企业积极实施“走出去”战略。

另一方面，应进一步发挥自贸区的作用和优势，赋予自贸区更大改革自主权，推动边境经济合作区、跨境经济合作区等对外开放平台的建设等，特别是应继续挖掘一带一路沿线国家市场、与中国有自贸协定的伙伴国家市场以及疫情不太严重的国家市场，拓展新的外贸增长点，并继续推动自贸区制度创新的探索与尝试，营造一个国际化、法治化且公平公正的营商环境。

深交所通报“国开2009”和“国开2008”异常交易情况 提醒投资者理性交易

■本报记者 姜楠

3月5日，“国开2009”(证券代码：108611)和“国开2008”(证券代码：108610)两只债券价格出现重大异常波动，涨幅分别为208.82%和124.24%，收盘价格到期收益率为负数，严重偏离正常估值，引发市场关注。

为维护市场稳定运行，深交所于当日午间休市发布“国开2009”风险提示公告，并根据《深圳证券交易所交易规则》相关规定，自下午13点52分13秒起对“国开2008”、“国开2009”实施停牌至收市。

深交所监控中发现，个别投资者在交易“国开2009”过程中存在盘中拉抬及自买自卖等异常交易行为，深交所依法从严对相关投资者采取限制交易6个月的监管措施，并及时将涉嫌操纵市场的线索上报稽查部门。

下一步，深交所将继续深入践行“建制度、不干预、零容忍”方针，认真落实“四个敬畏、一个合力”要求，持续做好交易监管工作，不断完善债券交易制度，切实防范化解市场风险，并督促会员加强客户债券交易行为管理，共同维护市场正常交易秩序，充分保护投资者合法权益。同时，再次提醒投资者树立风险意识，秉持价值投资、长期投资理念，依法合规参与交易。

本版主编 姜楠 责编 孙华 制作 曹秉琛
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785



主持人孙华：今年的政府工作报告提出，“优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利”“完善支持社会资本参与政策，进一步破除妨碍民间投资的各种藩篱，在更多领域让社会资本进得来、能发展、有作为”“积极有效利用外资。进一步缩减外资准入负面清单。”今日本报对政府工作报告里的这些“减法”进行分析解读。

优化存款利率监管聚焦三大发力点 融资成本稳中有降有“硬招”

■本报记者 刘琪

3月5日，国务院总理李克强在作政府工作报告时将货币政策支持实体经济和小微企业放在了更突出的位置，并明确提出，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利。今年务必做到小微企业融资更便利、综合融资成本稳中有降。

“优化存款利率监管主要是为了推动存款利率下降。”招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示，负债端的成本下降，将推动资产端的贷款利率的下降。同时，优化存款利率监管也有助于整个存款市场的有序竞争，避免恶性竞争的乱象发生。

央行在《2020年第四季度中国货币政策执行报告》(下称《报告》)中指出，维护存款市场竞争秩序，有利于保持金融机构负债成本合理稳定，促进降低社会融资成本，为有序推进利率市场化改革营造良好条

件。并且，央行高度重视加强存款管理，根据《储蓄管理条例》《人民币单位存款管理办法》等有关规定，发布《中国人民银行关于加强存款利率管理的通知》，要求金融机构严格执行存款利率和计息管理规定。

同时，央行还指导市场利率定价自律机制，对存款利率进行行业自律管理，维护存款市场有序竞争。一是督促整改不规范存款创新产品，二是将结构性存款保底收益率纳入自律管理，三是加强对异地存款的管理。

董希淼认为，今年优化存款利率监管的发力点主要是继续巩固落实以上三个方面，并依靠市场化利率定价自律机制来规范整个利率定价的行为。此外，未来在差别化的存款利率上浮空间方面还可以进一步优化，比如允许地方银行执行更有弹性的存款利率。

