

# 明年财政、货币政策如何发力？ 财政部央行权威解读释放积极信号

■本报记者 包兴安

刚刚闭幕的中央经济工作会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

对此，财政部、央行进行了权威解读，认为明年要保持必要的财政支出强度，合理安排赤字率和专项债规模，确保政府投资力度不减；明年货币政策的力度不能小于今年，“总量要够，结构要准”。

## 保持必要的财政支出强度

中央经济工作会议提出，积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。

12月17日，在中国国际经济交流中心举办的“2022—2023中国经济年会”上，财政部副部长许宏才表示，积极的财政政策要“加力”主要体现在“统筹财政收入、财政赤字、专项债券、调度资金等，保持适度支出强度，加强国家重大战略任

务财力保障，持续推动财力下沉”“合理安排赤字率和地方政府专项债券规模，适当扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围，今明两年持续形成实物工作量和投资拉动效应，确保政府投资力度不减”等方面。

许宏才表示，“提效”主要体现在“完善减税降费政策，增强精准性和针对性”“更好发挥财政资金引导与撬动作用，有效带动扩大全社会投资和促进消费”等方面。

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，明年财税支持政策要保持一定的规模和力度，确保国民经济整体好转；同时，财政政策更需要精准发力、提质增效。

财政部数据显示，2022年，我国财政支出强度比去年大幅提高，赤字率按2.8%左右安排；全国一般公共预算财政支出安排规模是26.7万亿元，比去年增加2万亿元以上；中央财政对地方的转移支付规模近9.8万亿元，比去年增加了近1.5万亿元，同比增长18%，是2012年以来的最高增幅。

“明年宏观政策将保持一定稳增长力度，尤其在上半年会有明显体现。”东方财富首席宏观分析师

王青对《证券日报》记者表示，新增专项债规模也会达到4万亿元左右。明年将从支持基建投资提速逐步转向促消费。

许宏才表示，明年的财政政策要兼顾当前和长远，筑牢风险防控制度的机制，抓实防范化解地方政府债务风险，强化财政激励约束和财会监督，不断增强财政可持续性。

## 明年货币政策力度不减

中央经济工作会议提出，稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。

中国人民银行副行长刘国强在上述“2022—2023中国经济年会”上表示，对货币政策的要求，可以概括为“总量要够，结构要准”。明年货币政策的力度不能小于今年。需要的话，还要进一步加力，除非经济增速和通货膨胀超预期。当前我国货币政策的工具仍然比较充足，数量工具和价格工具都有空间，流动性管理的手段和经

验都比较丰富。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，货币政策重点在“精准”和“有力”两个方面下功夫，进一步提升服务实体经济的精准性和有效性。

董希淼认为，“精准”，就要突出结构性货币政策工具作用，加大对重点领域和薄弱环节的定向“输血”，实施精准滴灌，优化信贷结构。如引导金融机构发展科创金融、绿色金融，加大对科技创新、绿色发展等重点领域的支持；落实《促进个体工商户发展条例》，加大对小微企业、个体工商户等薄弱环节的精准滴灌。

中国民生银行首席经济学家温彬表示，货币政策仍将保持宽松基调。“精准”主要体现在“加大对小微企业、科技创新、绿色发展”等领域的支持，对应的是结构性工具以及PSL等。

董希淼表示，“有力”，应适时降低存款准备金率，为金融机构提供长期稳定的低成本资金，继续向市场发出稳增长、扩内需的明确信

号。继续引导贷款市场报价利率(LPR)尤其是5年期以上LPR适度下行，既减轻居民住房消费负担，又激发企业中长期融资需求。

温彬也认为，央行将通过适时适度降准降息等方式，“保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配”，并适度提升杠杆率。明年美联储将加息见顶，中美无风险利差将会收窄，同时输入型通胀压力不大，物价总体温和，货币政策宽松的掣肘将大为减弱。

“在经济增速较大幅度反弹背景下，明年货币政策将引导市场利率持续处于政策利率下方，保持流动性合理充裕，以配合财政发力，稳定市场预期。”王青预计，明年信贷仍将保持较高投放规模，投放的重点是国民经济薄弱环节和重点领域，即小微企业、科技创新、绿色发展等。

董希淼建议，应加强宏观经济政策统筹协调，实现货币政策、财政政策和产业政策协同发力、综合施策，大力提振市场信心，激发有效融资需求，共同面对多重挑战。

## 聚焦2023年经济工作新动向系列报道

# 科创板做市业务快速扩容：标的增至77只 借券余额近1.9亿元

■本报记者 吴晓璐

经过首月平稳运行之后，科创板做市业务正在快速扩容。12月16日，招商证券和银河证券在上交所发布公告，分别选择11只和2只科创板股票开展做市交易业务。据记者梳理，除去已有做市商的股票，至此，科创板做市标的的扩容至77只。

