

中国特色现代资本市场有三大特点

董少鹏

近日,中国证监会主席易会满在《求是》杂志发表题为《努力建设中国特色现代资本市场》的文章,从资本市场与实体经济关系、市场结构变化、改革发展方向等方面,阐释了中国特色现代资本市场形成和发展的规律性问题和进一步加强市场建设的有关政策问题。笔者认为,基于我国社会主义市场经济发展的实际,深入贯彻新发展理念,服务经济高质量发展,中国特色资本市场应当具备如下三个特点:

第一,中国特色资本市场是与中国特色社会主义制度相结合、相适应的市场。

中国共产党领导是中国特色社会主义最本质的特征,是中国特色社会主义制度的最大优势。我国资本市场保持正确的政治方向,就要坚持党的全面领导。落实到市场建设实践中,主要体现在以下三个方面:1.资本市场改革发展和对外开放要紧紧围绕党和国家工作大局,要将自身发展进程与整个国家的发展进程结合起来、统一起来。当前的大局就是全面建设社会主义现代化国家,推动经济高质量发展,推进金融供给侧结构性改革,实施创新驱动发展战略

略,不断提高综合国力,维护国家整体安全。2.资本市场要落实好“两个毫不动摇”,即做大做强做优国有经济,鼓励、支持和引导民营经济健康发展,促进多种所有制经济共同发展,让各类资本在社会主义市场经济中依法竞争,各显其能,为实体经济高质量发展提供高质量的融资等服务。3.要坚持发展为民。在上市公司、证券机构、投资者、行业协会等各方面,各层面建设上,坚持市场为了人民、市场发展促进民生的基本理念,营造并维护公平竞争的市场环境,鼓励市场主体为稳定经济发展、促进创新驱动、增进民生福祉、提高国家竞争力做贡献,鼓励市场主体积极履行社会责任。

建设中国特色现代资本市场,特别要正确认识和把握资本的特性和行为规律,发挥其积极作用,限制其消极作用,引导资本在社会主义市场经济条件下规范健康发展。

第二,中国特色资本市场是开放发展的市场。

资本市场的基本特征是在法律和制度框架下,资金自由流动、价格自由波动、市场主体自由进出。一个有竞争力的资本市场,必然是融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者

合法权益得到有效保护的市场。经过30多年的改革发展,我国资本市场制度体系持续完善,结构不断优化。党的十八大以来,资本市场的体系结构、融资结构、上市公司结构、投资者结构都发生了巨大变化。科创板、创业板试点注册制相继成功落地,大大提升了市场对优质企业的吸引力;深化新三板改革、设立北京证券交易所,打造服务创新型中小企业主阵地迈出关键一步。以重要资源能源产品为基础的期货期权交易市场,也得到进一步发展。期货现货市场良性互动局面形成。

在市场体系、市场功能、市场环境更加完善的基础上,高水平的制度性开放得到积极拓展。目前,证券基金期货行业外资股比例限制已全面放开。互联互通机制不断深化,从沪深港通阶段发展到了与英国、德国、瑞士等市场相互联通的阶段。A股纳入多个重要国际指数并不断提升比重。我们还在香港市场推出了A股指数期货,方便国际投资者开展资产配置。这说明,只有把市场基础制度、法治环境、市场体系和生态搞好,才能够实现高水平的开放发展。

2019年以来,以发行注册制为牵引,涉及发行上市、交易、并购重组、信

息披露、持续监管、退市转板、违法惩戒等全环节、全链条的新一轮改革,是借鉴国际最佳实践、紧密结合中国实际、适应开放发展新要求的务实改革。

第三,中国特色现代资本市场是市场化程度很高的市场。

资本市场存在的核心价值,是通过市场化机制实现社会资源最优配置。以发行注册制为牵引的新一轮改革,极大促进了市场体系、机制、流程等的再造。通过改革,市场基础制度的包容性、适应性明显提升,不同发展阶段、不同资产和市值规模、不同股权结构、不同盈利水平甚至不盈利的企业,都可以按照相对应的标准实现上市融资。

近3年来,资本市场服务创新驱动战略的功能得到拓展。截至今年6月,战略性新兴产业上市公司接近2200家,市值超过千亿元的战略新兴产业上市公司十年前为0家,现在是46家。这是我国资本市场深度市场化的积极进展。与此相配套,资本市场立法、执法体系机制更加健全,法治真正长出牙齿、形成高压线。市场化与法治化形成相互砥砺之势。经过3年多的实践,注册制架构初步经受住了市场考验,相关制度体系已经成型,全面实施股票发行

注册制的条件基本具备。我国资本市场发展的时间还比较短,市场深度、广度、辐射力都还有很大发展空间。从全社会融资的类别分布来看,股票、债券等直接融资的占比还相对较低。另一方面,我国不缺资金但缺资本,尤其是缺创新资本。要发挥资本市场独特的风险分散、资源配置、政策传导、预期管理的功能,坚持法治化、市场化、国际化的改革方略,促进产业、科技和金融良性循环,助力经济高质量发展,也为投资者创造更多分享经济增长红利的机会。

社会主义制度是更加注重公平、更加注重普惠的制度,资本市场是市场化配置资源的重要平台。把资本市场一般发展规律和治理方式与中国特色社会主义市场经济实际相结合,是资本市场发展史上的创新实践。要按照习近平总书记“要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”的要求,推动中国特色现代资本市场建设进程,为全球市场经济更加公平和高效运行提供新的经验,注入新的活力。

今日视点

北交所运行满九个月: 价值发现功能进一步优化 增量“资金活水”不断涌入

本报记者 孟珂

8月15日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)开市运行满九个月,截至目前,北交所上市公司达105家,总市值接近2000亿元。此外,增量“资金活水”也在不断涌入,第二批3只北交所主题基金获批,公募基金取消精选层投资比例限制,社保基金、保险资金、QFII均已进场。

