

中国证监会主席易会满: 进一步健全资本市场功能 重点把握好五方面原则

■本报记者 吴晓璐

“我国资本市场是在建立健全社会主义市场经济体制的过程中发展壮大起来的。30多年来,特别是党的十八大以来,我国资本市场改革发展取得重大进展,市场规模跃居世界前列,市场结构大幅改善,制度型开放向纵深推进,服务实体经济特别是支持科技创新的能力明显提升,重点领域风险持续收敛、总体可控,市场韧性和活力全面增强。其中一个重要的经验就是,走出了一条既遵循资本市场一般规律又具有中国特色的发展之路。”11月21日,在2022年金融论坛年会上,证监会主席易会满如是说。

易会满表示,建设中国特色现代资本市场,需要把握好五个原则:坚持和加强党的全

面领导,坚持服务实体经济这个着力点,坚持完善资本市场基础制度,坚持守牢风险底线,坚持人民立场。

上市公司要“练好内功” 投资机构要有独立专业判断

易会满表示,党的二十大明确指出要“健全资本市场功能,提高直接融资比重”,这是构建高水平社会主义市场经济体制、推动高质量发展对资本市场提出的新要求。“提高直接融资比重”是方向、是结果,“健全资本市场功能”是路径、是过程。如何健全资本市场功能,更好服务实体经济和投资者,这涉及深化改革、防控风险、加强监管等诸多方面,是一项系统性工程。

“据观察,当前制约资本市场功能发挥的诸多因素中,既有对‘中国特色’理解不深刻、把握不到位、落实有偏差,简单搞‘拿来主义’的问题;也有对‘资本市场一般规律’认识不全面、不能透过现象看本质的问题。这里面既有市场的问题,也有监管的问题,还有更深层次的文化问题。”易会满提出,必须坚持系统观念,坚持两点论、辩证法,坚持一切从实际出发,在遵循资本市场一般规律基础上,更好体现中国特色,走好自己的路。

谈及上市公司结构与估值问题,易会满提出,要深刻认识我们的市场体制机制、行业产业结构、主体持续发展能力所体现的鲜明中国元素、发展阶段特征,深入研究成熟市场估值理论的适用场景,把握好不同类型上市公司的估值逻辑,探索建立具有中国特色的估值体

系,促进市场资源配置功能更好发挥。
“估值高低直接体现市场对上市公司的认可程度。”易会满表示,上市公司尤其是国有上市公司,一方面要“练好内功”,加强专业化战略整合,提升核心竞争力;另一方面,要进一步强化公众公司意识,主动加强投资者关系管理,让市场更好地认识企业内在价值,这也是提高上市公司质量的应有之义。

谈及资本市场的投资文化问题,易会满表示,财富管理机构的本分是“受人之托、代人理财”,一个优秀的机构必然是坚持客户利益至上、敬畏投资人,具备良好的专业素养,但国内有些机构从理念到行为都存在差距。恪守“看门人”责任是国际上对保荐中介机构的基本要求,把真实的公司选出来是底线,把优秀的公司选出来是水平。(下转A2版)

今日导读

北证50上线首日
上涨2.55%

A3版

年内8家上市券商
合计再融资855亿元

B1版

八部门印发五城建设 科创金融改革试验区方案 明确畅通科创企业上市融资渠道

■本报记者 杜雨萌

11月21日,经国务院同意,人民银行、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、银保监会、证监会、外汇局等八部门印发了《上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市建设科创金融改革试验区总体方案》(以下简称《总体方案》)。

《总体方案》提出,通过5年左右时间,将上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市科创金融改革试验区打造成为科创金融合作示范区、产品业务创新集聚区、改革政策先行先试区、金融生态建设样板区、产城深度融合领先区。

据介绍,《总体方案》以金融支持长三角协同创新体系建设,加快构建广渠道、多层次、全覆盖、可持续的科创金融服务体系为主线,从健全科创金融组织体系、推动科创金融产品创新、充分利用多层次资本市场体系等七个方面提出19项具体政策措施。

人民银行表示,《总体方案》的出台,有利于进一步协同推进原始创新、技术创新和产业创新,推动形成金融供给和需求结构平衡、金融风险有效防范的良好生态,打造科技创新和制造业研发生产新高地。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,上海市、南京市、杭州市、合肥市、嘉兴市既是我国科技创新的密集区,又是金融改革的先行区。在这些颇具发展科创金融优势的城市开展试验,更容易产生成果,从而推动试验区转为示范区,以点带面,带动全国科创金融大发展。

具体来看,《总体方案》从健全科创金融组织体系、推动科创金融产品创新、充分利用多层次资本市场体系、推进科技赋能金融、夯实科创金融基础、扎实推进金融风险防控等方面提出了多项具体政策措施。

