

证监会首席风险官、发行司司长严伯进:

进一步促进投融资两端平衡 营造支持创新生态

本报记者 吴晓璐

11月9日,证监会首席风险官、发行司司长严伯进表示,资本市场立足于全面深化改革的新起点,将紧紧抓住服务新质生产力这个着力点,进一步固本强基,提质增效。下一步,证监会将进一步全面深化资本市场改革,进一步促进投融资两端平衡,进一步营造支持创新的生态。

一系列改革举措落地

严伯进表示,创新和资本之间是共生共荣、相互成就的关系。纵观历史,企业科技创新的资金需求和价值创造,持续推动着资本市场的发展。二者关系应该辩证来看,主要体现在两方面,一方面,科技汇聚资源,为科技创新提供全链条、多元化、接力式融资支持,也能够为科技资产和创新风险高效定价,优化资源配置。另一方面,资本市场也需要科技元素的注入,科技创新带来了上市公司成长性的增强,质量的提升,这个红利实实在在地惠及广大投资者,让资本市

场基石更加牢固。企业创新的潜力也可以转化为对未来的预期,从而能够改善估值,提振信心。

“基于对这种关系的认识,我国资本市场长期以来积极对接科技企业的需要,在促进创新资本形成、科技成果转化、助力产业转型升级、公开高效配置资源等方面,都发挥了资本市场的独特作用。”严伯进表示。

近年来,证监会围绕科技创新推出了一系列改革举措,比如完善多层次资本市场建设,差异化设置各板块定位,打通未盈利、红筹以及同股不同权等类型企业的上市渠道,提高各项制度包容性和便利度。今年以来,证监会落实“国九条”要求,配套发布“1+N”多项政策文件。近期,为了支持科创企业发展,证监会相继出台了一系列重要措施,资本市场支持科技创新的政策框架更加完备。与此同时,证监会也把保护中小投资者合法权益放在更加突出的位置,坚决打击违法违规行,引导企业合理回报投资者。

严伯进表示,当前,科创板、创业板、北交所吸引了一批科技企业上市,这些企业上市后能够进一步专注研发和经营,带动形成了能够

展现我国科技实力和科创潜力的上市公司群体。以科创板为例,科创板经过五六年发展,已经有500多家上市公司,在集成电路、生物医药、高端装备领域都已经超过百家公司聚集,研发投入也逐年增大,500多家企业今年前三季度研发投入合计超千亿元。

同时,资本市场在私募基金、公募基金、债券、区域性股权市场等方面协同发力。比如私募创投基金方面,近年来新上市公司大多数都得到了私募创投基金提供的支持,私募创投基金挖掘培育了一批优质科创企业;从公募基金领域来说,目前已经推出了300多只科创主题基金,总规模超过5000亿元;从债券领域来说,科创债试点进入了常态化发行,规模显著增长;区域性股权市场方面,一些区域性股权市场设立了“专精特新”专板,已经吸纳近万家企业。

吸引更多中长期资金

严伯进表示,党的二十届三中全会强调必须深入实施创新驱动发展战略,并且对因地制宜发展新质生产力作出了全面部署,为进一

步全面深化资本市场改革指明了方向。证监会将深入贯彻党的二十届三中全会精神,更好发挥投资和融资相协调的资本市场功能,支持科技创新和新质生产力发展。

具体来讲,主要是三个“进一步”:一是进一步全面深化资本市场改革。近期证监会开展了系列调研,广泛听取各方的声音和制度诉求,后续会进一步深入研究关于发行上市、上市公司监管、私募创投等制度安排,统筹推进投融资两端改革,进一步增强资本市场各项制度对于科技创新企业的包容性、适配性、精准度。

二是进一步促进投融资两端平衡。比如在发行上市方面,要把好资本市场的“入口关”,从源头上提高上市公司质量。对于科创企业来说,除了要防范财务造假、欺诈发行以外,还要严防“伪科技”。另外,还要科学地做好逆周期调节,保持一二级市场均衡和投融资平衡。在并购重组方面,下一步要推出并购重组典型案例落地,更好地发挥资本市场在并购重组中主渠道作用。

在投资端,证监会将落实好《关于推动中长期资金入市指导意见》,创造条件吸引更多中长期

资金进入资本市场,还会引导私募创投基金“投早、投小、投长期、投硬科技”,进一步促进“募投管退”良性循环形成。

三是进一步营造支持创新的生态。创新的潜在收益和失败风险是相伴而生的。为了最大限度地保护投资者,我国资本市场在参考成熟市场制度,扩大覆盖面、包容性的同时,也立足中国国情,在上市门槛、审核机制、中介机构执业、投资者适当性制度等方面做了相应的安排。

