

## 健全多层次资本市场体系 三大交易所形成竞合发展态势

本报记者 田鹏

2023年,沪深北交易所服务实体经济高质量发展为根本,充分发挥桥梁作用,通过制度优化、产品创新,进一步疏通和规范资金进入资本市场的渠道,加快多层次资本市场体系建设,不断提升资本市场服务实体经济的能力。

“坚守各交易所板块定位,支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所,高质量建设北京证券交易所。”近日,证监会主席易会满在接受媒体采访时对健全多层次资本市场体系作出明确表态。

### 板块各具特色 企业各有归属

2023年是全面贯彻党的二十大精神

局之年,随着全面实行股票发行注册制改革正式启动,开启了我国多层次资本市场体系更清晰、基础制度体系更完善、资源配置更畅通的崭新生活。

在错位发展、功能互补的市场定位下,沪深北三大交易所的“定制化”服务基本涵盖不同行业、不同类型的企业。其中,主板主要服务于成熟大型企业;科创板突出“硬科技”特色,发挥资本市场改革“试验田”作用;创业板主要服务于成长型创新创业企业;北交所与全国股转系统共同打造服务创新型中小企业主阵地。

从年内新增上市公司情况来看,Wind数据显示,截至目前,年内共有308家公司登陆资本市场。其中,58家主板公司在2023年前三季度营收合计达2688.74亿元,占年内新增上市公司整体营收的近“半壁江山”,大型企业“高成长”

特点突出;174家科创板、创业板企业中仅1家不属于战略性新兴产业,“优创新”特色鲜明;76家北交所上市公司中,有55.26%的公司具有“专精特新”属性。

如果说多层次资本市场体系为不同行业、不同类型公司登陆资本市场提供了多元选择,那么基于板块定位及企业成长阶段所设立的差异化上市标准,则充分考虑到企业所处不同发展阶段,进一步提升了资本市场服务实体经济的广度。

随着全面实行股票发行注册制改革的正式启动,沪深北交易所于2月17日正式发布全面实行股票发行注册制配套业务规则,其中,对于各板块上市标准的优化,为处于不同成长阶段的公司登陆A股打开了空间。

例如,全面注册制下,主板上市条件大幅优化,取消了最近一期末不存在未弥补亏损、无形资产占净资产的比例限制等要求,并提供

了三套上市财务标准,境内企业申请上市至少满足其中一项标准即可。深交所对《创业板上市规则》进行了修订,支持符合条件的尚未盈利红筹企业和特殊股权结构企业在创业板发行上市。同时,新的上市规则还新增了“重新上市”内容,明确退市公司符合深交所规定条件的,可以申请重新上市。

在板块各具特色与企业各有归属的背后,实则是资本市场充分发挥连接实体经济、金融、科技的枢纽作用,不断引导金融资源流向符合国家战略发展方向的行业和企业,在推动“科技-产业-金融”高水平循环、促进高质量发展方面发挥重要杠杆作用。(下转A2版)

盘点2023: 高质量发展在行动

## 监管进一步规范财务信息披露行为 助力市场更好判断企业真实盈利能力

本报记者 吴晓曦

上市公司和拟上市公司财务报告信息披露规则迎来优化完善。12月22日,证监会修订发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》(以下简称《财务报告的一般规定》)、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》(以下简称《1号解释性公告》),进一步规范公开发行证券的公司财务信息披露行为,保护投资者合法权益。

中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚对《证券日报》记者表示,全面注册制时代,信息披露是监管最基本和最重要的抓手。此次对财务报告信息披露规则的优化完善,有助于投资者对上市公司和拟上市公司的经营业绩和盈利能力等形成更加客观准确的判断。

### “一减一增”提高财报信披质量

此次《财务报告的一般规定》修订,明确了重要性判断原则,一方面要求公司减少冗余信息披露,压缩模板化披露空间;另一方面细化重要报表项目附注披露要求,强化应收款项、存货、投资性房地产、长期股权投资相关信息披露要求,并增设专项明确研发支出附注信息披露要求。

“一减一增”之间,既增加了财务报告的可读性,又提高了财务报告信披质量。南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,减少冗余和压缩空间是为了提高财务报告的质量和效率,突出重点,简洁明了,具有可读性和实用性;同时又要提高财务报告的完整性和针对性,真正有价值的信息需要披露详尽,到位充分,故而需要增加有关重要项目的信息披露要求,提升透明度和预测性。

“此次围绕财务报告信披,监管部门减少缺乏实质性内容的信息披露要求,与此同时,围绕信披质量提升,对信披内容进行了相应完善,是一个比较大的进步。”郑志刚表示,以往财务报告的信披,更多围绕利润指标,但是利润指标存在盈余管理空间,上市公司出于机会主义动机或在其他压力下,可能出现盈余管理动机,使得披露出来的信息扭曲。此次修订,围绕应收账款、存货以及研发支出等,提出更加详细的信息披露要求,有助于投资者更好判断会计信息的真实性。

