

股票类业务结算备付金缴纳比例下调 预计释放约200亿元资金

■本报记者 包兴安

中国结算3月17日消息,中国结算配合正在推进的货银对付(DVP)改革,自2022年4月起将股票类业务最低结算备付金缴纳比例自18%调降至16%。同时,4月1日起减免部分登记结算费用。专家表示,这对资本市场来说是重大利好,可以降低市场资金成本,服务实体经济健康发展。

据测算,结算备付金方面,按照3月份的最低备付限额数据(即使用2月的日均证券买入金额)进行比例调降测算,预计释放资金约200亿元。释放资金金额数据会根据市场成交情况发生变化。

中国结算有关负责人表示,降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例是中国结算积极贯彻落实国务院金融委专题会议精神,在中国证监会的坚强领导下,维护资本市场稳定发展,支持服务实体经济的有力举措之一。

“此次中国结算的最低结算备付金缴纳比例调降工作,经过了充分的测算,在确保结算系统安全的基础上,降低交易结算成本,提高市场效率。”该负责人表示,同时,货银对付改革正在积极稳步推进,改革方案经过充分论证,并充分征求了市场意见,得到了市场机构的一致肯定,改革实施后资本市场风险防控能力将进一步提高。同时,此次中国结算调降最低结算备付金缴纳比例也是配合货银对付改革,提前释放部分改革红利的重要举措。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,减税降费可助力实体经济尽快走出困境,突出金融服务实体经济的重要举措。调整最低结算备付金缴纳比例,表明了当前市场改革政策的精准滴灌,有利于市场信心的恢复和实质性减轻相关企业成本负担。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究

员盘和林对《证券日报》记者表示,备付金缴纳比例降低主要是释放资本市场资金,可以提高机构交易者可用资金,以提供更高的流动性。

在巨丰投顾高级投资顾问陈昱成看来,降低结算备付金最低缴纳比例,有利于减少全市场的资金占用,提高资金使用效率,可以理解为对券商业的变相降准。

与此同时,为支持受新冠疫情影响较大地区经济加快恢复发展,中国结算自2022年4月1日起免收两网及退市公司股份证券登记费;沪市B股证券登记费比照沪深A股证券登记费收费标准执行;暂免收取B股、两网及退市公司B类股份、B转H股、债券(含资产支持证券)、ETF非交易过户费;暂免收取封闭式基金、货币基金分红派息手续费;2022年度起的境外上市公司非境外上市股份年度服务费由10000元/年至30000元/年下调为6000元/年;取消沪市B股结算参与人代码修改费;免收

注册地在天津市、内蒙古自治区、吉林省、上海市、山东省、河南省、陕西省、深圳市的存量及新增上市公司、挂牌公司、债券发行人2022年登记结算费用,包括证券登记费、分红派息手续费(含派息兑付)、赎回回售手续费、网络投票服务费、信息查询服务费等。

“减免降低部分登记结算业务收费,一方面可以激励机构投资者主动交易,使交易成本更低,让主动交易型机构投资者主动介入资本市场;另一方面通过降低分红派息手续费,来引导机构投资者提高分红比例,以回报来激励投资者参与基金投资。多措并举下,将减轻投资者负担,也减轻基金投资人的负担。”盘和林说。

陈昱成表示,减税降费将让市场主体有更多获得感,减轻企业的成本,资本市场投资的积极性将会得到进一步调动和激发,有助于共同维护资本市场的稳定发展。

银保监会:将深入研究扩大税优健康险产品范围问题

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨浩

3月17日,《证券日报》记者从银保监会获悉,2021年,健康保险保费收入8803.6亿元,同比增长7.7%,赔付支出4085.3亿元,同比增长39.9%,并为参保人积累了1.3万亿元的长期健康险风险准备金。

银保监会表示,去年,保险业积极承办城乡居民大病保险,覆盖12.2亿城乡群众,累计赔付超过6千万人次,参保群众大病报销比例提高了10至15个百分点;积极参与长期护理保险制度试点。绝大

多数国家级试点项目和地方自主试点项目均由商业保险公司参与服务,覆盖人口累计超过1亿,为超过70万失能老人提供了长期护理服务保障。

银保监会表示,将进一步完善商业健康保险制度体系。一是深入研究扩大税优健康险产品范围问题,用足用好商业健康险个人所得税政策。二是探索寿险赔付责任与护理支付转换机制,鼓励商业长期护理保险发展。三是会同有关部门加强对城市定制型医疗保险业务的研究,加强追踪和回溯,为进一步出台规范提供依据。

