

“双减”政策催生行业巨变 教培机构期待浴火重生

▶▶▶ 详见A4版

“稳字当头、稳中求进”定调明年经济工作方针

宁吉喆强调,2022年必须充分挖掘国内需求的潜力,促进经济高质量发展

■本报记者 包兴安
见习记者 杨洁

“‘稳’是今年中央经济工作会议最为突出的关键词。”12月11日,中央财经委员会办公室副主任韩文秀在中国国际经济交流中心主办的“2021-2022中国经济年会”上表示,中央经济工作会议新闻稿中出现了25个“稳”字,简而言之,明年经济工作要“稳字当头、稳中求进”。各方面要积极推动有利于经济稳定的政策,慎重出台有收缩效应的政策,政策发力要适当靠前,努力实现明年经济平稳开局,向好发展。

明年宏观政策要稳健有效

东方金诚首席宏观分析师王青

对《证券日报》记者表示,明年的经济工作将坚持稳字当头,顶住经济下行压力,稳定宏观经济大盘,避免经济增速滑出“合理区间”。初步判断,明年经济增长目标将是“5.0%至5.5%”。这一方面能与今年“6.0%以上”的增长目标相衔接,同时也能确保我国经济继续处于中高速增长状态,为稳就业提供坚实基础。

中信证券FICC首席分析师明明对《证券日报》记者表示,在“稳定宏观经济大盘,保持经济运行在合理区间”的要求下,预计明年经济增长目标定在“5.5%左右”的可能性较大。

在谈到宏观政策时,韩文秀表示,明年宏观政策要稳健有效,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。“稳健”就是要保持政策的连续性、稳定性、可持续性,“有效”就是要

提高政策的针对性、操作性、管用性,抵御经济下行压力,使“六稳”稳得住,“六保”保得住。

国家发改委副主任兼国家统计局局长宁吉喆在前述中国经济年会上表示,2022年,面对不确定、不稳定的国际国内环境,必须继续面向市场主体,进一步加大政策实施力度。财政政策和货币政策要协调联动,跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合,提高宏观调控的前瞻性、针对性,政策发力适当靠前。

粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对《证券日报》记者表示,明年财政政策侧重提升效能、更加精准和可持续,收入端出台新的减税降费,支出端的强度和进度都要优于今年。货币政策方面,2021年下半年以来,中国经济下行压力增大,

“宽货币”政策逐步出台。预计2022年上半年货币政策仍有宽松空间。

王青认为,着眼于保证财政支出强度,判断2022年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模都不会大幅下调,有可能分别达到3.0%和13.5万亿元,较今年分别小幅下调0.2个百分点和1500亿元。考虑到今年已发未用的专项债资金结转因素,明年财政实际支出强度会比今年有所增大。

“着眼于稳定宏观经济大盘,明年上半年货币政策边际向宽概率较大,有可能延续降准,必要时也会小幅下调政策利率。”王青表示。

要实施好扩大内需战略

“内需潜力大是我们的优势所在。”韩文秀强调,要实施好扩大内需

战略,促进消费持续恢复,积极扩大有效投资,注重在稳增长、调结构、惠民生的结合部发力。要适度超前进行基础设施建设,在减污降碳、新能源、新技术、新兴产业等领域加大投入,既扩大短期需求,又增强长期动能。

王青认为,适度超前开展基建投资、特别是新基建投资,则是培育、壮大经济增长新动能的重要基础。

宁吉喆强调,2022年必须充分挖掘国内需求的潜力,促进经济高质量发展。要着力扩大消费需求。巩固和扩大基础性的消费、升级类的消费。要把商品消费和服务消费相结合,落实好提振汽车家电等大宗消费的相关举措。扩大信息消费、绿色消费等新型消费,推进线上线下融合发展,加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系。(下转A2版)

盘点“十四五”开局之年·变革篇

注册制改革“对表”顶层设计稳步推进

随着注册制改革不断扩围,专家建议未来主板上市标准多元化

■本报记者 昌校宇

“全面实行股票发行注册制”是“十四五”规划和2035年远景目标纲要提出的目标之一,而在资本市场生态体系的深化改革中,注册制是当之无愧的“关键点”。12月8日至12月10日在北京举行的中央经济工作会议要求,“要抓好要素市场化配置综合改革试点,全面实行股票发行注册制”。