“但是我们也应当认识到,没有无风险的创新。从客观规律来说,科技企业在发展的初期经历未盈利阶段是一个常态。只有市场各方、社会各界正确认识科技创新规律和市场规律,共同营造鼓励创新、宽容失败的良好氛围,资本市场支持创新的制度价值才能更加充分发挥。”严伯进表示,发行人要本着对投资者负责的态度,充分做好信息披露,充分揭示风险所在;中介机构要履行好“看门人”职责,不断提升专业履职能力,尤其是对科创板企业,监管部门要持续把好“入口关”,维护好市场秩序。同时,也呼吁广大投资者在理解和把握科技企业特点的基础上,做出理性的投资决策。

中国证监会召开国际顾问委员会第21次会议

本报讯(记者吴晓璐)据证监会网站11月10日消息,11月8日,中国证监会国际顾问委员会(以下简称“顾委会”)第21次会议以线上线下相结合的方式在上海召开。顾委会主席霍华德·戴维斯先生、副主席史美伦女士等16名顾委会委员和特邀嘉宾,以及中国证监会主席吴清、中国证监会副主席李明和上海市副市长解冬等出席了本次会议。来自中央金融办、国务院办公厅、中国人民银行、国家金融监管总局等单位有关同志,以及中国证监会机关各司局、派出机构和会管单位的负责同志参加了会议。

本次会议主题为“进一步扩大高水平双向开放,全面深化资本市场改革,更好地服务中国式现代化”。与会代表围绕“全球大变局下中国资本市场发展面临的机遇与挑战”和“如何进一步完善中国资本市场基础制度和监管体系,更好促进新质生产力发展,服务经济高质量发展”,以及“如何稳妥有序推进中国资本市场高水平制度型双向开放,更好地吸引外资长期投资中国”等三个议题进行了广泛深入的交流与研讨。

委员们高度评价中国政府坚定不移推进改革开放的决心和政策的创新,认为过去一年,中国资本市场在强监管、防风险、促高质量发展等方面做了大量工作,为促进中国经济高质量发展、助力新质生产力发展发挥了积极作用。

委员们高度评价中国政府近期出台的一揽子增量政策举措和存量政策的优化,认为相关政策举措意义重大、令人鼓舞,有利于进一步增强经济发展的韧性,改善国际市场对中国经济前景的预期,提振国内外投资者对A股市场投资价值的信心,推动资本市场回升向好。

委员们高度评价中国资本市场高水平对外开放取得的积极进展与成果,建议进一步完善高水平制度型双向开放的规则与制度,完善便利外资投资中国的措施,增强政策制定的稳定性和透明度,强化与国际市场投资者的沟通与交流。

此外,委员们还就如何进一步深化中国资本市场改革、发挥资本市场在支撑科技创新方面的作用;如何进一步健全投融资相协调的资本市场功能,促进养老金等长期资本与资本市场良性互动;如何着力提升上市公司投资价值,提高上市公司质量、股东回报和公司治理水平;如何夯实资本市场基础制度,增强资本市场的内在稳定性;如何培育壮大风险投资、私募股权投资等耐心资本,深化绿色金融可持续发展等方面提出了咨询意见与工作建议。

据悉,顾委会是中国证监会的专家咨询机构,于2004年6月份经国务院批准设立,由境外金融监管机构前官员、金融机构高管和知名的专家学者担任委员。顾委会每年召开一次会议,针对中国债券期货市场的发展情况,介绍国际市场的最新动态和监管经验,向中国证监会提供咨询意见和建议,为促进中国证监会借鉴国际最佳实践与有益经验,推动资本市场改革开放和稳定健康发展持续发挥积极作用。

财经热点

财税政策不断优化 促房地产市场平稳健康发展

本报记者 韩昱

据财政部网站消息,全国人大常委会办公厅于2024年11月8日举行新闻发布会,财政部部长蓝佛安在会上介绍增加地方政府债务限额置换存量隐性债务有关政策情况,并答记者问。

除宣布置换存量隐性债务政策外,蓝佛安还明确了两项围绕房地产领域的重要增量政策。蓝佛安表示,目前,支持房地产市场健康发展的相关财税政策,已按程序报批,近期即将推出。专项债券支持回收闲置存量土地,新增土地储备,以及收购存量商品房用作保障性住房方面,财政部正在配合相关部门研究制定政策细则,推动加快落地。

