

科技型中小企业获政策协同加持 市场期待北交所直接IPO、转板尽快落地

■本报记者 孟珂

1月12日,国家金融监督管理总局发布《关于加强科技型中小企业全生命周期金融服务的通知》(以下简称《通知》),其中提出,把更多金融资源用于促进科技创新,不断提升金融支持科技型企业的质效,推动创新链产业链资金链人才链深度融合,促进“科技—产业—金融”良性循环,助力高水平科技自立自强和科技强国建设。

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,随着政策不断出台,科技型中小企业获得良好发展机遇,这与北交所的定位高度重合。当前北交所服务于创新型中小企业,其中不少企业具有较高的成长潜力和投资回报。北交所的投资环境和制度建设不断完善,也奠定了北交所高质量发展的基础。

政策引导资金 投早、投小、投科技

《通知》明确,在风险可控前提下,引导保险资金投资科技型企业和面向科技型企业的创业投资基金、股权投资基金等,推动更多资金投向投早、投小、投科技。

当前,北交所共有241家上市公司,总市值为3829.06亿元。其中,中小企业占比超八成,民营企业占比近九成,国家级专精特新“小巨人”企业占比近五成。中国小康建设研究会经济发

展工作委员会专家余伟告诉《证券日报》记者,北交所定位服务我国创新型中小企业,通过引导资金流入,可以为初创期和成长期的科技型企业提供梯度培育的金融服务,推动科技成果转化成为产品和市场竞争力。

大量优质上市公司也是交易所交投活跃的关键。从北交所“后备军”来看,2023年新进新三板创新层的404家公司中,有246家公司符合北交所上市财务条件,占比60.89%,96家新进层公司已提交北交所上市辅导备案材料,22家公司在进入创新层后提交了北交所上市申报材料。

据统计,上述404家公司平均实现净利润超2700万元,超全市场平均水平3倍,国家级专精特新“小巨人”企业达94家。同时,近七成公司分布于高端装备制造、新材料、生物医药、信息技术等先进行业,研发强度较高。

同时,北交所的投资价值正逐渐被投资机构挖掘。东吴北交所团队认为,伴随北交所高质量扩容,投资者信心及交易活跃度亦有望持续提升,北交所配置价值日益凸显。

北交所改革 正由量变到质变

2023年9月1日,证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(以下简称“深改19条”),该政策的出台拉开了北交所深化改革大幕,改革政策正由



当前,北交所共有241家上市公司,总市值为3829.06亿元

◀◀ 其中 ▶▶

中小企业占比超八成,民营企业占比近九成,国家级专精特新“小巨人”企业占比近五成

量变到质变,北交所也从之前的较为孤立市场向A股体系融合。

“北交所是我国多层次资本市场体系的重要一环。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示,进一步推进北交所稳定发展和改革创新,加快打造服务创新型中小企业“主阵地”系统合力,这也是建设中国特色现代资本市场“1+N+X”政策框架的专项安排。

“深改19条”发布以来,北交所利好政策发布与落实速度较快,优化挂牌公司上市安排、支持私募股权基金参与二级市场

交易,扩大做市商队伍,优化转板机制等为北交所流动性提升带来更多空间。

1月15日,北交所公司(企业)债券市场正式开市。北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,债券市场是直接融资体系的重要组成部分,北交所已先后成功发行了国债、政府债券和企业债。大力推动北交所债券发行工作,是促进北交所高质量发展的重要举措,能更好地支持实体经济持续健康发展。

中金公司研究部风光公用环保首席分析师陈显帆对《证券日

报》记者表示,在多项改革举措持续落地背景下,北交所迎来投资者数量逐步提升、做市商有序扩容、基金仓位提升、成交额提升等积极变化。

展望后市,市场人士普遍对920新代码、直接IPO、转板等重点举措的落地充满期待。

诸海滨认为,随着北交所转板制度的畅通、直联机制对于优势企业自新三板上市北交所的支持、直接北交所IPO制度的探索与落地,北交所市场的整体估值中枢修正面临重新确定,市场认可度和吸引力将持续提升。

资本市场双向开放走向纵深 吸引更多外资来华展业

■本报记者 吴晓璐

资本市场高水平双向开放有序推进。近日,中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰在京会见中国证监会国际顾问委员会委员一行时指出,中国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有变,中国将持续深化资本市场改革和双向开放,提升跨境投融资便利度,吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。

证监会副主席方星海也在近日表示,证监会坚定推进资本市场开放,将会同各方,进一步完善境外上市机制、丰富发行方式,落实好境外上市备案试行新规。

市场人士认为,随着资本市场对外开放深入推进,外资已经成为中国资本市场的重要投资主体,未来可以进一步推进互联互通机制,简化外商投资,深化产品开放,优化外商营商环境等,吸引更多外资来华展业。