多位专家在接受《证券日报》记者采访时表示,在“十四五”开局之年,注册制改革不断扩围,从增量到存量,成效显著。未来,全面实行股票发行注册制应继续实施多层次的推进策略,主板注册制改革应设立多元化但不失严格的上市标准。

改革“进度条” 紧扣顶层设计

作为“十四五”开局之年,今年政府工作报告提出“稳步推进注册制改革”。而此前,“设立科创板并试点注册制”被写入2019年政府工作报告,“改革创业板并试点注册制”则在2020年政府工作报告中得到进一步明确。

回顾注册制改革历程,从2019年注册制改革落地、2020年实现从增量到存量扩围,再到今年向更多创新型中小企业敞开大门,注册制改革不仅紧跟政策要求,更不断“对表”,时刻与顶层设计保持协调。

招商证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,科创板注册制属于增量改革,

创业板注册制改革在增量市场与存量市场同步推进,而自诞生之日起就按照注册制逻辑运行的上交所,则是增量改革与新三板精选层存量企业整体平移并举。

“注册制改革从试点到实施再到不断扩围,让市场对全面注册制落地的预期更加明朗。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,按照注册制改革“三步走”布局,前两步改革整体平稳且符合预期,目前已进入关键的最后一步。在此基础上,今年资本市场进一步实现了中小板和创业板合并、上交所上市,市场基本形成了上交所“主板+科创板”、深交所“主板+创业板”、北交所的新格局。

北交所上市是今年资本市场稳步推进注册制的又一重要成果。而中国经济高质量发展的关键在于科技创新,注册制扩围也必然会为经济发展注入更多动能。

注册制带动资本市场的扩围拓宽了企业股权融资的渠道,有效提高直接融资比重。Wind资讯数据显示,2021年以来,452家公司首发登陆沪深交易所,募集资金总额达4702.69亿元,其中,科创板和创业板合计2912.26亿元,注册制的贡献度高达62%。

投融资平衡新生态 逐步形成

除了服务扩围,注册制下,资本市场投融资平衡新生态也在逐步形成。

李湛表示,注册制改革的推行增



强了中国资本市场覆盖面、包容性和吸引力,尤其是科技型企业、成长型创新创业企业以及创新型中小企业。2021年以来,452家公司首发登陆沪深交易所,募集资金总额达4702.69亿元,其中,科创板和创业板合计2912.26亿元,注册制的贡献度高达62%。

Wind资讯数据显示,截至2021年12月10日,注册制下共367家公司登陆科创板,合计总市值达5.79万亿元;248家公司登陆创业板,合计总市值达2.32万亿元;82家公司登陆北交所,合计总市值达2611.78亿元。

“目前,三个实施注册制的板块覆盖的企业各有侧重。”李湛分析称,科创板主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业;创业板主要服务于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、新模式深度融合;北交所则主要服务于创新型中小企业,尤其是专精特新企业。三类企业的上市又释放了一级市场的流动性,间接支持了其他初创企业的发展,对形成金融支持科技发展的良性循环有重要意义。

李湛认为,注册制下,市场新股价格形成机制、交易运行机制、优胜劣汰机制等三大机制均取得了较为积极的成效。

其中,新股价格更能反映企业实际价值,价格发现效率显著提升。注册制实行以来,创业板新股发行市盈率出现分化,最低为8倍,最高为115倍,科创板新股的平均发行市盈率则达到了57倍。李湛分析称,“集成电路、生物医药等硬科技、高成长产业的公司比以往获得更高的估值水平,而质地较差的企业则会面临发行价、市盈率、募资额三低的情况。针对不同行业和质地公司的估值差,体现出注册制下发行定价基本面向好的趋势,有效提高了市场成熟度。”(下转A2版)

近年来,从我国成功战“疫”、有序复工复产,率先实现一系列数据“负转正”、内需和出口均表现强劲等情况来看,资本市场均通过政策“先手棋”充分发挥了要素配置作用。

李湛表示,注册制下,世界已经可以“预见”的2022年,世界经济形势仍将复杂多变,我国经济也面临下行压力,更需要资本市场以“全面注册制”为抓手深化改革,以更具有确定性的制度力量,为经济政策多维度协同激发变革之力,为中国寻找、激活更强劲的发展动力。

“全面注册制”提速 资本市场提升要素配置效能

■张歆

以特定倍速拍摄繁忙的立交桥可以发现,看似目不暇接的车辆流动背后,一切其实井然有序,这是枢纽的力量。

对应于中国经济发展“高速路”,资本市场正是要素资源配置的重要枢纽。近日,中央经济工作会议在以“改革开放政策要激活发展动力”引领的政策表述中部署,“要抓好要素市场化配置综合改革试点,全面实行股票发行注册制”。在注册制“管轄范围”即将扩围后,

