

创新制度呼之欲出 北交所迎高质量发展

证券时报记者 郭博昊

2023年,随着我国资本市场改革的深入推进,北京证券交易所市场活力与潜力进一步释放。这一年,北交所迎来超出市场预期《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(下称“深改19条”)。伴随着一系列改革举措渐次落地,北交所市场功能持续完善,市场受关注度显著提升,服务创新型中小企业发展作用进一步显现。

展望2024年,“三个统筹”指明了北交所的发展方向,直接IPO、转板等一系列创新举措呼之欲出。受访专家认为,未来,北交所将重点围绕提升市场规模、效率、功能、活跃度、稳定性等持续开展工作;投融资两端扩容,优化投资者层次结构,继续发挥市场在中小微企业孵化、培育、成长等全生命周期中的融资支持作用,或将成为北交所高质量发展的重要任务。

“深改19条”政策效果显现

9月1日,在北交所宣布设立两周之际,中国证监会发布“深改19条”,从投资端、融资端、发行端、交易端、生态端出合一揽子改革举措,为北交所擘画了高质量发展蓝图。发行端,优化“挂牌满12个月”执行标准,允许符合条件的优质中小企业首次公开发行(IPO)并上市;交易端,允许做市商使用做市专用证券账户参与战略配售;生态端,加强新三板与区域性股权市场的制度对接,以及修订《北京证券交易所上市公司持续监管指引第7号——转板》等。

“深改19条”发布至今将满4个月,随着一系列改革举措落地见效,市场各方反应积极,北交所受关注度显著提升,上市公司估值得到修复。从北证50指数走势来看,10月24日北交所开启本轮行情以来,截至12月26日收盘,北证50指数累计上涨超48%。申万宏源研究所北交所首席分析师刘靖向记者表示,随着更多改革举措落地实施,北交所将被建成为更加成熟开放、有影响力的市场。

汇聚各方合力 深交所推动民企提质增效

证券时报记者 吴少龙

12月27日,深交所举办第十三期“创享荟”——民营上市公司聚焦主业专题活动,邀请智飞生物、华中数控、北京君正等具有代表性的深市民营企业负责人、长期研究民营企业数字化智能化转型推动主业高质量发展的专家学者及中介机构代表,共同探讨新形势下资本市场如何更好服务民营企业发展,切实推动提高深市民营企业

浦东新区上市公司高质量发展行动方案发布

证券时报记者 张淑贤

12月26日,上海证监局和浦东新区政府联合召开2023年上海浦东新区上市公司监管工作交流会。会上,浦东新区金融局在上海市率先发布《浦东新区上市公司高质量发展行动方案》,实施强培育、助上市、促发展、优环境、防风险五方面行动计划,包括建立拟上市企业发现机制,构筑可持续

29.5%!11月规上工业企业利润增速超预期

(上接A1版)于卫宁指出,1~11月,原材料制造业利润同比降幅较1~10月收窄8.5个百分点,带动规模以上工业利润降幅收窄1.8个百分点,是贡献最大的行业板块。进一步分行业看,钢铁行业、有色行业和化工行业利润改善明显。陈雳表示,原材料行业是支撑实体经济持续发展的基础产业,在中央经济

谈及下一步北交所建设重点时,北交所副总经理孙立近日表示,将加快落地首次公开发行并在北交所上市制度;着力提高上市公司质量,引导企业聚焦主业实现创新发展;大力加强投资端建设,促进创新资本高效循环;强化各方联动和协同发展,打造市场高质量发展良性生态;持续强化多层次市场互联互通,畅通企业发展路径。

“未来3至5年,北交所将重点围绕提升市场规模、效率、功能、活跃度、稳定性等持续开展工作。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨接受证券时报记者采访时指出。