坚定开放 为外资吃下“定心丸”

近年来,监管部门坚定不移推进资本市场高水平双向开放,为外资吃下“定心丸”。

在机构开放层面,监管部门全

面放开行业机构外资持股占比,提升外资机构来华展业便利度。公开数据显示,截至目前,已累计有20家外资控股或全资证券投资基金公司相继获批。

其中,渣打证券已于去年12月份获得证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》,并计划于今年上半年正式展业。“监管部门在很多场合多次表示,中国将持续深化资本市场改革和双向开放。近期外资金融机构频繁落地中国布局业务,渣打亦长期看好在中国的发展。”渣打中国财富管理首席投资策略师王昕杰在接受《证券日报》记者采访时表示。

此外,监管部门不断优化外资入市渠道。一方面,不断优化合格境外投资者(包括合格境外机构投资者QFII和人民币合格境外投资者RQFII,以下统称“QFII”)制度,便利外资机构直接入市。据证监会最新数据,截至2023年年底,QFII数量达到806家,2023年新增81家。

汇丰中国证券服务部总监钟咏对《证券日报》记者表示,目前,QFII来源国家与地区已超过40个,国际影响力进一步提升。

另一方面,不断深化境内外资本市场互联互通机制,优化交易日

历,丰富可投资产品等,助力外资高效便利投资A股。据Wind数据统计,截至1月12日,北向资金累计净流入A股1.76万亿元。

钟咏表示,“沪深港通”让境外投资者在沿用国际市场交易习惯的原则下,方便快捷地直接参与中国资本市场,现已成为外资参与A股市场的主要投资渠道。随着互联互通下更多便利措施和新业务的陆续推出,中国资本市场为全球投资者提供更多机会,境外投资者进入中国仍具有较大的增长空间和动力。

多方面提升 跨境投融资便利度

对于提升跨境投融资便利度,市场人士认为,可以从进一步优化外资入市流程、深化产品开放、优化营商营商环境等方面推进。

钟咏表示,结合公司多年来服务一线市场的经验以及来自境外机构客户的反馈,可以从进一步推进业务流程优化和深化跨境产品对外开放两方面,来推动跨境投融资便利度的提升。

在进一步推进优化流程方面,可以考虑适当放宽QFII签署托管协议的要求,参考银行间直接模式下现行规定,推动QFII入市机制的

进一步简化;进一步明确QFII参与商品期货的税收政策等措施,帮助外资更好参与中国衍生品市场的发展。

在有序推动跨境产品深化对外开放方面,一是可以考虑向境外投资者开放国债期货,提升外资参与配置中国债券资产的意愿;二是期货期权方面,QFII客户普遍表示希望通过其现有跨境托管高效完成期货交易相关的保证金划转;三是北交所方面,建议考虑向境外数据服务商开放行情数据转发的权限,探索制订更加符合境外机构交易习惯、更好满足境外长期资本需求的整体数据解决方案,支持QFII等各类境外资金加大对北交所的参与力度,促进多层次资本市场的高水平发展。

野村证券中国区首席经济学家陆挺在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,金融监管部门在推进金融业高水平对外开放层面做了很多工作,对外开放稳步推进。未来,在统筹开放和安全前提下,可以进一步优化营商环境,便利外资在华展业。如对香港金融行业从业人员的执业资格认可;与国内其他部委协同合作,为外资机构在国内考察调研提供便利等,营造“愿意来,留得住”的

投资环境。

外资净流入 有望改善

对于2024年,外资普遍认为,鉴于企业盈利恢复、中国政策加码、中国长期经济增长目标以及中美利差改善,外资净流入有望改善。

据Wind数据统计,截至1月14日,150家A股公司发布2023年业绩预告,其中106家业绩预喜,占比超过七成。另外,有13家公司发布2023年业绩快报,其中12家2023年净利润同比增长。

王昕杰表示,随着周期的错位修复,中美利差反向扩张的局面会有所改善,使得汇率贬值的压力下降,中国资产的外部压力也将有所缓解。而外资净流入的情况有望较2023年得到改善。

对于A股市场,王昕杰认为,2024年A股市场,一方面错位修复还会慢慢发生,另一方面市场偏好还在较低位置。整体中国资产在2024年的表现将会有所回升,无论离岸还是在岸资产,均应该作为核心资产配置。权益市场细分方面,2024年的主基调是“高质量资产+先均衡再成长+创新和产业变迁”。

(上接A1版)