是资本市场服务实体经济枢纽功能的确定性提升。

“全面实行股票发行注册制”今年首次被纳入顶层设计是在“十四五”规划中,具体到2021年的任务分解则是“稳步推进注册制改革”,而2022年仅仅是“十四五”开局第二年。由此不难理解,为什么市场各界的第一共识是“注册制改革提速”。

注册制改革能够提速,前提是资本市场枢纽功能体系能力的增强。2018年11月份设立科创板并试点注册制被官宣,注册制改革成为资本市场深化改革的“1号工程”。

以信息披露为灵魂的注册制,对发行上市、交易、退市、再融资等一系列规则进行了优化,执法效能随之提升;注册制与新证券法的“碰撞”,实现了投资者保护格局的提升,首单特殊代表人诉讼落地并推动实现了“惩首恶”;注册制同时加快了“放管服”改革,监管部门加强对重大问题的前瞻性研究和政策设计……

注册制改革确实需要提速,是因为中国经济产业结构的调整,需要资本市场充分发挥枢纽的作用和功能。上市公司是实体经济的“基本盘”,目前注册制扩围下已经或正在谋

求上市的逾千家企业,主要来自科技和创新行业,是新经济的代表,也是中国经济高质量发展的新动能。在新发展阶段,构建新发展格局要求进一步推动经济结构转型升级,资本市场将对此发挥引导功能,激发产业和企业发展动能,并为全面实行注册制夯实更大规模的市场主体基础。

注册制改革提速的意义,还在于进一步发挥资本市场的要素配置效能。

资本市场之所以能够在经济发展中“牵一发而动全身”,是因为其在资源配置中有着引导撬动等作

KOTEI
武汉光庭信息技术股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
今日网上申购
申购简称:光庭信息 申购代码:301221
申购价格:69.89元/股
网上单一证券账户申购上限:5,500股
网上申购时间:2021年12月13日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商):国金证券
投资者关系顾问:国金证券

今日导读
快递业务量破千亿背后:“两进一出”落地显效 A2版

“奥密克戎”攻坚战提速
首个国产新冠特效药对其有效 A3版

逾9000只公募基金临近大考
5只有望成为年度“翻倍基” B1版

险企甩卖地产股买入不动产 B1版

2022年度个税抵扣开始确认
年终奖纳税方式将有新变化

■本报记者 包兴安
个税抵扣事关百姓“钱袋子”。近日,个人所得税APP首页热点专题版块上新“下一年度专项附加扣除开始确认”,税务部门喊话纳税人确认相关扣除信息。
中国社科院绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,个税专项附加扣除政策实施以来,一方面居民家庭在教育、医疗、住房、赡养老人等方面的税收负担明显减轻,支付能力得到较大提高,生活质量得到有效改善;另一方面家庭消费能力的提升也带动了整个社会消费增长,对实现以消费驱动为主的经济转型发展起到了重要作用。
中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对《证券日报》记者表示,专项附加扣除模式的引入,令个税差异化设计成为现实,体现了对个人和家庭生活的关心,是现代税收制度建设的重要一步。从此,个税改革不再局限于免征额调整,而有了专项附加扣除这一新办法。
需要特别注意的是,明年年终奖的纳税方式也将迎来变化。根据财政部、税务总局相关规定,居民个人取得全年一次性奖金,符合国家规定的,在2021年12月31日前,不并入当年综合所得,以全年一次性奖金收入除以12个月得到的数额,按照本通知所附按月换算后的综合所得税率表,确定适用税率和速算扣除数,单独计算纳税。自2022年1月1日起,居民个人取得全年一次性奖金,应并入当年综合所得计算缴纳个人所得税。
何代欣表示,2019年、2020年和2021年的全年一次性奖金可以分摊到各月,有利于适用更低水平的税率。从2022年开始,部分收入相对较高人群将面临税率提升。
此外,从目前释放的政策信息来看,下一步个税专项附加扣除有望新增一项:今年8月份,国务院常务会议明确,推动将3岁以下婴幼儿照护服务费用纳入个税专项附加扣除项目。

本版主编:沈明 责编:于南 美编:王琳 魏健祺
制作:李波 电话:010-83251808