另外，科创板做市借券余额亦快速扩大。据中证金融数据显示，截至12月16日，31只做市标的的被做市商借入，做市借券余额达到1.86亿元。

银河证券做市业务总部负责人杨筱燕对《证券日报》记者表示，未来做市交易业务将在科创板试点基础上逐步扩大，并成为服务资本市场改革发展的重要业务领域，也是国内券商未来发展的重要蓝海，是做市商之间综合服务能力和竞争实力的体现。

## 3家券商做市标的超10只

自10月31日科创板做市业务正式启动以来，做市股票成交活跃度出现明显提升，订单簿进一步优化，波动性出现明显下降，股票交易效率明显优于非做市股票。据记者了解，14家做市商首月评价全部为优秀。

12月2日以来截至12月16日，9家做市商宣布对44只科创板股票开展做市交易业务，除去已有做市商的股票，科创板做市标的的增加35只，加上首批42只，达到77只。

据Wind资讯数据统计，截至12月16日，77只做市标的总市值2.01万亿元，在科创板中占比34.08%。另外，据记者梳理，77只做市标的中，30只为科创50成

份股。

具体来看，中控技术、天合光能2只股票有3家做市商，厦钨新能等13只股票有2家做市商，另外62只股票有1家做市商。经过几轮扩容后，中信证券、招商证券和华泰证券做市标的均超10只，分别有17只、16只和15只，位列前三。

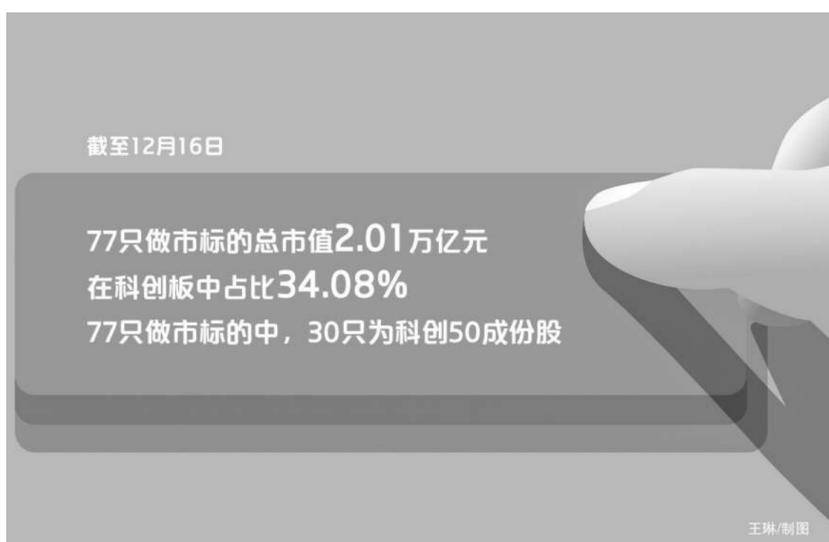
杨筱燕表示，科创板做市标的的快速扩容，体现了前期科创板做市商机制运行平稳有效，做市标的的流动性改善明显，市场活力明显提升，起到了非常好的示范效应。随着做市商机制走上正轨，做市商逐步扩大做市股票数量、提升做市规模是水到渠成。另一方面，做市标的的快速扩容也体现了上市公司对于做市制度逐步熟悉，做市意愿明显提升。

川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，做市商制度对于科创板起着“稳定器”的作用。通过做市商制度有利于引导市场平稳健康运行，减少市场的非理性行为，进而使投资者更加重视企业的自身价值。当前科创板做市标的的快速扩容，有助于市场价格发现功能的推进，保障市场有效平稳的运行。

## 做市商寻找长期稳定券源

作为科创板做市业务配套机制，做市借券业务于11月14日上线，一个多月以来，借券规模亦快速放大。据中证金融数据显示，截至12月16日，31只科创板做市标的的被做市商借入，借券余额达到1.86亿元。而在12月15日，做市借券余额达到1.89亿元。

从涉及借券的31只标的来看，其中17只为中信证券做市标的，5只为华泰证券，4只为国信证



券。从借券期限来看，从3天至182天不等，其中以182天为主。

陈雳表示，当前大多数券商采用的是借券为主，自购为辅的券源模式，极大程度降低了券商做市的成本压力，同时也有效丰富了券源供应。当前券商都在寻求长期稳定的券源合作方式，因此借券期限大多在182天。

“整体而言，做市业务采用的是市场中性策略，有借券业务的配合，可以相对规避一些市场波动风险，也有助于做市商更精准地发挥做市业务效果。”某券商做市业务负责人表示，谈及做市券源，该负责人表示，主要来自三方面，首先是上市公司股票，其次是跟投股份，最后是公募基金。其中，由于公募基金日常有调仓需求，券源期限短一