据记者不完全统计,目前已有福州、济南、天津、青岛等4个城市共计获得租赁住房贷款40.86亿元。

住房租赁“金融17条”进一步提出,支持商业银行发行用于住房租赁的金融债券,筹集资金专门用于增加住房租赁开发建设贷款、团体购房贷款和经营性贷款的投放。

建设银行表示,后续将进一步落实住房租赁“金融17条”中的各项要求,做好住房租赁相关金融服务,支持培育多元化市场主体。同时,促进住房租赁与“三大工程”融合发展。

ICCRA住房租赁产业研究院院长赵然在接受《证券日报》记者采访时表示,总的来看,目前我国住房租赁市场在土地、金融、财税、市场监管等制度和政策方面已经

形成了与行业供给侧改革相适应的体系,“融资渠道窄、融资成本高、融资方式错配”的问题得到了缓解。本次住房租赁“金融17条”的出台,将使得住房租赁市场资金面更充裕,这也意味着住房租赁企业在资金方面将获得进一步支持,进而有效增加保障性住房供给。

或成新模式“破局”关键

加快住房租赁市场发展,特别是保障性租赁住房建设,是满足多层次住房需求,建立“租购并举”住房制度的重中之重。

据人力资源和社会保障部此前披露的数据,预计2023年,我国高校毕业生达到1158万人。对于许多新市民、青年人来说,因工作年限较短,收入相对较少,只能通过租房来解决居住问题。

刚毕业不久,在北京东城区工作的徐先生表示,因为有着未来在北京买房的长远计划,因此租房时需要首先考虑租金,不仅有可能租到“老破小”房子,还经常面临“退租”风波,存在很大的不确定性。

作为保障和改善民生的重要举措,我国加大了对租赁住房的供给。数据显示,“十四五”期间,全国计划筹集建设保障性租赁住房870万套(间)。据中指研究院统计,从2023年8月份起,已有多个省市陆续提前完成保障性租赁住房2023年度筹集任务,如江西、广西等。另外,截至2023年10月底,上海筹集6.8万套(间),2023年度目标完成率为90.7%。保障性租赁住房筹集建设稳步推进。

2021年的中央经济工作会议首次提出房地产行业“探索新的发展模式”,从最近三年中央经济工

作会议的相关表述来看,从“探索”到“推动”,再到2023年明确提出“完善相关基础性制度,加快构建住房发展新模式”,不难看出,构建房地产新发展模式的进程正不断向前推进,且方式逐渐明确,其中就包括加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。

从目前我国住房保障体系来看,保障性住房建设分为配租型和配售型两种保障性住房,其中配租型包括公共租赁住房、保障性租赁住房,配售型保障性住房按保本微利原则配售。

赵然认为,在未来的发展中,配租和配售之间的进一步融合也是值得深入探索的领域,涉及住房市场的结构性调整。在金融和财税政策方面,如何有效衔接、协调配租和配售模式,以形成一个更加

灵活、高效的保障性住房体系,是一个重要问题。

中指研究院研究副总监徐跃在接受《证券日报》记者采访时表示,总的来看,当前住房租赁行业支持政策主要以供给侧为主,下一阶段,政策面可探索在需求侧进一步发力,推动住房租赁市场需求长期增长,如推进落实“租购同权”等。此外,政策端也可在提升租赁住房居住品质、加强行业经营秩序与租金监管等维度入手,进一步优化行业居住环境,提升租房者的认同感与安全感,推动住房租赁市场高质量发展。

保障性住房加快建设也是房地产市场转型的体现,在赵然看来,这种转变不仅有助于平衡市场供求,还能促进房地产市场健康、可持续发展。这也是构建房地产发展新模式的重要内涵。

记者观察

用好年报披露预警机制 充分揭示退市等风险

■田鹏

1月13日,沪深交易所强化退市风险公司年报信息披露发布满一年。

2023年,沪深交易所上市公司年报季密集披露前夕齐发声,强化退市风险揭示,提高披露频次及针对性,包括区分不同情形进行重点提示、按要求披露年度报告编制及审计进展等(统称为“年报披露预警机制”),以进一步强化退市风险公司监管,持续完善常态化退市机制。

笔者认为,要想用好“预警式”年报披露机制,离不开退市风险公司、会计师事务所、监管等主体进一步归位尽责,坚持以信息披露为核心,强化退市风险揭示。

退市风险公司要继续坚持以信息披露为基本义务,严格遵守保持高频次披露要求。

据悉,按照“会计年度结束后一个月内披露首次风险提示公告,并在该公告披露后至年度报告披露前的每十个交易日披露一次风险提示公告”的要求,截至目前,A股市场中的52家*ST公司需要在期限结束日(1月31日)之前披露首次风险提示公告。