车险综改降费让利超2500亿元 消费者车均保费较改革前下降21%

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨浩

3月17日,《证券日报》记者从银保监会获悉,自《关于实施车险综合改革》(行业简称“车险综改”)实施一年多来,“降价、增保、提质”的阶段性目标基本实现,消费者普遍获益,行业持续发展动力有效增强。

车险综改自2020年9月19日在全国落地实施以来,截至2021年末,消费者车均保费为2761元,较改革前大幅下降21%,87%的消费者保费支出下降。据测算,改革以来累计为我国车险消费者减少支出超过2500亿元。同时,商业车险平均无赔款优待系数(NCD系数)由改革前的0.789下降至0.750,众多驾驶习惯好、出险频率低的车主享受到了更多的保费优惠。

车险综改后,保障程度显著提高,车险功能作用有效发挥。车险综改在价格不变的情况下,将交强险保障金额由12.2万元提升到20万元。在此基础上,商业第三者责任险平均投保额度2021年末已达157万,较改革前平均提升65万元,其中保额100万元及以上的保单占比达到91%;同时,商业险投保率由改革前的80%上升至88%。车险赔付增加,保障程度

提高,功能作用得到进一步发挥。

除保障大幅提升之外,车险综改后,赔付水平也大幅提升。按照车险综合改革设定的目标,车险综合赔付率水平升至2021年末的72.4%,同比上升近13个百分点,车险保障更多惠及广大消费者。同时,车险综合改革推动全行业调整优化业务结构,车险业务在财产险业务中的占比明显下降,责任险、健康险、农险等与服务实体经济、民生改善、乡村振兴密切相关的险种得到了更多关注和更好发展。

与此同时,车险综改后,车险费用水平大幅下降,车险市场秩序明显好转。此次车险综合改革采取有力举措,从根本上压降费用空间。截至2021年末,全国车险综合费用率同比下降近11个百分点,其中手续费率下降6个百分点,业务及管理费率下降6个百分点。同时监管保持高压态势,持续采取执法检查、行政处罚等监管措施,有力维护车险市场稳定健康发展。

银保监会表示,下一步将全面贯彻新发展理念,围绕“巩固、优化、创新”工作目标,坚定不移地把综合改革引向深入,加快车险高质量发展,更好地满足人民群众保险保障需求。

分拆上市热潮迭起 年内4家“A拆A”落地

■本报记者 吴晓璐

近日,A股分拆上市趋热。3月16日,三友化工发布公告称,公司正在筹备分拆控股子公司硅业公司至境内证券交易所上市;3月15日,和邦生物、东方精工分别发布分拆子公司上市的预案。

据《证券日报》记者梳理,截至3月17日,累计13家公司分拆子公司上市,其中4家子公司为今年登陆A股。此外,拟分拆上市公司中,兆讯传媒已经完成发行,等待上市;中科江南注册生效,尚未发行,还有12家公司上市正在排队审核中。

逾60家公司“A拆A”推进中

分拆上市迎来小高潮。据记者不完全统计,截至3月17日,今年以来至少有9家A股上市公司发布分拆预案或提示性公告。目前,抛出分拆计划但子公司上市申请尚未通过审核的公司已经超过60家。

“分拆上市趋热是我国资本市场发展到一定阶段必然出现的一种情形。”华泰联合证券执行委员会委员张雷在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司经过多年发展之后,本身行业地位、企业规模都有明显提升,一家大公司下面可能会出现若干个细分行业,甚至行业之间会出现较大差异性,分拆上市是解决上述问题一个很重要的手段。

中国银行研究院博士后汪惠青在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,随着注册制改革推进,上市公司“壳”价值下降,且一系列规范分拆上市的政策陆续出台,上市公司分拆上市的动机回归理性;另一方面,在国家创新驱动发展战略的引导下,大批上市公司积极发展“专精特新”业务,将此类高成长业务分拆出来单独上市的需求不断增加。

从上市板块来看,上市公司大多将科创板和创业板作为分拆上市目的地。据Wind资讯数据统计,截至3月17日收盘,13家公司总市值达

2079.39亿元。从上市后表现来看,11家上市首日股价上涨,2家上市首日破发。若观察上市后5日涨跌幅,13家公司中,股价上涨的仅1家。

“分拆上市后股价的涨跌幅,并不能说明什么问题,因为涨跌幅是相对于发行定价而言的。”张雷认为,企业发展有一定的规律,需要通过一段时间运行来观察其估值的合理性。总的来看,分拆上市企业的估值跟基本面、所处行业地位、未来发展战略、核心技术和核心人才密切相关。