制度创新备受期待

随着北交所市场持续升温,在“深改19条”尚未落地的政策举措中,直接IPO、转板等政策备受市场关注与期待。

诸海滨指出,直接IPO可进一步提升交易所市场地位,吸引更多尚未在新三板挂牌、规模较大的优质公司进入北交所。“该政策落地后,2024年北交所扩容速度将快于2023年。”刘靖预测。

而转板制度的落地则会加强沪深北三大交易所间的互联互通,构建强流通性的多层次资本市场体系。诸海滨指出,转板制度落地后,将给予北交所上市企业更多灵活性,或吸引更多优质企业进入北交所市场;同时,还将有利于市场估值中枢调整,为北交所上市企业估值修复提供助力。

随着高质量建设北交所工作深入推进,受访专家普遍认为,相关创新制度执行过程中,北交所要强化信息披露要求,加强监管,引导市场稳健发展;同时,在发挥转板机制“桥梁”作用时,加强与区域性股权市场改革联动,促进各板块市场之间良性竞争、协同发展。

明年发展路径渐明

早在2023金融论坛年会上,北交所董事长周贵华就表示,北交所建设过程中将努力做到“三个统筹”,即加强投融资两端的统筹,加强一二级市场的统筹,加强各类产品的统筹。



- 将加快落地首次公开发行并在北交所上市制度;
- 着力提高上市公司质量,引导企业聚焦主业实现创新发展;
- 大力加强投资端建设,促进创新资本高效循环;
- 强化各方联动和协同发展,打造市场高质量发展良性生态;
- 持续强化多层次市场互联互通,畅通企业发展路径。

图:创意/供图 翟超/制图

投融资两端扩容或将是2024年北交所建设的重要方向之一。开源证券研报显示,从投资者结构来看,北交所企业的股份持有占比中,机构投资者合计占比21.79%,略低于科创板的23.24%。机构投资者细分中,科创板中基金持有占比为6.44%,而北交所仅为1.70%。

记者还注意到,“深改19条”提出加大力度引入社保基金、保险资金、年金等中长期资金。截至12月26日,参与北交所市场的公募基金接近900家,但与沪深交易所相比仍然偏少。

“目前,北交所仍处于各类投资者引入的扩容阶段。”诸海滨分析,2024年北交所可能会进一步扩大投资者群体,引入更多机构投资者和个人投资者,吸引更多长期资金进入市场,优化投资者层次结构,进一步扩容北交所做市商队伍,完善私募做市等制度,提高市场的参与度与活跃度。

清华大学五道口金融学院副院长田轩在接受证券时报记者采访时建

议,北交所可根据不同投资品种,进一步加强投资者适当性管理,差异化设置投资者准入要求,从资产规模及投资经验等角度对投资者进行区分和结构性优化,并在此基础上,稳步推进T+0交易机制试点。

而作为服务创新型中小企业主阵地,北交所要继续发挥市场在中小微企业孵化、培育、成长等全生命周期中的融资支持作用,不断提升资本市场针对中小企业的融资功能和定价能力。田轩指出,聚焦中小企业全生命周期,北交所需要加强与其他市场板块的有效衔接,保持上市节奏,尽快形成合理的市场规模。同时,建立完善的退市制度,对不符合上市标准的企业及时进行退市处理,保持上市企业的质量和活力。

“未来随着北交所高质量发展的持续深入,北交所可能会加强监管和风险控制,保护投资者权益,确保市场的健康稳定发展。”诸海滨称。

持民营上市公司聚焦主业稳健发展的工作方案),组建专班团队,树立目标导向,强化监管服务,加强协调联动,发挥平台功能,汇聚各方合力,全方位助力深市民营企业提质增效、健康发展。

与会代表认为,民营上市公司是资本市场的重要组成部分,在稳增长、促创新、保就业、惠民生等方面发挥着不可替代的作用,对资本市场健康稳定发展和国民经济行稳致远至关重

要。在当前环境下,资本市场进一步提升服务民企高质量发展的能力至关重要。与会代表从不同角度分享了民营企业利用资本市场聚焦主业发展,突破关键核心技术方面的经验、案例,以及遇到的难点、思考及展望,并就难点共性问题展开讨论。通过沟通交流,与会公司进一步增强了聚焦主业发展的信心,会上分享的典型案例和思考体会也为民营企业发展提供了有益借鉴。

