

资本市场支持扩大内需 年内A股IPO融资额达5527亿元

■本报记者 包兴安

用足用好改革这个关键一招,实行更高水平开放,能够为深挖国内需求潜力、拓展扩大最终需求提供强大动力。近日,中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》(下称《纲要》),在推进投融资体制改革方面,《纲要》强调,“加大对民间投资支持和引导力度”“持续完善投资管理模式”“健全投资项目融资机制”。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,推进投融资体制改革,能够充分调动市场资源要素,激发社会投资潜能,以投资带消费促消费,放大消费增量,提升消费质量,从而推动我国经济平稳健康可持续发展。

鼓励民间投资

《纲要》提出,加大对民间投资支持和引导力度。“完善支持政策,发挥政府资金引导带动作用,引导民间资本参与新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程和补短板领域建设”。

“我国民间资本规模庞大、数量众多、市场灵敏度高、效益性强,对居民和其他市场主体的需求变化响应速度快,在满足人们日益增长的差异化需求方面,有着不可替代的作用。”中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,加大对民间投资支持和引导力度,有助于激发民间投资活力,同时也会创造更多有效需求,推动国民经济进一步企稳回升。

今年以来,我国出台了一系列政策支持民间投资发展,具体措施包括支持民间投资参与102项重大工程等项目建设,加大对民营企业发债融资的支持力度,鼓励民营企业通过产权交易、并购重组等方式盘活自身资产等。

《纲要》提出,“鼓励和引导非国有资本投资主体通过参股控股、资产收

东方财富Choice数据统计显示,截至2022年12月15日

A股市场共有5033家上市公司

累计IPO融资额达47469亿元

其中,今年以来共有394家公司上市

IPO融资额合计5527亿元



购等多种形式,参与国有企业改制重组”。

白彦锋表示,鼓励和引导非国有资本通过多种形式参与国有企业的改制重组,既可以为非国有资本提供更广阔的投资和发展天地,也可以为国有企业的发展注入活水,使国有企业的发展获得资本和治理上的“双重红利”。

提高直接融资比重

《纲要》提出,健全投资项目融资机制,“有序推动基础设施领域不动产投资信托基金健康发展”。

自2020年4月份试点启动以来,我国REITs市场发展进入快车道。东方财富Choice数据统计显示,截至

2022年12月15日,共有23只基础设施REITs产品上市,募集资金合计769.57亿元。项目涵盖收费公路、产业园区、污水处理、仓储物流、保障性租赁住房等多种资产类型,募集资金重点用于科技创新、绿色发展和民生等补短板领域。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示,健全投资项目融资机制,推动公募REITs市场健康发展,对于创新投融资机制、拓宽权益融资渠道、增强资本市场服务实体经济能力有重要意义,有利于存量资产的盘活以及存量资产与新增投资的产融结合,提升投资效率。

《纲要》提出,“增强资本市场对实体经济的融资功能,提高直接融资特别

是股权融资比重。扩大债券融资规模,推进债券市场互联互通”。

东方财富Choice数据统计显示,截至2022年12月15日,A股市场共有5033家上市公司,累计IPO融资额达47469亿元。其中,今年以来共有394家公司上市,IPO融资额合计5527亿元。

陈雳表示,资本市场发挥好扩大内需的作用,要继续推进资本市场注册制改革,优化企业上市流程,拓宽企业融资渠道,提升资本市场服务实体经济质效。同时,还要不断与时俱进优化市场的资产配置功能,从而可以让不同发展阶段、不同类型规模的企业都能从中受益,进而促进我国经济高质量增长。

股市债市共同发力 资本市场多层面服务扩内需

■本报记者 包兴安

12月15日,国家发展改革委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》(以下简称《方案》),涉及资本市场多项内容,包括加快推进科创板、创业板等多层次资本市场体系建设;完善股票发行、退市、信息披露等制度;提高直接融资特别是股权融资比重;合理扩大债券融资规模等。

在加大制造业投资支持力度方面,《方案》提出,引导各类优质要素向制造业集聚。鼓励企业应用先进适用技术,加强设备更新和新产品规模化应用。加快推进科创板、创业板等多层次资本市场体系建设。

一直以来,资本市场在支持制造业发展方面不断加大力度,取得明显成效。东方财富Choice数据统计显示,截至2022年12月15日,A股市场共有

3319家制造业上市公司,累计IPO融资额达2.5万亿元。其中,在科创板上市394家,IPO融资额合计6187亿元;在创业板上市840家,IPO融资额合计5743亿元。

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对记者表示,加快建设多层次资本市场体系建设有助于更好服务各类科技创新型企业发展需要,有助于打造先进制造业的独特优势和价值,加快制造业转型升级,助力扩大内需。

在健全投资项目融资机制方面,《方案》提出,“合理扩大债券融资规模,进一步发展企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具、项目收益债等,推进债券市场互联互通”。

