

央地纷纷探索建立完善激励容错机制 鼓励国有创投机构“大胆投”

本报记者 吴晓璐

今年以来,从中央到地方,纷纷探索建立国有创投机构和国资基金激励约束和容错免责机制,鼓励国有资金“敢于投”“大胆投”,为“耐心资本”松绑。

记者从业内人士处获悉,近日,国务院国资委已经向业内下发《关于支持中央企业创业投资基金高质量发展的指导意见(征求意见稿)》,对激励容错机制作出规定。“指导意见正式发布后,地方应该参照出台相关措施。”某地方国资创投机构人士对《证券日报》记者表示。

国有创投机构建立并完善激励容错机制,有助于激发其“投小、投早、投长期和投硬科技”的积极性与主动性,推动科技、产业、金融

良性循环。清华大学国家金融研究院院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,完善容错机制和激励机制,将降低国有创投机构和政府引导基金的风险承担,改善投资环境,促使其更加注重投资成效、进行长期投资,壮大耐心资本;将促进国有资金加大对早期和高风险的科技项目的支持,同时鼓励与引导社会资本投向国家战略性新兴产业和关键领域,更好服务新质生产力发展。

激励容错机制建设 已取得阶段性成果

国资已经成为创投市场最主要的出资来源,但在实践中,受传统考核机制约束,部分国

有创投机构存在投资“耐心”不足,无法陪伴“硬科技”企业的情况。

今年以来,中央和各地政府加速推动建立完善激励容错机制。6月份,国务院办公厅印发的《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》提出,“优化政府出资的创业投资基金管理,改革完善基金考核、容错免责机制,健全绩效评价制度”“健全符合创业投资行业特点和发展规律的国资创业投资管理体制和尽职免责免责机制,探索对国资创业投资机构按照整个基金生命周期进行考核”。

9月18日召开的国务院常务会议提出,要推动国资出资成为更有担当的长期资本、耐心资本,完善国有资金出资、考核、容错、退出相关政策措施。

广东、湖北、湖南等多地也纷纷发布文件,明确建立国资创投机构业绩考核、激励约束和容错机制。比如,7月份,广东省第十四届人民代表大会常务委员会通过的《广东省科技创新条例》首次在全国范围内提出“不以国有资本保值增值作为主要考核指标”,并提出“省和地级以上市人民政府应当建立健全国有创业投资机构业绩考核、激励约束和容错机制,推动国有创业投资机构加大对初创科技型企业的支持”。

10月份,深圳市委金融办发布了《深圳市促进创业投资高质量发展行动方案(2024—2026)(公开征求意见稿)》,首次在全国范围内提出要发展“大胆资本”,引起市场广泛关注。

(下转A3版)

新三板枢纽功能凸显 年内30家挂牌公司登陆A股

本报记者 吴晓璐

近日,湖北睿信汽车电器股份有限公司(以下简称“睿信电器”)成功通过全国中小企业股份转让系统(新三板)挂牌审核,并获全国股转公司同意挂牌函,成为湖北省首家利用新三板和区域性股权市场(简称“四板市场”)对接“绿色通道”机制实现挂牌的企业。武汉股权托管交易中心因此成为全国首家同时实施新三板和四板市场制度型对接“绿色通道”与“公示审核”两项机制的区域性股权市场。

新三板和四板市场制度型对接简化了四板专精特新企业在新三板挂牌程序,提高挂牌效率,为专精特新企业快速走向更高层次资本市场提供助力。

随着全面深化持续推进,新三板已成为多层次资本市场的枢纽,帮助越来越多科技企业企业发展成长。据Wind数据统计,截至12月1日,年内已有30家新三板公司登陆A股,占年内新上市公司数量比例为33.71%;募资合计93.99亿元,占比16.19%。