程合红表示,浦东新区上市公司应做精做专主业,彰显浦东新区上市公司核心竞争力和在行业中的话语权。同时,充分用好全面注册制改革制度优势,通过再融资、并购重组做优做强,助推经济转型升级。

浦东新区区委常委、常务副区长杨朝表示,浦东新区政府将加强与上海证监局的监管协调,支持上市公司抓住股票发行全面注册制改革重大发

新一轮财税改革迎难而上 攻坚“最难啃的骨头”

(上接A1版)

“目前地方财政无论从总量、结构,还是内部循环关系来讲,已经不适应高质量的发展。”上海财经大学校长刘元春说,解决地方财政问题需要系统思考。中央和地方的关系需要全面梳理,同时税制结构必须要进行优化,转移支付的领域、方式也需要进行全面重构。

中长期看,构建新发展格局、推动高质量发展和统一大市场建设等重大国家战略对财政的统筹和服务保障能力提出了更高的要求。

在新时代新征程上,党的二十大报告已经为进一步深化财税体制改革指明方向:健全现代预算制度,优化税制结构,完善财政转移支付体系。

中央与地方财政事权和支出责任划分被称为财税体制改革中“最难啃的骨头”。受访专家认为,党的二十大报告所部署的三个改革方向,均关系到地方财政体制和地方财政运行问题,更直指中央与地方事权和支出责任的划分问题。

中央财经大学财政税务学院副教授孙鲲鹏向记者表示,总体来看,新一轮财税体制改革的首要任务,或在于形成一套能够调动各级政府积极性、提升财政资源利用效率、有效治理风险的政府间财政关系。

全面推进 预算管理一体化

持续深化预算管理制度改革,健全现代预算制度是确保国家战略实施和政府政策落实的重要保障。目前,财政预算管理一体化系统基本覆盖县级以上行政区划预算单位,初步实现了预算管理各环节的衔接贯通。

不过,审计署审计长侯凯在今年6月作《国务院关于2022年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》时指出,预算分配管理还存在诸多薄弱环节,现代预算制度改革需向纵深推进。

具体改革方向上,受访专家认为,应从三个方面加强现代预算管理:继续加强财政“四本账”预算的统筹力度和水平,继续加强对结余资金和闲置资产的有效管理,继续加强对民生福祉和国家重点战略的财政统筹保障力度。

“提升资金使用效率是新时期财政预算工作的重要内容。”王梓宇表示,要推进综合全程监管机制。在严格预算控制、核算和决算基础上,实施资金分类管理,完善全过程监管机制,“把钱管在制度里”,全面推进预算管理一体化,深化中央和地方财政系统信息以及财政与行业部门信息的融通机制,完整反映预算资金流向和预算项目全生命周期情况。

孙鲲鹏则认为,深化预算绩效管理是提升财政资金效能的重要手段,要扩大预算绩效评价范围,提高绩效评价质量,通过科学的绩效评价体系,对政府各项支出和收入进行针对性分析和评估,确保资源投入的切实需要和实际效果相匹配。“具体来说,要大力推行全面推进预算管理一体化。”

积极推进健全 地方税体系

近年来,我国税制改革取得重大进展,减税降费规模空前,税收调控取得明显成效。但随着中国经济由高速增长向高质量发展持续增长演进,财政收入增速有所放缓,叠加大规模减税降费、部分刚性支出持续增加等因素影响,地方财政收支矛盾显现。目前,传统“土地财政”模式难以为继,地方的财政收入更多依赖于税收。受访专家普遍认为,当前需尽快健全地方税体系。