除了成功登陆A股完成分拆,也有公司因各种原因终止分拆计划。据记者不完全统计,截至3月17日,累计11家上市公司终止分拆计划,原因包括不符合分拆上市条件、子公司业绩下滑、同业竞争问题、资本市场环境变化等。

业内认为分拆需实现三目标

3月9日,某上市公司分拆子公司上市计划一抛出,便引起市场关注。因为该公司刚刚于2月份成功完成一单分拆上市,子公司成功登陆A股。

“分拆上市是国际上盘活存量、优化增量通行的资本运作模式,可以帮助上市公司聚焦核心业务,提升经营效率,子公司可以借助资本市场获得融资支持。”汪惠青表示,启动分拆上市应该基于公司发展的实际需求。对上市公司而言,分拆上市应符合母公司“归核化”战略发展需求。

张雷认为,一家公司分拆上市是否成功,可从三方面进行判断:一是公司以最低的成本融到足够的资金;二是分拆后两家公司的合计市值超过原来一家公司的市值;三是公司相关产业得到发展,管理团队和员工都有获得感,同时理清了企业内部不同产业之间的激励路径,给不同业务板块发展提供了同等的资本条件。

前两个月我国对外非金融类直接投资超1000亿元

■本报记者 刘萌

3月17日,商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上介绍了2022年前两个月我国对外投资合作的有关情况。2022年1月份至2月份,我国对外非金融类直接投资1002.6亿元人民币,同比增长0.9%(折合157.8亿美元,同比增长2.7%)。其中,流向批发和零售业投资达34.9亿美元,同比增长89.7%;流向科学研究和技术服务、交通运输等领域的投资也呈增长态势;对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资31.6亿美元,同比增长3.6%。

“在诸多不利因素影响之下,前两个月对外直接投资保持正增长,可谓来之不易。”IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者分析,从前两个月数据看,我国对外投资已发生深层次的转型。整体投资格局从以往单纯的传统行业、传统基础设施投资,逐步向科学研究和技术服务等新兴领域扩展,我国对外投资不单是产能的输出,也包含大量技术输出、专业能力输出。此外,疫情影响下,对外投资增长较快的领域也发生了结构性的变化,批发和零售业增长较快,交通运输等产业支持领域的投资力度加大。

据高峰介绍,今年前两个月,对外承包工程完成营业额1141.7亿元人民币,同比下降3.3%(折合179.7亿美元,同比下降1.5%);新签合同额1932.1亿元人民币,同比下降2.5%(折合304.1亿美元,同比下降0.7%)。新签合同额在5000万美元以上的项目137



个,其中上亿美元项目77个。对“一带一路”沿线国家承包工程完成营业额102.2亿美元,同比下降2.6%,新签合同额173.6亿美元,同比增长19.1%。

柏文喜分析,前两个月,对外工程承包完成营业额、新签合同额、对“一带一路”沿线国家承包工程完成营业额都出现了小幅下降,除2月份中国春节假期因素的影响外,也与疫情造成的人员往来与施工不便、新增基建投资下降有关。不过,对“一带一路”沿线国家承包工程新签合同额达到了19.1%的高增速,为后续我国企业经营

再创佳绩打下了必要的基础。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,随着我国深化与“一带一路”沿线国家的经贸合作,特别是积极商签贸易投资协定,为我国企业加大对外投资提供了更好的制度环境。

刘向东进一步表示,我国对外直接投资需要在存量基础上稳步拓展增量,把防范风险摆在更重要的位置,同时也要增强企业合规经营的能力,适应国际规则和东道国新规的要求,在海外市场走稳走实。

对于下一步对外投资着力点,柏

文喜从三方面提出建议,在国家对外关系层面,要不断扩大和加深对外经贸合作关系,为我国企业“走出去”创造更好的投资机会、投资环境和更广阔的投资领域;在政策层面,需要加大对对外投资的政策指导、综合服务乃至财税政策与金融政策支持,推动更多企业到海外投资兴业;在企业层面,要加强对目标市场和潜在市场的调查研究,善于捕捉适合自身的投资机会,积极主动“走出去”,做大做强自身的同时实现市场多元化与资源配置的国际化,推动自身经营水平的提升与发展的转型升级。

北交所拓宽资本覆盖广度 支持企业“小步快跑”