些，只能到期展期。

## 做市规模将逐步扩大

除了做市标的快速扩容，做市商队伍亦“添新”。12月8日，证监会核准安信证券做市业务资格。市场人士表示，未来科创板做市交易规模将逐步扩大。

创金合信基金首席经济学家魏凤春对《证券日报》记者表示，做市商制度是科创板一项重要的交易制度。从目前运行情况看，做市商制度可以有效改善科创板流动性，提升定价效率，并且缓解大额交易冲击。做市标的快速扩容，说明做市商制度契合上市公司的需求，以及科创板发展壮大的需要。未来，科创板做市规模还将继续扩大。

“当前科创板做市业务还处

于发展初期阶段，整体规模、做市标的的数量都还存在较大的发展空间。”陈雳认为，未来随着做市业务的不断发展壮大，将对市场起到平抑股价波动、稳定市场预期的作用，这时候市场将更加重视企业的“内在价值”，因此未来研究业务对价值发现功能将愈发重要，科创板做市业务对券商的研究水准有更高的要求。

杨筱燕表示，展望未来，由于专业度高、资本耗用高、规模效应明显，伴随经济周期的不断更迭，做市交易业务将表现出较高的稳定性与持续的成长性，并经受行业发展与时代变迁的考验。同时，国内基础证券与衍生品市场的不断创新也将为做市交易业务提供日益丰富的对冲机制和广阔的发展空间。

## 深交所：紧抓三条主线

## 推进上市公司监管和服务工作

本报讯 12月16日，记者从深交所获悉，近日，深交所连续组织召开深市央企控股上市公司、民营上市公司座谈会，调研央企控股上市公司利用资本市场深化改革取得的成效及面临的挑战，了解民营上市公司聚焦主业发展的成功经验及面临的现实困难，同时听取上市公司对资本市场如何进一步支持高质量发展、提升自身内在价值、促进市场价值发现等方面的意见建议。

深交所结合“优质创新资本中心和世界一流交易所”建设纲要和深交所“十四五”发展战略规划，制定《落实〈推动提高上市公司质量三年行动方案(2022-2025)〉工作方案》，明确力争经过三年努力，进一步巩固深市上市公司高质量发展基础，推动形成一批主动服务国家战略、创新能力突出、公司治理规范、经营业绩长期向好、投资者回报持续增强、积极履行社会责任的上市公司群体。

截至2022年11月底，深市国有控股上市公司达到616家，总市值9.9万亿元，家数、市值相比十年前分别增长了50%和271%。特别是《国企改革三年行动方案》实施以来，深交所出台贯彻落实《国企改革三年行动方案(2020-2022年)》专项工作举措，全力支持国资国企深化改革和创新发展，深市国有控股上市公司结构和质量显著改善，竞争力、创新力、控制力、影响力和抗风险能力显著提升。

截至2022年11月底，深市民企上市公司达2135家，总市值24.03万亿元，公司家数、总市值相比十年前分别增长了135%、543%。其中，战略性新兴产业公司超1000家，专精特新企业占比22.58%，相当数量的公司荣获国家科学技术进步奖、积极投身国家重大科技项目。以高端装备、新一代信息技术、生物医药、新材料等为代表的新兴产业聚集效应明显，产生了宁德时代、比亚迪、迈瑞医疗等一批具有示范效应的新经济标杆企业，已经成为全国甚至全球相关领域的创新引领者。

与会上市公司负责人表示，深交所近年来“开门办所”，认真听取市场意见，积极回应市场诉求，持续提供有温度的监管与服务，助力企业高质量发展，给企业带来实实在在的获得感。参会上市公司围绕经营发展、资本运作、公司治理、价值管理等进行经验分享，并就资本市场如何进一步深化改革，完善信息披露制度、优化再融资并购重组制度、健全激励约束机制、加强投资者关系管理、促进央企价值发现、价值传递和民营企业聚焦主业、稳健经营等提出针对性意见建议。

深交所负责人表示，深交所将按照中国证监会统一部署，紧抓三条主线推进上市公司监管和服务工作，一是健全市场基础功能，完善多元包容的创新支持市场机制，建设全链条全过程的上市公司服务体系，二是推动支持国企改革，增强综合效能，三是促进民企聚焦主业、激发活力、持续健康发展，推动形成体现高质量发展要求的深市上市公司群体，更好服务国家战略和经济社会发展全局。

(邢萌)

(上接A1版)

一大批成长起来的资金实力强、盈利能力好、成长性高的专精特新“小巨人”企业反哺市场，既推动了产业链创新链的深度融合，又给投资者带来良好回报。

以科创板为例，数据显示，今年前三季度，业绩方面，科创板223家专精特新“小巨人”企业合计实现营业收入4263.59亿元，同比增长46%；实现归母净利润471.83亿元，同比增长26%。分红方面，科创板337家公司发布利润分配方案，其中332家选择现金分红，合计分红金额达到289.33亿元。