### 助力投资者判断企业真实盈利

《1号解释性公告》对于投资者恰当评价公司经营业绩和盈利能力具有重要意义,相较于此前的规则,此次修订新增3项非经常性损益判断原则,减少1项非经常性损益列举项目,新增股权激励股份支付2项非经常性损益列举项目,完善部分列举项目表述,增加遵守保密相关法律法规的要求。

“《1号解释性公告》的修订完善,对于投资者更好地判断公司经营业绩和盈利能力具有重要意义,有助于提高市场的透明度和公正性,引导投资者进行理性投资。”田利辉表示,具体来看,新增的3项非经常性损益判断原则,以及对非经常性损益列举项目的完善,有助于提高公司非经常性损益披露的准确性和完整性,从而更好地判断公司的经营业绩和盈利能力。非经常性损益的准确披露有助于减少财务舞弊和信息不对称现象,使得投资者能够更加信任和依赖市场信息,增强市场的公信力。此外,通过更好地了解公司的非经常性损益情况,投资者可以更加准确地评估公司的真实价值和潜在风险。

郑志刚认为,对《1号解释性公告》的修订,是对《财务报告的一般规定》调整之后进行的必要补充,有助于投资者对企业真实盈利状况做出判断。同时监管部门增加非经常性损益判断原则,提供了原则性的指导,向市场各方传递清晰的信号,有助于投资者和资本市场对上市公司经营状况和会计绩效形成客观真实的评价。

### 今日导读

保险业在跌宕起伏中 孕育新机

A3版

新能源行业经历深度调整 大浪淘沙后向阳而生

A4版

AI大模型进入“群模时代” 商业化曙光初现

A4版

### 国家发展改革委:

增发国债第二批项目清单下达 累计安排金额超8000亿元

本报记者 杜雨萌

增发国债第二批项目清单下达。12月23日,国家发展改革委发布消息称,近日,国家发展改革委商有关部门下达2023年增发国债第二批项目清单,共涉及增发国债项目9600多个,拟安排国债资金超5600亿元。

具体来看,第二批项目清单包括以海河、松花江流域等北方地区为重点的骨干防洪治理工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升工程、重点自然灾害综合防治体系建设工程等领域项目。

国家发展改革委此前发布的消息显示,首批增发国债项目清单共涉及近2900个项目。第一批项目清单清单包括灾后恢复重建和提升防灾减灾能力、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设、重点自然灾害综合防治体系建设工程等领域项目。

对于今年四季度中央财政增发的2023年1万亿元国债,财政部副部长朱忠明此前曾介绍,在资金安排使用方面,明确其为明年两年安排使用,即初步考虑在2023年安排使用5000亿元,结转2024年使用5000亿元。

而从国家发展改革委披露的最新数据来看,截至目前,前两批项目涉及安排增发国债金额超8000亿元,1万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。

国家发展改革委有关负责人表示,下一步,国家发展改革委将按照党中央、国务院决策部署,会同有关部门督促各地高质量推进项目建设,加快资金拨付使用,尽快形成实物工作量。

中国银行研究院研究员范若滢对《证券日报》记者表示,近期,监管部门加快推进增发国债项目清单下达及资金拨付使用,有利于推动尽早形成实物工作量,预计明年将是实物工作量形成的主要年份,基建投资增速有望提升。

1万亿元增发国债落地后,2023年全国财政赤字也由3.88万亿元增加到4.88万亿元,中央财政赤字由3.16万亿元增加到4.16万亿元,财政赤字率也将由3%提高到3.8%左右。

范若滢表示,随着稳增长政策持续显效,明年经济内生增长动力将继续改善。但考虑到经济增长下行压力依然较大,因此,从财政政策来说,2024年也需要持续加力提效。建议2024年财政赤字率目标设定可适当提高。同时,还要进一步优化财政支出结构,提高支出效率。

本版主编:陈炜 责编:白杨 美编:王琳 崔建岐 制作:李波 电话:010-83251808

## 公募基金排位战进入关键期 科技主题基金有望成为年度赢家



王琳/制图

本报记者 王宁

2023年最后一周,公募基金排位战进入关键期。

从目前排名来看,科技主题基金有望成为年度赢家。Wind数据显示,截至目前,全市场逾万只公募基金业绩排名的TOP10或TOP20榜单中,科技主题基金或宽基指数基金占据多数。具体来看,目前有1只基金年化收益率超65%,16只基金年化收益率在50%至60%之间,8只基金年化收益率在40%至50%之间。从产品分类来看,榜单前列多以ETF和QDII为主。

