



# 全市场注册制改革渐行渐近 畅通科技与资本高水平循环

■本报两会报道组 吴晓璐

3月5日,国务院总理李克强在作政府工作报告时提出“全面实行股票发行注册制”。

推进实施全面注册制改革以来,资本市场基础制度不断完善,支持科创企业融资发展,有力推动了上市公司高质量发展。随着全市场注册制改革的稳步推进,资本市场服务科技创新能力将不断提升,科技与资本的高水平循环将进一步畅通。

## 推动金融资本 转化为科创投入

自注册制改革实施以来,一大批科创企业登陆资本市场,资本市场股权融资规模显著提升。

“自2019年科创板设立以来,注册制已在中国资本市场运行了将近三年时间。多样化和包容性的上市条件、高效的审核机制,能够更好地推动金融资本转化为科创投入。注册制改革有效提升了资本市场服务实体经济的能力。”全国人大代表、广博集团董事长王利平在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司持续加大研发投入,加快推进关键技术攻关和科研成果转化,创新成果竞相涌现,上市公司整体质量稳步提升。

“近年来,证监会积极贯彻党中央关于全面深化改革的战略部署。在注册制改革中,不断完善再融资、并购重组等相关政策,对激发科技企业人才创新活力、推进上市公司高质量发展起到了积极作用。”全国人大代表、华工科技董事长马新强在接受《证券日报》记者采访时表示。

在各项政策推动下,上市公司创新领跑者地位不断凸显。截至2021年底,战略性新兴产业上市公司共2129家,约占上市公司总数的一半,集成电路、生物医药、高端装备制造等重要行业已形成集群效应。

## 资本市场基础制度 将进一步完善

市场人士预计,随着全市场注册制改革的逐步推进,资本市场基础制度将进一步完善,资本市场在促进科技、资本和产业循环方面的重要功能



全国人大代表、华工科技董事长马新强表示

随着全市场注册制改革的推进,资本市场信息披露制度、退市制度有望进一步完善

资本市场将更好地发挥直接融资功能,进而更好地服务于新兴产业发展

崔建岐/制图

将得到强化。

王利平表示,前期的资本市场注册制改革取得了良好成效,但仍存进一步完善的空间。在培养高质量上市公司的同时,也要注重培育以机构投资者为代表的高质量投资者,从而加速形成良性的资本市场生态。

“希望通过全面、持续的注册制改革,建设更加高质量、健康的资本市场,更好地服务于科技创新,助力实体经济发展。”王利平如是说。

“全市场注册制改革意义重大,意味着我国资本市场将更趋完善、更趋成熟。”马新强表示,随着全市场注册制改革的推进,资本市场信息披露制度、退市制度有望进一步完善,有利于形成优胜劣汰的市场化筛选机制。资本市场将更好地发挥直接融资功能,进而更好地服务于新兴产业发展。

信息披露是注册制的核心,如何让投资者及时读到、读懂上市公司公告和定期报告,是一项系统性工

程。王利平认为,提升上市公司信息披露的可读性和针对性,一方面需不断完善信息披露评价体系,进一步量化考核指标;另一方面也要严厉打击财务造假、虚假信息披露等违法违规行为,构建诚实守信的信用环境。

对于如何进一步提升信息披露质量,马新强表示,应严格执行企业会计准则,优化信息披露编报规则,确保所披露信息的真实、准确、完整。还应坚持披露信息的真实、准确、完整。还应坚持披露信息的真实、准确、完整。还应坚持披露信息的真实、准确、完整。

## 上市公司应依托创新 筑实核心竞争力

在全市场注册制改革和国家创新驱动发展战略推动下,上市公司纷纷借助资本市场进行转型升级、提升创新能力。

“在疫情反复、国内发展困难和挑战增多、外部环境更趋复杂严峻的大背景下,我国将继续将发展着力点放在实体经济的高质量发展上,加快推动科技自立自强,加大国产化力度,扩大战略性新兴产业投资,着力解决区域经济发展的不平衡。这将为上市公司提供更多发展机遇。”马新强表示。