“新三板在多层次资本市场中具有连接枢纽和梯度培育功能,对于培育科技创新企业具有重要意义。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,新三板为科技创新企业提供了一个融资和展示的平台,有助于企业吸引更多的投资者和资金支持。新三板通过严格的监管和制度设计,促使企业规范运作、提升治理水平,为其未来上市奠定坚实基础,助力资本市场健康发展。

新三板和四板 对接机制将升级

2023年8月份,全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统股票公开转让并挂牌审核指引——区域性股权市场创新型企业申报与审核(试行)》,明确了四板企业申请新三板挂牌的两种便利机制(即“绿色通道”和“公示审核”机制),简化挂牌审核程序,为专精特新企业挂牌开辟“快车道”。

公开信息显示,截至2024年9月底,新三板已与26家四板市场签约开通“绿色通道”,

截至12月1日

年内已有30家新三板公司登陆A股
占年内新上市公司数量比例为33.71%

募资合计93.99亿元
占比16.19%

累计有87家企业适用“绿色通道”机制申报;已同7家四板市场合作开展“公示审核”试点,目前已有成功挂牌的示范案例。

从挂牌效率来看,“绿色通道”和“公示审核”机制大幅提高挂牌效率。比如,上述睿信电器从正式申报到取得同意挂牌函,审核用时不到两个月,较常规挂牌审核流程节约了近50%的时间。湖北科普达高分子材料股份有限公司是通过“公示审核”机制成功转板新三板的一例,从挂牌受理公示到挂牌审核通过,仅用时16个交易日。

深圳大象投资控股集团副总裁周力在接受《证券日报》记者采访时表示,“绿色通道”和“公示审核”机制,为四板市场的专精特新企业提供了一条快速审核通道,不仅为企业对接资本市场提供了特色路径,而且为企业提供了全生命周期的多元化金融服务,提高了企业融资效率和获得感。同时,机制还强化了北交所所在资本市场的牵引作用,支持四

板市场高质量建设“专精特新”专板,实现了新三板与四板市场的融通发展。

田利辉表示,新三板和四板市场制度型对接,能够吸引更多的优质企业选择四板市场进行挂牌和融资,进而提升四板市场的整体质量和吸引力。同时,这也为四板市场提供了一个向更高层次资本市场输送优质企业的渠道,有助于四板市场与更高层次的资本市场形成良性互动。

近日,北交所副总经理李永春表示,更加注重新三板和区域性股权市场对接的广度和深度。从准入端的对接拓展升级为全产业链全方位的对接,在制度通的基础上逐步实现信披通、监管通、技术通、账户通等。

梯度培育功能 日益凸显

近年来,随着全面深化改革,新三板在多

层次资本市场中连接枢纽、梯度培育的功能日益凸显。除了新三板和四板市场制度型对接外,2022年12月份,北交所、新三板推出企业从新三板挂牌到北交所上市挂牌上市直联审核监管机制,支持直联企业在新三板挂牌满一年后迅速完成北交所发行上市流程。

上述年内30家新上市公司中,登陆北交所、创业板、科创板、沪深主板的分别有20家、7家、1家和2家,登陆北交所的公司数量最多。从所属行业来看,基础化工行业最多,有5家,电力设备、机械设备、计算机行业均为4家。

年内超过三成的新上市公司曾在新三板挂牌,充分说明了新三板在培育企业上市方面的重要作用。周力表示,新三板市场为中小企业提供了早期资本市场接触机会,帮助企业规范运作、提高透明度,并提供融资渠道,促进企业成长和扩张。此外,新三板还为投资机构提供了投资标的池,提供了新的退出渠道,引导和带动早期投资。(下转A3版)

中国经济活力缘何持续提升

阎岳

今年下半年以来,经济运行总体平稳、稳中有进。国家统计局11月30日发布的11月份制造业采购经理指数(PMI)显示经济发展活力持续提升。当月PMI为50.3%,比10月份上升0.2个百分点,连续3个月上升,且连续2个月运行在扩张区间。是什么因素让经济发展活力得到持续提升呢?