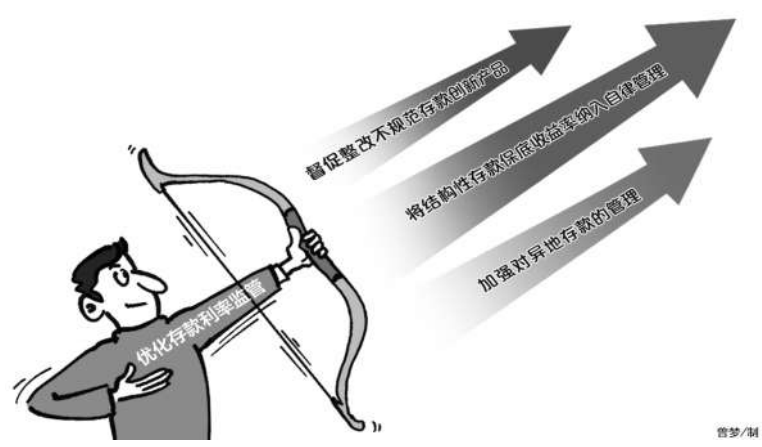
光大证券金融业务首席分析师王峰在接受《证券日报》记者采访时认为，当前优化存款利率监管的主要抓手有两点：一是加强对异地存款

管理，二是加强互联网存款管控。

央行在《报告》中表示，下一步，将继续发挥利率自律机制的作用，加强对不规范存款创新产品、结构性存款、异地存款的管理，防止非理性竞争，维护存款市场有序竞争，保持银行负债端成本稳定，为推进利率市场化改革和促进企业综合融资成本稳中有降创造良好环境。

此外，政府工作报告还提出“继续引导金融系统向实体经济让利”。回顾2020年金融系统让利成绩单，央行行长易纲在今年年初时表示，银行已累计完成对6万万亿元贷款的延期还本付息，累计发放3万3000余万小微企业信用贷款，支持3000余万户经营主体，实现1.5万亿元金融系统向实体经济让利目标。

《报告》还指出，2020年，LPR改革持续深化，贷款利率隐性下限被完全打破，利率传导效率进一步提升。贷款利率保持低位运行，为顺利完成金融系统向实体经济让利1.5万亿元创造了良好的利率环境。2020年12月份，1年期LPR较



2019年同期下降0.3个百分点至3.85%，5年期以上LPR下降0.15个百分点至4.65%；贷款加权平均利率为5.03%，同比下降0.41个百分点，创有统计以来新低。

“此次提出‘继续引导金融系统向实体经济让利’，但没有提到‘大规模’让利，这也符合此前的判断，目前大规模让利的空间已经比较小，LPR也连续10个月没有调整。”董希淼认为，下一阶段引导金融系

统向实体经济让利，首先要继续降低银行的负债成本，比如通过一些结构性货币政策工具加大对银行的支持，适当下调MLF利率等举措来推动银行降低实际贷款利率。其次，继续减少、降低银行收费。最后，要打造更好的支持政策和环境，比如设立一些大数据的平台，让银行能够更加方便快捷地获取企业数据，更好地为企业服务，这样也能降低企业的融资成本。

拆藩篱 政府工作报告明确完善支持社会资本参与政策

专家建议多方合力形成“能投、敢投、愿投”态势

■本报记者 昌校宇

3月5日，国务院总理李克强在作政府工作报告时提出，完善支持社会资本参与政策，进一步破除妨碍民间投资的各种藩篱，在更多领域让社会资本进得来、能发展、有作为。而这也被列为今年要重点做好的工作之一。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，近30年来，中国社会资本成长迅速，已成为中国投资的主要力量之一。

中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者分析称，《市场准入负面清单(2018年版)》于2018年对外公布，标志着我国全面实施市场准入负面清单制度，清单主体包括“禁止准入类”和“许可准入类”两大类，共151个事项，在此以外实施对社会资本“非禁即入”。2019年发布的《市场准入负面清单(2019年版)》，共列入事项131项，相比2018年版负面清单减少了20项。

2020年发布的《市场准入负面清单(2020年版)》，共列入事项123项，比2019年版负面清单减少了8项。上述变化体现我国市场开放程度在逐年提升，越来越多的领域向社会资本开放，进入门槛逐步降低。

“国家统计局数据显示，去年全年我国固定资产投资比上年增长2.9%，而民间投资增速仅为1%；同时，过去5年中有4年民间投资增速低于整体投资增速，显示民间投资仍有增长空间，潜力需要进一步激发。”董忠云分析称，分行业看去年全国投资增长情况，社会民生领域投资增速较快，如去年教育投资增长了12.3%，卫生投资增长了29.9%，“这些领域也是未来社会资本重要的投资方向”。

田利辉认为，新冠肺炎疫情对社会资本冲击巨大。目前，社会资本出现了一些结构上的变化。如教育行业的民间投资增幅迅速扭转，增长较快，民间投资也相对青睐医药、计算机通讯和电子设备制造等