对于传统制造业而言,王利平表示,提升上市公司质量主要应从两方面着手:一方面要重视企业管理,不断提升公司治理水平;另一方面应不断创造价值,提升公司业绩,加大科技创新和研发投入。

“新一轮科技革命和产业变革正加速推进,在为未来发展开辟出新空间的同时,企业发展的马太效应也将进一步显现。”马新强表示,机遇总是青睐有准备的企业,外部环境的变化,不会压垮真正有内功的企业。上市公司应依托创新筑实核心竞争力,持续打开业务发展空间。

## 两会话题

## 鼓励生育成全国两会热点话题—— 加大补贴力度 完善生育政策配套措施

■本报两会报道组 许洁

3月7日,“三孩概念股”逆势走高,多只相关个股涨停,引发市场关注。

易观分析报告认为,随着第七次人口普查数据公布,我国人口结构问题开始显现。在政策推动下,预计2023年三孩出生或将迎来一个小高峰。

2021年,我国开始实施三孩生育政策。2022年的政府工作报告中再次对“三孩”生育政策进行了重要表述:要完善三孩生育政策配套措施,将3岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除,发展普惠托育服务,减轻家庭养育负担。

“今年全国两会有关鼓励生育的提案数量大幅增加,截至目前,全国两会期间关于鼓励生育的提案已超20份,充分体现整个社会对于低生育问题的普遍担忧。”携程集团董事局主席梁建章对《证券日报》记者表示。

## “现金+税收”补贴 是重要抓手

全国人大代表、奥克斯集团董事长郑坚江提出,要让更多家庭愿意生、敢于生,可通过税收手段鼓励生育,切实减轻家庭经济压力。目前,依据国家个人所得税政策规定,家庭子女接受全日制学历教育的相关支出,按照每个子女每月1000元的标准定额扣除。

“这项政策仅考虑了家庭适龄子女的教育经费支出,并未考虑托儿、抚养等支出,且扣除标准较低。对于鼓励生育二孩、三孩,当前税收支持力度仍有提升空间。”郑坚江建议,提高家庭生育二孩、三孩的子女教育支出个人所得税专项附加扣除标准,即“第二孩”按3000元/人/月标准扣除,“第三孩”按5000元/人/月标准扣除。

全国人大代表、科力尔董事长聂鹏举则建议对“第三孩”按地区实行一定标准的生活及医疗保险补助,比如按当地月平均工资的20%发放生活补助,生活及医疗保险补助一直持续到孩子满18周岁。

对此,梁建章表示:“生育成本过高,是影响育龄家庭生育意愿的主要负面因素之一,而现金和税收

补贴则是减轻育儿负担的重要政策抓手。由于不同地区和人群之间存在很大的收入差距,建议采取减免个人所得税和现金补贴并重的方式。在现金补贴方面,建议对于二孩家庭,给予每个孩子每月1000元的现金补贴;对于多孩家庭,给予每个孩子每月2000元的现金补贴;上述支付都应持续到孩子满20岁。而在减免个人所得税方面,建议对二孩家庭实行所得税和社保减半的优惠政策,对三孩家庭实行所得税和社保全免的优惠政策。为避免扩大贫富差距,对于减税额可设定封顶上限。”

## 在购房补贴方面 给予政策支持

全国政协委员、香江集团总裁翟美卿在《关于加大“三孩”生育政策支持的提案》中提出,育龄女性面临的社会压力、经济压力、精神压力等愈加严重,生育意愿低。尤其是职场女性,往往身兼数种角色,既要工作谋生又要照顾孩子和家庭,十分不易。

翟美卿认为,高房价是拉低中国城市居民生育率的重要因素之一,建议为三孩家庭提供经济适用房指标,或给予相关家庭住房补贴,减轻住房压力。

梁建章表示:“中国大城市的房价收入比是世界上最高的,要想减轻高房价地区的家庭育儿负担,就需要对多孩家庭给予购房补贴。可通过按揭利息返还或房价打折等方式进行补贴,例如返还二孩家庭房贷利息的50%,对于三孩家庭的房贷利息可全部返还。”