首先是改革发力。这是经济发展活力持续提升的制度保障。

今年推出的改革举措很多,比如绿色转型、推动中长期资金入市等已经在经济运行、市场活跃度等方面发挥了积极作用。11月28日发布的《中共中央办公厅 国务院办公厅关于数字贸易改革创新发展的意见》提出了18条具体举措,具体目标包括:2029年,可数字化交付的服务贸易规模稳中有增,占我国服务贸易总额的比重提高到45%以上,到2035年,这一比重提高到50%以上。

全球数字贸易博览会组委会和国际贸易中心(ITC)发布的《全球数字贸易发展报告2024》显示,2021年至2023年间,全球数字贸易规模从6.02万亿美元激增至7.13万亿美元,年均增速高达8.8%。由此可见,数字贸易改革创新将对我国贸易结构调整产生重大影响,相关上市公司也会受到资本的重点关注。

后续涉及体制、机制、制度层面的改革还有很多,相应举措会按照时间表稳步推出。

其次是政策给力。这是经济发展活力持续提升的政策支撑。

今年上半年,经济运行在持续回升向好的同时仍面临有效需求不足、企业经营压力较大的挑战,用较形象的说法就是宏观数据和微观主体之间存在一定“温差”。目前“温差”正在逐步缩小,缩小这个“温差”的重要原因之一,就是政策给力。

央政治局会议分别提出,“要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策”“宏观政策要持续用力、更加给力”“有效落实存量政策,加大推出增量政策”。之后,财政货币政策的逆周期调节力度明显加大,降准、降息等货币政策迅速跟进,超长期特别国债和地方政府专项债等财政政策落地实施。这些政策措施在市场各层面都得到了积极反馈。

再次是企业努力。这是经济发展活力提升的中坚力量。

作为我国各行业中的佼佼者,上市公司的表现往往能反映出经济的运行状况。现在,部分上市公司已经开始预告2024年业绩,但因其数量较少,能反映上市公司现状的仍然是前三季度业绩情况。

中国上市公司协会发布的数据显示,今年前三季度,我国境内股票市场近八成上市公司实现盈利。从研发投入指标看,上市公司仍在努力积蓄发展动能,前三季度研发投入达1.10

万亿元,同比增长3.9%。其中,338家研发强度超20%,163家研发投入达10亿元,363家研发投入同比增长逾50%。

企业保持一定规模的研发投入,有利于强化自身技术优势,巩固、抢占高科技发展新赛道,保持企业发展活力。

“千磨万击还坚劲,任尔东西南北风。”中国经济运行有这种底气和定力。当前我国经济发展市场广阔、韧性强、潜力大等有利条件并未改变,但对国内外出现的一些新情况和新问题仍要高度重视,尤其是针对外部环境的变化更要及早制定应对策略。总之,在改革的精准性、政策的前瞻性、企业的创造性支撑下,中国经济的发展活力仍将持续获得提升,也将在A股市场上得到展现。

今日视点

SPRINT 先锋
江苏先锋精密科技股份有限公司
首次公开发行A股股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称:先锋申购
申购代码:787605
申购价格:11.29元/股

网上初始发行数量:12,142,500股
单一证券账户最高申购数量:12,000股
网上申购时间:2024年12月2日
(09:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商):华泰联合证券
投资者关系顾问:九鼎 Ever Bloom

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2024年11月29日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》
经济参考网 中国金融新闻网 中国日报网

今日导读

境外上市备案效率持续提升
赴港上市升温 **A2版**

百强房企前11个月
销售总额为3.85万亿元 **A3版**

2024年“收官月”
券商金股“压轴登场” **B1版**

三一重能:以数字化技术
打造风电行业“智造”高地 **B2版**

凌云股份:
打造汽车零部件龙头企业 **B3版**

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体

证券日报APP

本版主编:姜楠 责编:张博 制作:王敬涛
本期校对:吴澍 美编:崔建岐