董忠云表示，注册制改革之后，可以看到市场发生明显的变化，高端装备、医药生物、电子、新能源等领域专精特新公司持续增加，上市企业研发投入持续提升、资本市场投融资活跃。

注册制实施效果展现出资本市场的高质量发展，对境外投资者的吸引力也大大增强。Wind资讯数据显示，截至12月16日，月内北向资金累计净买入金额达277.59亿元。

## 统筹推进配套制度创新 持续健全资本市场功能

党的二十大报告为资本市场全面深化改革指出方向，提出“健全资本市场功能，提高直接融资比重”。深化注册制改革则是关键之举。今年以来，证监会也多次提出要“深入推进股票发行注册制改革”。

受访专家认为，深化注册制改革需要统筹推进一揽子配套制度创新，还需要市场各方“同向而行”，凝心聚力落实改革举措，共同推动资本市场高质量发展。

“要进一步统筹推进以注册制为牵引的制度改革，夯实注册制全面落地的基础。”董忠云认为，继续优化发行定价机制以及再融资、并购重组等一系列配套机制，提高市场包容性和资源配置效率。同时，还要继续把好市场入口和出口两道关，提高上市公司质量，优化市场生态。

轩伟建议，加快完善A股市场常态化退市机制，进一步健全优胜劣汰的市场生态。退市制度是注册制实施的重要配套制度，推进退市常态化，有助于保障注册制下优胜劣汰的市场生态环境，实现上市公司质量整体提升。

“在试点注册制的进程中，压严压实中介机构责任是一项重要任务。保荐人、证券服务机构能否勤勉尽责关注注册制改革能否顺利落地。”解辰阳表示，监管部门需从我国国情出发，坚持放管结合，加强事中事后监管；发行人要严格遵守信息披露制度，更加注重以投资者需求为导向，真实准确完整地披露信息；中介机构间的责任边界要进一步明晰，投行、律所、审计机构要各自承担起自己的责任，更好发挥资本市场“看门人”作用。

# 12月份已有16家公司登陆北交所 创下今年单月新高

■本报记者 孟珂

临近年底，北京证券交易所(以下简称“北交所”)高质量扩容提速。据《证券日报》记者统计显示，12月份以来，登陆北交所的上市公司已达16家，创下今年单月新高，其中国家级专精特新“小巨人”企业为8家，占比为50%。

申万宏源专精特新分析师王雨晴在接受《证券日报》记者采访时表示，北交所新股“专精特新”特征显著。从中长期看，在“制造强国”的背景下，创新型中小企业

成长路径通畅，终端需求逐步起量有望带来业绩增长，具备投资价值机会。

12月14日，北交所总经理隋强在出席公开活动时表示，“让优质企业‘上得快、发得好’”。12月份以来，北交所新股上市的速度，明显加快。

根据东方财富Choice数据显示，截至12月18日，除了12月5日、12月10日之外，每个交易日均有新股上市，本月已有16家公司登陆北交所。目前北交所上市公司共有146家，而正在排队发行的企业还

有16家，其中，奔朗新材、基康仪器将于12月20日上市；九菱科技、康普化学将于12月21日上市。

进一步梳理发现，作为创新型中小企业的主体地，北交所新股企业凸显“小而美”以及“专精特新”属性。例如，12月16日，登陆北交所的春光药装，为国家级专精特新“小巨人”企业，是一家集研发、生产和销售于一体的高柔性智能包装装备供应商，专注于医药、食品领域。2021年公司低温奶酪液体灌装装备在国内市场占有率在行业同类产品名列第一，同时

其在常温奶酪液体灌装设备的市场占有率同样名列前茅。

丰安股份也与12月16日在北交所上市，同为工信部获批的国家级专精特新“小巨人”企业。公司拥有新型履带式收割机变速箱转向机构技术、齿轮剃齿修形技术、渐开线内花键齿轮的热处理变形与控制技术、大中型拖拉机齿轮精密加工技术等多项核心技术，以及先进的齿轮数控加工、热处理、锻造等工艺装备及精密的齿轮检测设备。业绩方面，2022年前三季度，丰安股份营业收入

1.22亿元，净利润为3207万元。

“12月份以来，北交所新增上市公司速度明显加快，达到工作日平均每天一家的速度，上市公司质地优良，国家级专精特新‘小巨人’企业数量占比逐渐提升。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对记者表示，随着北交所逐渐发挥示范带动作用，更多优质公司选择在北交所上市，同时北交所不断优化和完善上市审核机制和发行承销制度，这都将帮助北交所更好地服务创新型中小企业。