债券融资方面,东方财富Choice数据统计显示,今年以来截至12月15日,公司债和企业债发行规模合计达3.4万

亿元。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳表示,促进有效投资是扩大内需的重要抓手之一。能否获得稳定、充足、成本适当的融资来源,是投资项目能否顺利落地的前提。合理扩大债券融资规模引导资金流向重点领域,有助于支持经济结构转型升级。

冯琳认为,要鼓励民企发债,提高资金配置效率。解决民企发债难题,除了各项定向支持政策外,可以考虑逐步放开高收益债券市场,切实打破债券发行级别下限,让风险与收益相匹配,鼓励债市沿着市场化的道路发展。

在健全各类生产要素参与分配机制方面,《方案》提出,“鼓励符合条件的企业用足用好股权、期权等各类中长期激励工具”“完善股票发行、退市、信息披露等制度,推动资本市场规范健康发展”“创新更多适应家庭财富管理需求的金

融产品,进一步丰富资产管理产品”。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,扩大内需,必须加强需求侧管理。激发传统产业更新换代和实体经济创新活力,引领和创新市场需求,满足市场供需双方在更高层次上的动态平衡。为此,鼓励金融机构支持实体经济发展,在有效控制风险前提下,利用数据大平台创新金融产品,扩大融资品种,如开展动产质押、应收账款质押、存货与仓单质押、股权质押、知识产权质押等,积极稳妥发展供应链金融服务,为产业链上下游企业、制造业的高端化、智能化转型提供融资支持。

宋向清表示,未来要积极推进债券和证券品种创新,促进债市和股市共同发力,推进实体经济融资与量的同步提升,从而构建多元化、多渠道、多层次的直接融资体系,进一步增强资本市场服务实体经济的能力。

创新更多匹配居民需求产品 金融机构责任在肩

■本报记者 昌校宇

中共中央、国务院近日印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》,明确“创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品,增加居民投资收益”。

金融机构是居民资金与金融市场的重要链接点,为居民创造价值也是其商业可持续的基础。因此,创新更多匹配居民需求的金融产品,金融机构责任在肩。

通过居民财富效应 对内需形成刺激作用

12月15日,国家发展改革委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》,针对制约扩大内需的主要因素,围绕“十四五”时期实施扩大内需战略主要目标,明确重点任务。其中提出“创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品,进一步丰富资产管理产品,增加居民投资收益”。

中航证券首席经济学家董忠云对

《证券日报》记者表示,对于居民部门来说,扩大内需主要对应的是扩大消费,消费的提升可以通过阶段性加杠杆来实现,但从源头来说还是在于收入水平的持续增长。随着近年来居民收入水平的逐步提高,居民部门除了劳动收入之外,资本收入也成为越来越重要的一项。

“投资理财收益能够对居民收入形成重要补充,从而提升居民消费能力。”董忠云进一步介绍,但目前我国居民部门可选的金融产品依然相对有限,同时针对不同的财富管理需求,居民可享受的个性化投资理财服务也较为有限。因此,作为扩大内需的重要一环,创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品,进而增加居民投资收益,有望成为后续资本市场和金融机构的重要发展方向,相关鼓励政策也有望相继落地。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,通过增加更加高质量的、适应家庭财富管理需求的优质金融产品供给,能够稳步增加居民收入,扩大中等收入群体规模,推进共同富

裕,进而通过居民的财富效应对内需形成刺激作用。

创新更多金融产品 适应家庭财富管理需求

创新更多适应家庭财富管理需求的金融产品,金融机构责任在肩。

明明建议,可从四个维度打造产品:波动小、收益稳定的理财产品;更多种类可供选择的ETF产品;能够对通胀或市场波动风险的金融产品,如美国的TIPS;大力发展基础设施公募REITs并逐渐扩到商业地产。

具体到券商层面,董忠云认为,资管产品是为投资者提供财富管理服务的抓手,而目前资管产品在多样性和灵活性上相对于公募基金仍有差距,未来资管产品可通过创新手段在两方面进一步提升:通过纳入更丰富的底层资产和金融衍生工具,加强金融产品在风险收益配比上的多样性,以满足不同投资者个性化的投资需求;考虑进一步降低券商资管产品的投资门槛,在产品申购、转让等方面为投资者提供更多的

选择,同时考虑进一步降低产品交易费用,提升投资者对券商资管产品的认可度。

结合扩大内需战略目标,接下来创设更多创新金融产品、抢抓大资管增量机遇等,金融机构还需多维度夯实“基础设施”。对此,明明认为可从三方面发力:一是加强与广大投资者,尤其是普通投资者的沟通和调研,了解其普遍需求,以此作为金融产品创新的基础;二是学习和借鉴国外的创新产品,做好金融创新人才的培养与储备;三是划清金融创新的合规和风险界限,避免金融创新引发系统性金融风险。