其中,在充分利用多层次资本市场体系方面,《总体方案》明确提出,畅通科创企业上市融资渠道。鼓励科创企业在境内外上市融资及区域性股权市场挂牌,鼓励更多软件、大数据、人工智能等领域优质企业在国内上市。支持试验区内科创企业在上海证券交易所和深圳证券交易所上市,支持符合条件的科创企业在科创板上市,引导更多优质中介机构为科创企业提供专业服务。

宋向清看来,借力资本市场助推战略性新兴产业发展,是具有前瞻性、全局性和系统性的科创金融改革部署。这不仅有利于解决技术领域“卡脖子”问题,也有利于金融服务和科技创新有机结合,实现双向赋能。

多家银行落实 首批认股权登记业务

■本报记者 昌校宇 杨洁

全国首批认股权登记业务正式落地。

11月17日,北京市金融监管局官网披露,中国证监会正式批复同意北京市区域性股权市场开展并启动认股权综合服务试点,全国首个试点落地北京。试点重点为认股权的各类持有方提供具有公信力的第三方登记、估值、转让等服务,着力畅通认股权全生命周期的良性循环,更好地解决科创企业融资难、融资贵问题。

11月21日晚间,《证券日报》记者从北京股权交易中心(以下简称“北股交”)和商业银行处获悉,首批参与银行机构包括建设银行、工商银行、邮储银行、北京银行、杭州银行等多家银行。

据悉,北京银行通过下子公司率先在北股交认股权登记和转让综合服务平台成功落地了两笔认股权试点登记业务,成为全国首批落地认股权试点登记业务的金融机构。其中一笔标的企业是中关村高新技术企业、北京市“专精特新”中小企业,主要从事小型污水处理项目的设计、安装等服务;另一笔标的企业为北京市高新技术企业和中关村高新技术企业,主要从事行业级定位设备研发及解决方案设计,为物联网应用提供精准、可靠位置服务。

记者了解到,认股权贷款指银行在为标的企业提供授信融资支持的同时,标的企业以融资金额的一定比例授予认股权,授信银行利用未来行权潜在收益作为信贷风险的有效抵补手段。此类业务主要聚焦具有科创属性的高成长企业,有利于调动银行积极性,综合考虑企业过往业绩和未来发展前景开展投融资产品和服务模式创新,兼顾了金融创新支持科创企业和风险抵补作用。有别于传统信贷业务中银企间形成的单一债权债务关系,此类业务实现银行和科技企业的深度合作,双方有机会“站在了一起”,既拓宽了科创企业的融资渠道,同时也丰富了银行风险抵补机制,扩大了银行的服务客群,有利于通过股债联动更好地实现风险收益的匹配。

本版主编:姜楠 责编:于南美 编:崔建斌
制:王敬涛 电话:010-83251808

坚定走好中国特色现代资本市场发展之路

■董少鹏

11月21日,证监会主席易会满在2022金融论坛年会上发表演讲,就建设中国特色现代资本市场作出阐述,强调坚持系统观念,坚持两点论、辩证法,把“中国特色”和“资本市场一般规律”两方面理解透彻,结合好。这是监管部门深入落实党的二十大精神的具体行动,将有力推动全行业更加积极主动地谋划改革、深化改革,推动资本市场高质量发展。

党的二十大提出“以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴”,确立了到2035年“经济实力、科技实力、综合国力大幅跃升,人均国内生产总值迈上新的大台阶,达到中等发达国家水平”“实现高水平科技自立自强,进入创新型国家前列”“建成现代化经济体系,形成新发展格局,基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化”等具体目标。资本市场作为国民经济的重要组成部分,重要生产要素定价、价值、交易的大平台,在实现上述历史任务进程中承担着重要使命责任。中国式现代化是“基于自己国情的中国特色”与“各国现代化的共同特征”的统一,资本市场作为中国式现代化的一部分,同样面临着将本国国情、本国文化、本土市场特征和资本市场一般规律相结合、相统一的问题。解决好这个问题,是增强我国资本市场适应性、竞争力,夯实其对国民经济支撑作用的必由之路。

在演讲中,易会满从注册制改革,提高上市公司质量、风险防控、法治保障,投资者保护五方面,总结了将资本市场一般规律和中国特色相统一、相结合的创新办法、成功经验;对上市公司结构、投资者结构、市场估值机制和投资文化等问题做出分析,提出了补短板策略;强调重点把握五条原则,即坚持和加强党的全面领导、坚持服务实体经济这个着力点、坚持完善资本市场基础制度、坚持守牢风险底线、坚持人民立场。

笔者认为,基于以往改革发展的经验,

遵循五条重要原则,将中国国情和资本市场一般规律结合好,扎实推进资本市场高质量发展,落脚点应聚焦三大方面:

一是完善和优化监管。监管对市场的规范健康发展具有重大引领作用。将资本市场一般规律与中国市场实际相结合,与中华优秀传统文化相结合,必然要通过一系列监管举措、监管行动来实现。