从市场表现来看,上周多类主题基金表现较好。其中,有色金属、军工、新能源等主题产品业绩持续偏强,不过,游戏主题基金意外受挫。

Wind数据显示,12月22日,多只游戏ETF出现跌停,另有多只游戏主题或文娱主

题产品出现不同程度下跌。目前,年度收益率最高的游戏主题基金也无缘榜单TOP30,仅排在第三十二名,这与二季度游戏主题产品霸屏市场榜单的情况相比,变化较大。

不过,从资金表现来看,当日,在部分资金流出游戏板块的同时,也有大量资金逢低进入。Wind数据显示,上周五,国泰游戏ETF盘中出现多笔5万手以上买入,按照价格估算,每5万手成交额超过500万元,该产品日成交额高达4.27亿元,创下历史新高,对比该类主题产品日均成交额1.3亿元来看,交易额超过2倍。

国泰基金研报认为,上周五部分游戏ETF盘中吸引大量资金进场抄底,有产品当日成交额超过4亿元,远超往日日均成交量,这反映了部分资金在加快低位入场。

从目前的公募基金业绩排行榜来看,除科技主题基金和宽基指数产品外,也有部分矿业、医药和消费主题基金表现不错。在多

家公募基金看来,明年有色和军工主题基金值得期待。

“美联储本轮加息或到终点,市场开始展望明年降息,这将利好有色金属价格。”国泰基金研报称,美国通胀增速放缓和就业数据超预期回落,使市场对于美联储继续加息预期下降,这对有色金属等大宗商品价格形成支撑。

银河基金研报认为,目前,国内市场风险偏好持续回落,北京和上海等地房地产政策再度迎来调整,相关行业有望表现出相对强势,如轻工和建材等,有色金属行业也在其中。

此外,近年来军工行业也迎来更多发展机遇。“军工行业的长期景气趋势明确向上,2024年军工行业有望迎来拐点。”国泰基金研报表示,一批跟踪中证军工指数的军工ETF经过长期调整,目前市盈率分位数已经回调至近三年以来15.13%的相对低位,当前阶段布局性价比显著。

## 资本市场容不得“忽悠式回购”

择远

12月22日,上交所修订《北京证券交易所上市公司持续监管指引第4号——股份回购》并表示,强化异常分红约束,从严打击“忽悠式回购”,维护市场秩序。

而在一周之前(12月15日),证监会修订发布《上市公司股份回购规则》,对部分条款予以优化完善,其中,为严防“忽悠式回购”,增加“证券交易所可以按照业务规则采取自律监管措施或者予以纪律处分”的规定。同一天,沪深交易所亦对相关指引进行了修订,以推动上市公司积极维护公司价值和股东权益,维护资本市场平稳健康发展。

股份回购作为资本市场的一项基础性制度安排,具有优化资本结构、维护公司投资价值、健全投资者回报机制等方面的功能作用。近年来,上市公司结合自身实际,审慎制定回购方案,依法依规实施回购,股份回购活跃度

持续提升,回购家数、规模呈现增长态势,市场反映良好。Wind数据显示,截至12月24日午间,年内逾1340家公司实施回购,回购数量达86.17亿股,回购金额合计已超890亿元。其中,有9家公司回购金额超过10亿元,194家公司回购金额超过1亿元。

上市公司回购动作频频,能够增强投资者信心,有助于促进股票价格的合理回归,促进市场稳定健康发展。

都说“一诺千金”,但也不排除个别上市公司涉嫌“忽悠式回购”。比如,有的上市公司发布回购计划只是权宜之计,在股价大跌时发布股票回购计划,在股价企稳后又找各种理由终止计划;还有上市公司在发布回购计划后,却迟迟不回购。

这些都是不诚信的表现。对于这种行为,监管“长牙带刺”,严厉打击。日前,就有一家上市公司因为未及时在回购期限内回购股票,被监管部门采取责令改正的行政监管措施。同

时,该公司在回购期限内未按已公开披露的回购方案实施回购,被监管部门给予通报批评。

资本市场容不得“忽悠式回购”,对这种行为露头就打,彰显出监管部门的决心。同时,可以防范上市公司和相关主体借助回购实施操纵股价、内幕交易等违法行为,保护广大投资者合法权益。

“活跃资本市场,提振投资者信心”,必须保持严格的监管基调,对包括“忽悠式回购”等在内的各类违法违规行为“零容忍”,让监管执法“长牙带刺”,营造营造良好的市场环境,增强市场和投资者的信心。

于上市公司而言,要端正态度,做到“有诺必行”。如果行“忽悠式回购”之事,不仅损害投资者的利益,公司也将面临来自监管机构的关注和处罚,得不偿失。

今日视点

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声