“财政部即将推出的税收政策和专项债券支持措施,旨在通过减轻房地产行业的税负和提供资金支持来激活市场。”汇丰投顾高级投资顾问于晓明告诉《证券日报》记者,预计这些政策将对房地产市场产生积极影响,包括提振市场信心、加速资金回流至房企,以及稳定房价预期等。

事实上,在10月12日国新办举行的新闻发布会上,蓝佛安介绍的将在近期陆续推出的一揽子针对性增量政策举措中,就包括“叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具,支持推动房地产市场止跌回稳”。

“财政部与相关部门同向发力,聚焦促进房地产市场供需平衡,不断优化财税政策,推动房地产行业回归平稳健康发展轨道。”财政部副部长廖岷在上述发布会上表示,按照党中央决策部署,财政部正在抓紧研究明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税政策。下一步,还将进一步研究加大支持力度,调整优化相关税收政策,促进房地产市场平稳健康发展。

“从目前房地产相关税收政策来看,包括增值税、土地增值税和个税政策都存在积极调整空间。”上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,预计其直接影响是降低房东和房企的税费成本,对于房屋交易和开发成本降低具有积极作用。

从围绕专项债券的政策看,一方面是允许专项债券用于土地储备,支持地方政府使用专项债券回收符合条件的闲置存量土地,确有需要的地区也可以用于新增的土地储备项目;另一方面是用好专项债券来收购存量商品房用作保障性住房。

严跃进认为,这实际上明确了专项债券在“优化存量”方面的积极作用。在回收闲置存量土地和进而转为土地储备方面,主要包括两类土地,即安置房闲置用地、房企未开发用地。其对于缓解城中村改造安置房领域、出险房企土地库存项目方面的风险具有积极作用,也有效改善了2025年的土地储备结构和供地结构。

严跃进进一步分析,目前城中村改造专项借款、保障性住房再贷款两类金融工具已经积极落实,专项债券的加入将有助于土地和房屋库存消化,促进供求关系平衡。于晓明认为,通过专项债券收购存量商品房用作保障性住房,可增加保障性住房供应,满足不同层次的居住需求,从而促进房地产市场的稳定发展。这些举措不仅短期内有助于房地产市场的回稳,而且从长远看,将有助于实现房地产市场的平稳健康发展。

以旧“焕”新 赢未来

补贴支持叠加消费旺季 家电以旧换新政策效应持续显现

本报记者 张芝逸

近期,家电以旧换新工作正在加力推进。在中央与地方政策的协同联动以及“真金白银”的补贴支持下,叠加“金九银十”消费旺季、“双11”等重要消费节点,家电以旧换新政策效应加快显现。商务部全国家电以旧换新数据平台显示,截至11月8日24时,2025.7万名消费者购买8大类家电产品3045.8万台,带动销售1377.9亿元。

“以旧换新激发了消费者潜在的消费需求,起到了促进消费的作用,也引导消费向绿色化、智能化方向发展。”星图金融研究院高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,通过抓住“双11”等时间节点,用好电商平台等载体,能够有效优化以旧换新的落实效果。

政策效应加快显现

8月份,商务部等4部门印发《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》,明确补贴品种和补贴标准,优化补贴方式和审核流程。各方积极落实相关政策,细化支持措施,完善保障举措,有效激发了消费潜力。叠加“金九银十”传统消费旺季,相关以旧换新政策效应加快释放,有力促进消费回稳。

商务部市场运行和消费促进司司长李刚在国新办11月1日举行的新闻发布会上表示,随着消费品以旧换新政策效应的加快显

现,汽车、家电等大宗消费明显向好。9月份,限额以上单位家电零售额同比增长20.5%,增速创下三年来多新高。

国家税务总局发布的增值税发票数据显示,各地消费品以旧换新力度持续加大,带动家电家装消费继续快速提升。10月份,零售业销售收入同比增长8%,较9月份增速提高5.4个百分点。其中,电视机等家用电器零售、冰箱等日用品零售同比分别增长43.2%和63.5%;与家装相关的家具零售、卫生洁具零售同比分别增长16.9%和23%,均显著快于9月份增速。

值得注意的是,各地在推进家电以旧换新的过程中,抢抓“双11”活动等有利时机,通过电商平台加大以旧换新的推广与补贴力度。以天猫平台为例,北京、上海、广东、浙江等地均在天猫平台发放了家电以旧换新政府补贴。据天猫称,今年国家推行的家电以旧换新补贴将与“双11”优惠叠加,天猫携手品牌商家共投60亿元,通过发放品类券、品牌让利等措施,积极响应政策,促进消费。