从改革实践看,无论是在注册制改革中加强事中事后监管、强化拟上市企业股东信息披露穿透核查,还是针对解决上市公司高比例股票质押、违规占用担保问题,无论是建立直接持有的账户体系、加强对资金的穿透监管,还是建立中国特色证券集体诉讼制度,都是立足于解决中国资本市场的短板问题,将针对性制度措施与一般性制度措施统一起来,融为一体,通过制度约束,促进各个市场主体归位尽责,把真实的上市公司选出来,让优秀的上市公司脱颖而出,并让相关主体各得其利、各担其责。

近年来,以注册制改革为牵引,市场运行的各个环节实现了市场化、法治化、规范化重构,各个市场主体可以按照公开透明的市场规则公平竞争、竞相发展。接下来,要进一步深入研究资本市场一般规律、成熟做法和国际最佳实践,进一步深入研究中国资本市场的主体特征、文化特征、环境特征,深入推进注册制改革,优化制度体系,以不断优化的监管引领市场主体健康发展。

基于此,蓝筹股板块、成长股板块、科创板、传统产业板块、新业态板块,以及这些板块中的一二三四线龙头公司,确立科学合理的估值水平,至关重要。这是体现中国特色和资本市场一般规律的落脚点。科学合理的

估值体系,既能够引领优势资本向优势企业聚集,促进创新驱动和回报投资者,又能够满足不同类型投资者的不同风险偏好。特别是,要塑造主流投资者引领估值的机制,增强市场稳定性、可预期性,从制度上鼓励长线投资、汇聚创新资本。当然,上市公司作为市场投资的基石,要练好内功,在专守主业、提升核心竞争力的同时,强化公众公司意识,加强与投资者沟通,充分披露信息,与投资者一起来确立企业的合理估值水平。

稳定的估值体系是市场自信必需的构件。有了科学合理、具有包容性的估值体系,长期、稳定的投资理念才能真正建立起来,并不断夯实。

第三是鼓励市场竞争。一个充分竞争的市场,才能不断释放活力和激发创新力,也才能够实现价值发现和防范化解风险的平衡。

注册制改革的要义是把选择权交给市场,强化以信息披露为核心、全流程公开透明的竞争机制。在入口端一视同仁,而当上市公司发生运营风险和治理危机的时候,市场就会发挥优胜劣汰的机能。该退出的退出,该重整的重整,涉嫌违法犯罪的依法受到惩处,遭遇损失的投资者可以依法获得赔偿。要进一步完善立法、强化执法,同时用制度化举措鼓励长线投资,促进市场主体增强理性性,在竞争中优胜劣汰。

建设中国特色现代资本市场,还要解决好资本健康发展问题。要完善资本行为制度规则,加强反垄断和反不正当竞争监管执法,依法打击滥用市场支配地位等垄断和不正当竞争行为。发挥资本在发展生产力、创造社会财富、增进人民福祉的积极作用,遏制其消极作用。完善制度建设,引导资本主体崇信向善、重社会责任,是建设中国特色现代资本市场的重要内容,这项工作才刚刚开始。

今日视点

Fusion 聚和材料
常州聚和新材料股份有限公司
首次公开发行
2,800万股A股并在科创板上市
股票代码: 聚和材料 股票代码: 688503
发行方式: 本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和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11月25日
网上路演日期: 2022年11月29日
网上、网下申购日期: 2022年11月30日
网上、网下缴款日期: 2022年12月2日
保荐机构(主承销商): 安信证券
投资者关系顾问: 逸斯得

matrix
矩阵纵横设计股份有限公司
首次公开发行股票今日在深圳证券交易所
隆重上市
股票简称: 矩阵股份
股票代码: 301365
发行价格: 34.72元/股
发行数量: 3,000.00万股
保荐机构(主承销商): 方正证券承销保荐有限公司
会计师事务所: IDDO
律师事务所: 北京德恒律师事务所
法律期间: 北京德恒律师事务所
投资者关系管理顾问: 安信证券

鼎泰高科 DTECH
广东鼎泰高技术股份有限公司
首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所
创业板隆重上市
股票简称: 鼎泰高科
股票代码: 301377
发行价格: 22.88元/股
发行数量: 5000万股
保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司
投资者关系顾问: 信源咨询

WEIGANG 炜冈
浙江炜冈科技股份有限公司
首次公开发行股票今日网上申购
单一证券账户最高申购数量: 14,000股
网上申购时间: 2022年11月22日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)
申购简称: 炜冈科技
申购代码: 001256
申购价格: 13.64元/股
保荐机构(主承销商): 光大证券
投资者关系顾问: 新航线财经

卡莱特 Colorlight
卡莱特科技股份有限公司
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: 卡莱特 申购代码: 301391
申购价格: 96.00元/股
网上单一证券账户最高申购数量: 4,000股
网上申购时间: 2022年11月22日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商): CICC 中信证券
投资者关系顾问: 安信证券