“相对于教育方面的政策来说,购房优惠政策见效较快。”梁建章如是说。

记者梳理发现,除现金和税收补贴、购房补贴外,全国两会代表委员还对增建托儿所、提供男女平等的产假、开放辅助生育技术以及高考和学制改革等多个方面提出建议。

梁建章表示:“增加新生儿数量,短期有助于扩内需、稳增长、稳就业,长期有助于提升人才数量和社会活力,增强中国经济社会发展的信心。在鼓励生育的问题上形成共识并加以落实,是一项任重道远的长期工作。”

## 辅助生殖等细分行业闻风起舞

■本报两会报道组 张颖 任世碧

近日,关于促进三孩生育的建议冲上热搜,成为全国两会代表委员热议的话题。

相关概念股也受到市场的关注。3月7日,多胎概念股逆市崛起,上演涨停潮,共有19只相关概念股涨停。其中,嘉益股份、共同药业、孩子王、和晶科技等个股“20CM”涨停。

从“单独二孩”“全面二孩”到“三孩”,国家不断作出顺应时代、促进人口长期均衡发展的重大决策。今年以来,全国已有多个省份通过相关条例,实施延长产假、增加育儿假等措施鼓励生育二孩、三孩。

政府工作报告明确提出,完善三孩生育政策配套措施,将3岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除,发展普惠托育服务,减轻家庭养育负担。

全国人大代表、太平洋医疗健康管理有限公司副总经理周燕芳建议,应加快建立健全家庭友好友好的政策体系。一是延长男性带薪育儿假并强制执行,分担女性育儿压力,缩小就业中因产假差异导致的性别歧视;二是大力发展普惠性托育机构,缓解双职工家庭育儿压力;三是逐步实现将幼儿园纳入国家义务教育范围,并加大对民办

幼儿园的监管;四是加大财税鼓励支持力度,减轻育儿家庭的经济负担;五是减轻有孩家庭购房与租房的经济负担;六是鼓励备孕妇女在校硕士生和博士生结婚生育;七是为促进女性就业的企业给予税收优惠,并保证企业招聘女员工比例;八是提升各领域女性参与管理的能力与话语权。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,在“三孩”生育政策逐步推出的背景下,辅助生殖、婴幼儿照护等“三孩”细分行业将迎来发展新机遇。

辅助生殖方面,一方面,在我国平均受教育年限逐渐提高与婚育普遍推迟的情况下,女性生育三孩的时间不断推后,大龄备孕妇女人数将进一步上升,对辅助生殖技术的需求持续增长。另一方面,受多种因素影响,我国育龄夫妇不孕率持续上升。不孕不育人群对辅助生殖技术的需求将带动辅助生殖产业发展。

中泰证券表示,国内目前约有4880万对不孕不育夫妇,而目前国内试管婴儿渗透率仅为7%,未来随着大众认知度上升,生育政策放宽,预计2030年国内试管婴儿取卵周期数将达到203万,市场规模将达1069亿元,较目前有2倍至3倍的提升空间。

## 两会声音

## 全国人大代表、迈科集团董事局主席何金碧: 建议将公募REITs底层资产 扩展至商业不动产领域



■本报两会报道组 殷高峰

基础设施REITs成为当前热门投资标的。全国人大代表、迈科集团董事局主席何金碧建议,将公募REITs的底层资产范围扩展至商业不动产领域,从而推动实体经济高质量发展。

“随着我国基础设施公募REITs市场的建立和完善,公募REITs产品供不应求。为加大REITs产品的发行和上市,国家发展改革委根据实践需要,对公募REITs底层资产的范围进行了多次扩容,但并未突破基础设施领域。”何金碧在接受《证券日报》记者采访时表示,鉴于商业不动产在促进实体经济发展、优化我国产业结构等方面的重要作用,同时,结合国外REITs以商业地产为主流底层资产的相关经验,建议将公募REITs的底层资产范围扩展至商业不动产领域。