在董忠云看来,创新来自机制和人才的相辅相成。一方面,金融机构要优化管理机制,提高创新在公司经营目标和企业文化中的权重,形成有利于创新的管理和运营机制,为金融创新提供土壤。另一方面,金融机构需进一步加强人才队伍建设,特别是加大投研人员的培养与引进。拥有强大的投研能力,是做好金融产品创新,为投资者提供良好的风险收益产品的基础。

记者观察

上市公司勇立潮头 高效畅通国内大循环

■赵学敏

近日,中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》,明确坚定实施扩大内需战略,培育完整内需体系,是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的必然选择,是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。

据《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》,“十四五”时期实施扩大内需战略的主要目标,除了促进消费投资、完善分配格局、完善市场体系、畅通经济循环外,还特别提到了提升供给质量,国内需求得到更好满足。这对各产业上市公司提出了更高要求。为此,笔者认为,上市公司需要做好以下四点:

一是顺应消费升级趋势,加速推进传统产业改造,同时推进内外销产品同线同标同质。已经做出明显改变的是汽车产业,相关上市公司全力推进汽车电动化、网联化、智能化,同时带动了上下游新产业新业态加快发展。

二是紧跟新型消费趋势,培育“互联网+社会服务”新模式,支持线上线下商品消费融合发展。已经做出明显改变的是智慧超市、智慧商店、智慧餐厅、智慧旅游、智慧医疗、智能体育等领域,相关产业公司还在积极探索新的应用场景,不

断完成数字技术和经营规模之间的匹配,实现规模效益。

三是参与产业链集群化发展,加快创新产品应用。上市公司依托我国超大规模市场和完备产业体系,通过持之以恒的基础研究,产业链集群化发展,实现科技成果向现实生产力转化,完成创新产品的应用。据了解,工业和信息化部公布了45个国家先进制造业集群名单,2021年主导产业产值达19万亿元,涉及新一代信息技术、高端装备、生物医药及高端医疗器械等多领域,多家上市公司在相关产业布局。

四是加强标准、质量、品牌建设,坚守高品质初心。作为各产业的龙头、“链主”,上市公司应贯彻新发展理念,优化企业标准“领跑者”制度,健全标准引领、质量提升、品牌建设工作链,推动经营服务标准化、优质化、品牌化,为输出高品质消费发挥重要作用。更为重要的是,上市公司通过持续提升产品和服务质量,培育更多享誉世界的中国品牌。

综上,扩大内需战略,打通经济循环堵点,是夯实国内基本盘的重要措施,必将增强我国参与全球经济合作和竞争新优势。在这场推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革中,上市公司是重要组成部分,不会缺席,也不能缺席。

扩内需顶层设计出炉 四大领域消费蕴含潜力

■本报记者 任世碧

近日,中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》(以下简称《纲要》),提出“全面促进消费,加快消费提质升级”,分别从持续提升传统消费、积极发展服务消费、加快培育新型消费、大力倡导绿色低碳消费四个方面对促消费做出了部署。

对此,接受《证券日报》记者采访的前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,消费已成为推动经济增长最重要的引擎,2021年消费对经济增长的贡献率超过60%,通过刺激消费扩大内需有利于推动我国经济转型。

四大领域消费升级成亮点

受访机构普遍认为,在政策大力支持下,传统消费、服务消费、新型消费、绿色低碳消费等四大领域成为消费升级的新亮点。在疫情防控政策优化完善后,消费复苏是必然,消费赛道有望走出新的增长机遇期。

“在全球经济下行的背景下,拉动内需是2023年稳增长、稳增长的大方向。在促消费政策大力支持下,我国消费有望进一步恢复,因此传统消费、服务消费、新型消费、绿色低碳消费等跟大消费相关的领域,均有望迎来需求的增长。”排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心对记者表示。

华辉创富投资总经理袁华明告诉记者,近期促消费政策频出,明年消费市场有望复苏。传统消费、服务消费将更多地表现为消费场景修复带动的增长;由于符合中国消费升级的发展方向,新型消费增速会高一些;绿色低碳消费是未来政策将更多地优化新型消费发展的外部环境,减少外部阻力,将让新型消费产业发展更加顺畅,阻力更小。尤其是新零售板块在2023年将有不错的投资机会。当前拉动内需主基调已经确定,而新零售相比传统零售来说效率更高,在拉动内需消费方面见效更快,且当前新零售取代传统零售已经是大势所趋。在明年我国需要强化内需的大背景下,新零售行业将成为拉动内需消费的重要窗口。

四是绿色低碳消费领域。盘和林认为,绿色低碳领域上市公司在2023年盈利将进一步上升,但对于相关板块来说,利好利空各不相同。有些板块经历了2022年的炒作,总体估值偏高,而2023年部分产业政策补贴将根据行业态势逐渐退出,可能会令一些产业短期出现估值回归的情况。当然,这些产业需求肯定会保持稳定增长,比如新能源汽车、储能等,相关产业上市公司盈利能力有望进一步增强。

一是传统消费领域。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示,在传统消费领域的细