领域，但制造业、餐饮、文旅和娱乐业等其他领域民间投资增速尚不乐观。同时，我国社会资本对于诸如芯片等高资本需求、高技术壁垒、高风险承担和长周期盈利的行业仍存在畏惧之心。

董忠云表示，随着我国转向高质量发展，经济发展更加强调整进民生福祉，提升群众幸福感，而目前我国在基础设施、市政工程、农业农村、生态环保、公共卫生、社会保障、教育等民生相关领域存在一定的短板，特别是中西部地区发展相对滞后，补短板的空间和潜力较大，未来加大相关投入是必然趋势，而社会资本的积极参与是快速推动相关领域发展的必要条件。

关于进一步破除妨碍民间投资的各种藩篱，田利辉认为，我国在绝大多数行业及领域为民间投资打开了大门，但有些地方还存在隐性壁垒。民间投资进入基础设施和公共事业等领域的各类门槛逐步降低或消除，进入国资垄断领域的附

加条件应逐步取消和减少。此外，市场化的民间投资能更好地聚集资本、分散风险，助推技术发展和企业成长，我国需重点鼓励民间资本进入新技术、新业态、新模式、新产业、新业态、新商业模式，特别是新型基础设施建设、新能源汽车、人工智能等前沿领域。

田利辉表示，促进民间投资不仅是解决“不能投”的问题，还要解决“不敢投”的问题，这就是说，促进民间投资不只是降低准入和放开领域的问题，更需要优化投资环境和营商环境，需要政府部门高效率、高质量服务的提供，需要在用地用能、税费实践、司法保障等方面形成法治和服务意识。此外，促进民间投资还要考虑如何解决“不愿投”的问题。地方政府需要加强信息共享，明确产业政策导向，公开具备成长性、引领性和未来价值产出的项目，引导社会资本乐意投资，形成“能投、敢投、愿投”的社会资本大发展态势。

在董忠云看来，引导社会资本

实行高水平对外开放 外资准入负面清单将再“瘦身”

■本报记者 刘萌

“积极有效利用外资。进一步缩减外资准入负面清单。”3月5日，李克强总理作政府工作报告时表示。

根据去年6月24日公布的《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2020年版)》和《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2020年版)》，新版外资准入负面清单自2020年7月23日起施行。与2019年版相比，2020年版外商投资准入负面清单进一步缩减，提高了服务业、制造业、农业开

放水平。其中，全国负面清单由40条减至33条，压减比例17.5%，还有2条部分开放；自贸试验区负面清单由37条减至30条，压减比例18.9%，还有1条部分开放。

自2017年提出在全国范围内实施外商投资准入特别管理措施(即外商投资准入负面清单)以来，限制性措施从93条缩减至33条，制造业、能源、基础设施、农业、金融等领域对外开放程度不断扩大。

谈及外资准入负面清单不断瘦身带来的影响，苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受

《证券日报》记者采访时表示，首先，负面清单的监管思路改变了传统的贸易和外资管制，整合了之前较为零散的贸易和外资监管规则，更进一步与国际高标准对接；其次，每一个负面清单条目的取消或放宽，都意味着一个更加开放的领域。更多领域的外资准入开放带来更多领域的溢出效应以及就业、税收等整体的经济发展。

“2020年版负面清单在农业、制造业和金融业等相关行业准入范围扩大开放，如在重点方面，2021年我国债券市场对外开放将大大加快

开始增加。”陶金表示。

近年来，通过扩大开放，我国利用外资金额稳中有升。商务部数据显示，2020年我国利用外资逆势增长，全年实际利用外资9999.8亿元，增长6.2%，新设外资企业3.9万家，成为全球最大外资流入国。

谈及未来在哪些领域将进一步扩大开放？上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者时表示，预计将在金融、教育、医疗等重点领域进一步扩大开放，如在重点方面，2021年我国债券市场对外开放将大大加快

步伐。

陶金表示，目前外资准入限制主要分布在涉及国家安全和国计民生的近40个细分行业，包括农业、采矿业、制造业、信息服务业、金融业、教育和文化产业等。预计制造业将在今年全面开放，科学技术相关服务业也将进一步扩大开放。此外，金融业相关的银行、保险、资产管理等细分领域将进一步扩大开放。同时，市场将持续打造市场化法治化国际化营商环境，提升投资便利化程度，营造内外资企业一视同仁、公平竞争的市场环境。