■本报记者 孟珂

截至3月17日,北交所已有3家上市公司发布2021年年报。具体看,盖世食品实现营业收入同比增长57.29%,利通科技实现营收同比增长16.12%,泓禧科技实现营收同比增长20.73%。

与此同时,86家上市公司完成了2021年年度业绩披露工作,除诺思兰德外,其他公司均实现盈利;54家公司净利润实现正增长,增幅中位数17%。

业内人士认为,透过数据不难发现,北交所通过拓宽资本覆盖广度,助力优质中小企业“小步快跑”的同时,也在促进经济高质量发展中发挥着重要作用。

上市标准兼具“大而优”与“小而美”

北交所上市公司的营业收入、净利润中值从挂牌前一年的1.24亿元、1076.50万元,增长至2020年的3.14亿元、4739.52万元,挂牌以来累计增速分别高达153.20%、340.27%。

在挂牌准入方面,为更广泛服务于不同成长阶段创新型中小企业,拓宽中小企业融资渠道,使“更早、更小、更新”企业便利进入资本市场,借

助资本市场做大做强,新三板挂牌条件设置上,对企业是否盈利没有硬性规定。87家上市公司中,39家在挂牌前年净利润不足1000万元,15家公司员工人数不足100人,11家企业挂牌时成立不足5年。同时,针对中小企业规范性基础较弱的问题,新三板挂牌要求企业建立起内控健全、治理有效的现代股份制企业制度,不断强化规范运作和企业内控的有效性,提升内控水平。

北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,新三板基础层作为创新型中小企业的孵化器,创新层作为创新型中小企业的加速器,为广大中小企业提供了充分的融资、交易、规范、发展平台,帮助挂牌企业从小到大、从弱变强,让挂牌企业有了更广阔的发展舞台。

在上市制度方面,四套并行的上市标准关注盈利能力、成长性、市场认可度、研发能力等方面,兼顾不同类型、不同特征的企业,不仅可服务于制造业为主的“专精特新”中小企业,也服务战略新兴产业中创新能力突出的中小企业、向专业化和价值链高端延伸的生产性服务业企业、向高品质和多样化升级的生活性服务业企业。87家上市公司涉及25个行业大类;目前,8家公司年净利润过亿元,15家公司净利润小于3000万元,四套上市标准全覆盖,兼具“大而

优”与“小而美”。

量身定制 丰富多元的融资渠道

创新型中小企业具有创新投入的持续性与发展的不确定性。针对其融资需求“小额、快速、按需”的特点,北交所、新三板提供了丰富多元的融资并购渠道,企业通过发行普通股、优先股、可转债等权益工具融通资金;通过并购重组优化资源配置,促进上下游延伸布局,实现企业的高质量发展。

据统计,截至3月10日,87家上市公司在北交所和新三板累计实现普通股融资202次,合计融资286.27亿元,公司边融资边发展,实现融资、上市两不误;实施并购重组8次,涉及交易金额11.28亿元;多家公司实施股权激励,发行双创债、可转债,运用多元化资本工具优化公司人才、资产结构。

多家企业在持续资金支持下获得快速增长。例如,润农节水挂牌以来完成4次定向发行,融资2.59亿元,用于扩张区域及补充流动资金,逐步发展成为节水灌溉行业龙头企业。旭杰科技完成3次定向发行融资后,2017年陆续发行双创债、双创可转债融资2620万元,2017年至2019年的营业收入年均

复合增长52.59%。

资本赋能 按下企业创新“加速器”

挂牌上市实现资本赋能,按下了中小企业创新投入的“加速器”。以2020年年报计算,在疫情背景下,上市公司合计研发投入金额21.27亿元,同比增长10.40%,研发投入规模较挂牌前增长2.17倍,研发强度为4.23%。得益于持续稳定的高研发投入,上市公司在科技创新方面取得了系列成就。87家上市公司持有专利数量5595项,其中发明专利1344项;85家公司获国家高新技术企业认证,11家参与863等国家重要专项,9家参与国家、行业标准起草、制定,2家获得国家科学技术进步奖。

超20家上市公司实施股权激励。通过股权激励制度,为科研技术人才注入“强心剂”,促进管理层、技术人才和资本所有者形成利益共同体,稳定公司核心人才队伍。

目前,北交所已汇聚了一支超1.2万人的技术研发队伍,平均每家企业超140人,平均每家企业技术研发人员占员工总数的比例近两成,9家公司设立了院士工作站、博士后工作站,博士后创新实践基地,为北交所持续推进技术攻关奠定了坚实基础。