从地方税制看,中国人民大学财政金融学院教授吕冰洋指出,现在地方税的特点主要是流动性税,纳税人主要为企业纳税人。流动性税的好处是可以调动地方发展经济的积极性,负向影响则是激发地方政府间的“逐底竞争”,因为税率越低越有利于招商引资并发展经济,这不利于经济高质量发展,不利于建设统一

大市场,不利于地方政府职能转变。

从地方税的主体税种看,孙鲲鹏指出,在目前以共享税为主的制度下,地方缺乏对当地财力具有决定性影响且长期稳定的地方税主体税种,尽管地方税种类不少,但呈现出收入有限、覆盖面窄等特点,难以成为地方财政的主体来源,导致部分地方长期依赖上级转移支付。“同时,包括法规制定权、解释权、税收减免权等税收管理权限主要集中在中央,在一定程度上影响了地方政府根据地区实际情况调整配置资源的能力。”孙鲲鹏表示。

中国社会科学院财政税收研究中心主任杨志勇认为,新一轮财税体制改革的重点应该是进一步完善分税制,而完善分税制的关键就是健全地方税体系。

“地方税制度改革的主要方向是培育地方税源。”王梓宇建议,根据具体情况,适时加快消费税改革和房地产税立法等工作,按照“先易后难、先后有优”的原则积极推进落实。

在具体实施上,针对消费税的改革或时机已至。孙鲲鹏认为,推动消费税改革,调整消费税征税范围和税率。同时,可以将消费税征收环节后移作地方税,并赋予地方更多税收征管权限,以有效应对征收环节后移可能产生的征管难题。

此外,加快完善以个人所得税等直接税为主体税种的地方税体系,在地方政府增加财政收入的同时,也能发挥调节收入分配、促进社会公平的作用。“具体推进过程中,要适度降低间接税税负,根据经济社会发展情况,适时推进增值税‘三档并两档’、全链条抵扣等改革进程,择机推进消费税、关税相关税种的税目、税率等税制要素优化。同时,在综合税负稳定的前提下,适度提升直接税的税负占比。”王梓宇说。

提高转移支付 法治化水平

近年来,财政转移支付制度的改革持续深化,构建了由一般转移支付、共同事项转移支付和专项转移支付组成的转移支付体系。同时,中央对地方转移支付规模持续增长,今年已首次突破10万亿元。

上海财经大学公共政策与治理研究院副院长田志伟向记者指出,目前地方财政对中央转移支付的总体依赖度仍处于较高水平,且在很多中西部地区还有上升趋势。中央转移支付不再只是地方财政缺口的“补充救济”,而是成了地方财政得以维系的“主体力量”。

转移支付不是简单的中央给地方资金,更重要的应该是确定一套能够充分调动中央和地方积极性的转移支付体制。在杨志勇看来,中央对地方转移支付过多,容易滋生地方“等、靠、要”等问题,不利于地方积极性的发挥。地方所获得的转移支付不足,同样不利于地方。

孙鲲鹏建议,未来可以在一般性转移支付和专项转移支付以外,探索实施分类转移支付模式。分类转移支付是介于一般性转移支付和专项转移支付之间的一种形式,即上级政府只规定资金用途的大致方向,但具体的支出细节不做规定。这种方式既可以符合上级政府的指令,又可以调动地方政府的积极性。

王梓宇也表示,专项转移支付以保障落实中央政府的重大决策部署为目标,要加强资金的定向精准使用管理,强化对地方的引导激励,提高资金效能。

财政转移支付在解决地区财政不平衡问题、推进地区间基本公共服务均等化等方面发挥着重要作用。然而,当前财政转移支付制度并没有专门的法律,相关制度主要为财政部的部门规章。

田志伟认为,中央对地方转移支付应当有法可依。目前有关转移支付的管理办法是财政部各个司局分别制定的,至今没有更高层次的法规。应适时出台《转移支付法》及其实施细则,来约束转移支付的确立程序、合理标准、管理及信息公开问题。



证券时报

(ID:wwwstcn.com)