“北交所开市以来,市场平稳运行,当前已初步形成‘规模效应’和‘品牌效应’,各项基础制度得到市场检验,服务创新型中小企业效果凸显。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

优质标的投资价值凸显

近一个月,北交所迎来3只新股,其价值引导和价值发现功能进一步优化。

以8月8日上市的海泰新能为例,在上市首日收涨27.4%后,第二个交易日更是喜提涨停。此外,派特尔、惠丰钻石也均实现上市首日上涨。截至8月12日(上一个交易日),上述3家公司当日收盘价与上市首日收盘价比较均实现上涨,其中最高累计涨幅达20.84%。

“部分优质标的投资价值凸显,赚钱效应‘点燃’市场情绪。”常春林表示,北交所市场优质企业集结态势正在形成,近期北交所新上市的公司均质地优良,海泰新能、惠丰钻石等是工信部认定的专精特新“小巨人”企业,派特尔则入选“2021年广东省专精特新中小企业”名单。3家公司均属于高新技术企业,也都处于国家重点发展的热门赛道。此外,海泰新能则是北交所首家净利润过亿元的上市公司。

“下半年以来,北交所共公开发行14只股票,其中上市首日破发的仅有4只,但后期涨势较好。从6月份至今,如果参与每一只股票打新,现在收益率可达20%。”广东力量股权投资基金管理有限公司总经理朱为峰告诉《证券日报》记者。

谈及北交所个别新股破发的原因,一位市场人士对《证券日报》记者表示,除受今年大环境影响外,北交所与沪深两市股票发行机制有所不同,在沪深交易所上市的公司均属于首次公开发行,而北交所上市公司,在上市前就已在新三板挂牌发行,股权结构较为复杂。

同时,北交所与沪深交易所相比,值得注意的是,8月份,北交所还创下开市以来审核速度的新纪录,华岭股份、中科美菱两家企业从受理到上会会议用时37天。截至目前,申请北交所上市企业从受理到证监会注册,平均用时149天。“很多企业在6月份根据2021年年报集中申报,因此当前北交所集结了一批优质企业,面临重要的战略窗口期。”朱为峰称。



同时,北交所与沪深交易所相比,值得注意的是,8月份,北交所还创下开市以来审核速度的新纪录,华岭股份、中科美菱两家企业从受理到上会会议用时37天。截至目前,申请北交所上市企业从受理到证监会注册,平均用时149天。

“很多企业在6月份根据2021年年报集中申报,因此当前北交所集结了一批优质企业,面临重要的战略窗口期。”朱为峰称。

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,北交所当前首要建设任务就是为优质企业开通上市“快车道”,尽快形成高质量的初始上市数量“上规模”,充分释放投融资两端需求,有力支撑北交所市场深度和广度,有效保障市场功能发挥和生态形成。(下转A2版)

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,北交所当前首要建设任务就是为优质企业开通上市“快车道”,尽快形成高质量的初始上市数量“上规模”,充分释放投融资两端需求,有力支撑北交所市场深度和广度,有效保障市场功能发挥和生态形成。(下转A2版)

丛麟科技 CONLIN TECHNOLOGY

上海丛麟环保科技股份有限公司 首次公开发行A股并在科创板上市 今日网上申购

申购简称: 丛麟申购 申购代码: 787370
申购价格: 59.76元/股
网上初始发行数量: 678.45万股
网上单一证券账户最高申购数量: 6,500股
网上申购时间: 2022年8月15日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司 CITIC Securities Company Limited

LIVEN 利仁

北京利仁科技股份有限公司 首次公开发行 1,848.4443万股股票

股票简称: 利仁科技 股票代码: 001259

发行方式: 本次发行采用网上按市值申购向社会公众投资者直接定价发行方式,不进行网下询价配售

网上路演日期: 2022年8月16日
网上申购日期: 2022年8月17日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)
网上缴款日期: 2022年8月19日

保荐机构(主承销商): 安信证券股份有限公司 Essence Securities Co., Ltd.

Lkunion 龙口联合

龙口联合化学股份有限公司 首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 联合化学 申购代码: 301209
申购价格: 14.95元/股
单一证券账户最高申购数量: 20,000股
网上申购时间: 2022年8月15日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中德证券 Zhong De Securities

五芳斋 WU FANG ZHAI

浙江五芳斋实业股份有限公司 首次公开发行 25,185,750股A股

股票简称: 五芳斋 股票代码: 603237

发行方式: 采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证一定市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2022年8月17日
网上路演日期: 2022年8月19日
网上、网下申购日期: 2022年8月22日
网上、网下缴款日期: 2022年8月24日

保荐机构(主承销商): 豪盛证券有限公司 Haosheng Securities Company Limited

新巨丰 山东新巨丰科技包装股份有限公司

首次公开发行 6,300万股A股

股票简称: 新巨丰 股票代码: 301296

发行方式: 本次发行采用向战略投资者定向配售(如有)、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2022年8月18日
网上路演日期: 2022年8月23日
网上、网下申购日期: 2022年8月24日
网上、网下缴款日期: 2022年8月26日

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司 CITIC Securities Company Limited

jwipc 智微智能

深圳市智微智能科技股份有限公司 首次公开发行A股 今日在深交所主板隆重上市

股票简称: 智微智能 股票代码: 001339
发行价格: 16.86元/股

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司 CITIC Securities Company Limited

机构投资扬帆远航 服务实体经济再进阶

资本市场双向开放再落一子 内地与香港互联互通持续深化

南京再“出手”降购房门槛 二套房首付最低降至三成

更多精彩报道, 请见—— 证券日报新媒体

证券日报之声

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