若以该52家公司均在1月31日披露首次风险提示公告起算,截至退市风险公司首份年报正式披露(*ST佳沃拟于3月7日披露2023年年报),将有至少156份退市风险提示公告需要密集发布。

同时,相关公司有义务按要求及时披露年度报告编制及最新审计进展情况,并在披露中说明重大会计处理、关键审计事项、审计意见类型、审计报告出具时间安排等事项是否与会计师事务所存在重大分歧。

由此可见,审计质量也是“预警式”年报披露机制中重要的一环,这也对上市公司所聘用的会计师事务所做出公平、公正会计信息提出了更高的要求。

为此,退市风险公司所聘用的会计师事务所,应当充分结合退市风险公司特点,加强审计执业质量控制,依规就营业收入扣除及非经常性损益等事项出具专项核查意见,恰当判断上期非标事项对本期财务报表的影响,审慎发表意见。

不论是退市风险公司充分揭示退市风险,还是相关会计师事务所严把审计质量,都离不开监管层层发力,始终坚持问题导向,重点关注违规退市相关事项。一方面,围绕营业收入扣除金额确认、非经常性损益认定、审计意见类型以及异常财务处理等重点问题,针对性提出具体监管要求;另一方面,督促退市风险公司董监高和负责审计的会计师事务所履职尽责。

例如,2023年5月份,财政部、国务院国资委、证监会联合发布《国有企业、上市公司选聘会计师事务所管理办法》,进一步规范了国有企业及上市公司选聘会计师事务所的程序和标准。

综上所述,所谓“预警式”年报披露机制,其核心功能在于能够提前探测和提示风险,以保护投资者利益,维护资本市场稳定,而预警机制作用的发挥,则需要退市风险公司、会计师事务所、监管等各主体形成合力,成为常态化退市机制建设的一部分。

强化“逆周期布局” 降低市场波动提升投资者体验

■本报记者 吴晓璐

在市场低迷之际,监管部门频频发声,支持机构逆市布局。1月12日,证监会机构司副司长林晓征在新闻发布会上表示,下一步,证监会将继续支持行业机构逆市布局,并将研究制定“逆周期布局”激励约束机制。

早在2023年8月份,证监会有关负责人答记者问时就曾表示,建立公募基金管理人“逆周期布局”激励约束机制,减少顺周期共振;2023年12月份,证监会召开党委(扩大)会议时提出,“引导投资机构强化逆周期布局”。

创金合信基金首席经济学家魏凤春对《证券日报》记者表示,机构“逆周期布局”有利于降低市场波动的幅度,维护市场稳定。

“引导机构进行‘逆周期布局’,对于维护市场稳定、促进经济发展、保护投资者权益等方面都有重要意义。”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,首先,在市场底部推动机构加大投资力度,可以提升市场的稳定性,维护市场的健康发展和长期价值。其次,“逆周期布局”有助于引导机构投资者进行长期投资和价值投资,进而提高市场的投资质量和长期收益。最后,“逆周期布局”能够让普通投资者看到机构对市场的信心和决心。

2023年,公募基金加大“逆周期布局”力度,权益类基金数量增多。据证监会数据显示,2023年权益类基金募集数量由2022年的706只增加至763只,占比由2022年的49%提升至60%。另外,发起式权益类基金明显增加,整体数量达313只,较2022年接近翻倍。

魏凤春表示,2023年公募基金“逆周期布局”,主要体现在发行一些投资科技板块的基金产品,如北证50、新消费、新科技等领域,这些布局符合中国未来主导产业逻辑。

田利辉表示,公募基金加大“逆周期布局”力度反映了对未来的乐观预期,展现了长期投资和价值投资的应有理念。当然,公募基金在加大逆市布局力度的同时,务必做好风险管理,控制好投资风险。

据林晓征介绍,“逆周期布局”激励约束机制的重点,是引导行业机构将功能性放在首要位置,切实发挥好“受人之托、代人理财”作用,强化对“逆周期布局”的正面激励,引导机构践行长期投资、价值投资,切实提升投资者获得感。

谈及如何激励机构“逆周期布局”,田利辉表示,监管部门可以通过出台相关政策,从引导基金的设立、锁定时期的设计、价值理念的确立、内控机制的强化和市场环境的优化等方面,来引导机构投资者进行“逆周期布局”。

在魏凤春看来,基金公司是市场主体,从战略角度考虑,会自发进行“逆周期布局”,因为低位“播种”,产品业绩表现优异的概率更大。