“目前消费品以旧换新发挥了促进消费升级、减少资源浪费、促进环保和经济发展的积极作用。”中国数实融合50人论坛智库专家洪勇认为。

中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清对《证券日报》记者表示,“双11”期间,各平台和商家会提供丰富的促销活动和优惠政策,在此基础上叠加以旧换新活动,消费者能获得双重



优惠,使商品价格更具吸引力。

扩大补贴覆盖范围

对于家电等消费品以旧换新的政策支持与政府补贴将持续发力。

11月8日,在全国人大常委会办公厅举行的新闻发布会上,财政部部长蓝佛安在谈及下一步的财政政策时表示,加大力度支持大规模设备更新,扩大消费品以旧换新的品种和规模。

“由于各地具有不同的经济

状况,大众也有不同层次的消费需求,后续可以考虑结合当地情况,进一步扩大消费品以旧换新的范围,比如将更多电子产品等纳入以旧换新补贴范围,激发置换需求。”付一夫建议。

事实上,近期已经有地区扩大了家电等消费品以旧换新补贴的品类范围。11月9日,上海市商务委员会公示新增家电家居消费补贴品类和参与企业名单(第四批),将料理机、除螨仪等品类纳入补贴范围。

“持续扩大消费品以旧换新

三季度货币政策执行报告释放了哪些新信号?

本报记者 刘琪

日前,中国人民银行(以下简称“央行”)发布《2024年第三季度货币政策执行报告》(以下简称《报告》),总结了前三季度货币政策执行情况,并对下阶段货币政策进行了展望。《报告》提出,下阶段,将坚定支持支持性的货币政策立场,加大货币政策调控强度,提高货币政策精准性,为经济稳定增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。今年8月份、9月份,部分宏观指标边际走弱,市场信心持续较弱。为提振市场信心,努力完成全年经济社会发展目标任务,9月24日,央行宣布了一揽子支持经济稳定增长的增量金融政策,进一步提升支持实体经济力度。

政策发布实施以来,各界给予了积极正面评价,有力提振了社会信心,对促进经济金融平稳运行发挥了较好作用。

当前外部环境的不确定性增多,世界经济增长总体放缓,国内经济仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战。但我国经济基本面坚实,市场广阔,经济韧性强,潜力大等有利条件并未改变,要正视困难、坚定信心、积极应对。

对于下阶段货币政策主要思路,《报告》强调,“坚定支持支持性的货币政策立场”,同时在保持融资和货币总量合理增长,充分发挥货币信贷政策导向作用,把握好利率、汇率内外均衡,加快推进金融市场制度建设和高水平对外开放,积极稳妥防范化解金融风险等五个方面进行具体部署。

《报告》的专栏文章《我国货币供应量统计体系的回顾和展望》中指出,近年来我国金融市场和金融创新迅速发展,符合货币供应量定义的金融工具范畴发生了重大变化,有必要动态完善。

文中还提到,“人民银行正认真研究货币供应量统计修订的方案,未来将择机发布并适当进行历史数据的回溯”。

市场专家认为,央行此举是适应国际货币统计规则的客观需要,主要是为了提高货币反映经济活动变化的完整性和敏感性。

文中表示,下阶段,我国货币政策框架将逐步淡化对数量目标的关注,把金融总量更多作为观测性、参考性、预期性的指标,更加注重发挥利率调控的作用,不断提升金融支持实体经济高质量发展的

适配性、有效性。近年来,我国直接融资加快发展,融资结构变化对金融宏观调控产生了深层次影响。

《报告》中设置了两篇专栏文章——《直接融资发展与货币政策框架转型》《维护竞争秩序 改善政策利率传导》,前者介绍了直接融资发展背景下的货币政策框架转型,数量目标的淡化,后者则介绍了央行改善政策利率传导的近期举措和下阶段政策方向。

前述业内专家表示,总的看,我国政策利率是能够有效传导的,贷款利率稳中有降,保持在历史低位。但目前在维护竞争秩序和利率政策执行层面仍有完善空间。这些年来政策利率调整对银行净息差影响是中性的,过度竞争才是银行业净息差不断收窄背后的重要驱动因

素。未来银行还应进一步提升定价能力,理性有序参与市场竞争。

“未来直接融资发展是大趋势,货币政策框架也会相应调整优化。”前述市场专家表示,一方面,随着结构转型加快,直接融资与新动能更加适配,发展总体加快。但由于金融市场产品和传导链条更加复杂,央行调控金融总量的难度会不断上升,“调得了”着眼于利率政策要更好服务于宏观调控职能,尽可能缓解影响利率调控的约束。