2020年4月30日,证监会、国家发展改革委发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》,期待已久的中国

公募REITs终于落地。同年8月7日,《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》正式出炉,中国公募REITs试点拉开序幕。

2021年是中国公募REITs发行元年。2021年1月29日,沪深两大交易所发布公募REITs相关配套业务规则。2021年6月21日,首批9只基础设施公募REITs上市,募集资金达314亿元;同年11月份,第二批公募REITs也启动发行。

在顶层设计方面,我国十分重视公募REITs发展。“十四五”规划纲要就提出,“推动基础设施REITs健康发展,有效盘活存量资产,形成存量资产和新增投资的良性循环”。

在何金碧看来,随着我国公募REITs的不断发展,监管部门逐步扩大公募REITs底层资产范围的做法符合市场发展需要。

“商业不动产是服务于企业经济产业活动的空间载体,支撑着产业发展,主要包括商场、写字楼、酒店、公寓等。”何金碧表示,国外REITs主要以商业地产为主流底层资产,其本质是商业地产业务的证券化,通过出售部分REITs份额实现资本变现。发展商业不动产REITs能够缓解企业的债务负担,是落实“房住不炒”政策的重要抓手,是促进各类商业不动产市场化运作的有效工具,能够促进产业结构优化,助力实体经济转型升级。

基于此,何金碧建议,证监会在2022年度《不动产投资信托基金办法》立法工作过程中,应结合其他国家的实践经验,将公募REITs的底层资产范围扩展至基础设施以外的领域,如零售商场、写字楼、长租公寓、酒店、停车场、数据中心等商业不动产领域。

## 全国政协委员、国泰君安国际董事长阎峰: 构建资本市场良性生态循环 明确中介机构勤勉尽责范围



■本报两会报道组 施露

今年全国两会上,资本市场注册制成为代表及委员们的热议话题。

截至2022年2月份,科创板上市公司达到391家,首发融资超5400亿元;创业板自注册制改革以来累计上市企业282家,首发融资超2800亿元。

“全市场注册制改革即将实施,一系列配套措施已落地,市场生态持续优化。今年改革成效将更加显著。”3月7日,全国政协委员、国泰君安国际董事长阎峰在接受《证券日报》记者采访时表示,“注册制的实施进一步优化了我国资本市场生态,有利于推动资本市场市场化、法治化、国际化建设,增强资本市场服务实体经济发展的深度和广度。注册制的平稳、健康实施,离不开监管部门的有力监管。”

阎峰认为,在我国资本市场发展历程中,注册制起到了非常重大的作用,一是开启了我国资本市场重大

改革的大门,有利于进一步巩固和提升我国资本市场的国际地位;二是促进资本市场更好地服务我国实体经济升级发展;三是注册制将推动形成更加强大、全面的金融服务体系;四是推动建立更加健康的资本市场。

“比如,券商要扮演好看门人角色,严把资本市场的入口端,认真履行中介把关责任,强化与注册制相匹配的理念、组织和能力,坚决将保荐工作重心转移到遴选优质项目上,加强资本规范引导,同步做好投资者保护及相关风险防范化解,为市场稳健发展保驾护航。”

对于注册制改革,阎峰在全国两会上也提出了相关建议。

“注册制改革总体遵循发行上市条件做‘减法’、上市公司与中介机构做‘加法’的大方向、大原则。在此背景下,如何促进市场各方归位尽责,构建资本市场生态的良性循环,需要作出更进一步的明确规定。”阎峰建议,一是进一步落实发行人信息披露的首要责任;二是进一步明确中介机构职责范围;三是合理、公平区分保荐机构和其他中介机构的责任边界;四是引导IPO发行人加强对ESG的信息披露。

对于如何进一步明确中介机构的职责,阎峰表示,我国证券市场的中介机构主要包括券商、会计师事务所、律师事务所和评估机构,中介机构各有专业分工和侧重。证券服务机构及其从业人员应对与本专业的业务事项履行特别注意义务,对其他业务事项履行普通注意义务。因此建议对保荐机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构的责任进行更为明确的划分。