

# 资本市场“1+N”落地加速 后续改革举措值得期待

证券时报记者 程丹

自《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“国九条”)发布近一个月来,资本市场各项改革举措蹄疾步稳推进,“1+N”政策体系逐步落地,涉及发行上市准入、上市公司持续监管、退市改革等多个方面。

当前,围绕“强监管、防风险、推动高质量发展”,监管部门还在着力研究制定促进资本市场长远发展的改革举措。清华大学五道口金融学院副院长田轩指出,我国资本市场正在经历一场以扎实基本制度、提升法治化水平为核心的“提质”改革,要以加快形成新质生产力为目标,巩固资本市场健康发展的根基,后续改革举措值得期待。

## 改革步伐持续推进

以4月12日为起点,资本市场掀起新一轮高质量发展改革序幕。新“国九条”的发布,是此轮改革政策体系中的“1”,分阶段提出了未来5年、2035年和本世纪中叶资本市场发展目标,从投资者保护、上市公司质量、行业机构发展、监管能力和治理体系建设等方面,勾画了资本市场高质量发展的蓝图,既有短期问题的针对性解决方案,也有中长期问题的改革理念,意在加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

随后,“N”个资本市场的配套制度规则陆续落地。有针对发行监管方面的,如修订科创板企业研发投入金额、发明专利数量以及营业收入增长率设置更高标准;扩大IPO在审企业及相关中介机构现场检查覆盖面;提高主板和创业板上市标准,从源头上提高上市公司质量等。

有针对上市公司监管方面的,如上市公司股东减持股份管理办法发布,在严格规范大股东减持、有效防范绕道减持、细化违规责任条款、强化关键主体义务等方面做了针对性完善;规范董监高减持股份行为,进一步明确规定离婚分割股票后各方共同遵守原有减持限制等。

有针对证券公司监管方面的,如通过加强监管,发挥上市证券公司推动行业高质量发展的引领示范作用,包括督促公司端正经营理念,聚焦服

务实体经济和居民财富管理主责主业;发挥现代企业治理的有效性,强化内部制衡,完善人员管理,优化激励约束,加强对境内外子公司的管控;落实全面风险管理和全员合规要求,强化风控指标信息披露等。

有针对交易监管方面的,如制定程序化交易管理规则,加强信息系统管理和高频交易监管,明确北向程序化交易按照内外资一致的原则,纳入报告管理,执行交易监控标准。

改革有条不紊地推进,目前,绝大多数规则都在征求意见后落地实施。田轩表示,新一轮资本市场“1+N”政策体系框架逐渐清晰,体现了我国资本市场的改革坚持市场化、法治化、国际化的方向不变,通过相关配套法律法规和监管制度的完善,来压紧压实市场参与各方的责任。

## 壮大耐心资本 服务新质生产力

记者了解到,当前监管部门正在着力研究制定促进资本市场长远发展的改革举措。其中,如何推动资本市场更好地服务新质生产力是当前的重要命题。

4月30日,中共中央政治局会议提出,要因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局,超前布局建设未来产业,运用先进技术赋能传统产业转型升级。要积极发展风险投资,壮大耐心资本。

耐心资本的来源多样,包括社保基金、养老金、企业年金、职业年金、产业资本以及具有长期投资理念的各方投资者等。我国正在积极推动风险投资体系的建设与发展,打造投早、投小、投科技的风向标,营造政府领投、机构跟投的氛围,驱动更多资本成为长期资本、耐心资本。统计显示,过去10年来,我国私募股权投资基金快速发展,私募股权投资基金在投资项目13万个,为7万家企业提供资本金8.54万亿元。注册制改革以来,在科创板、创业板、北交所新上市公司中,私募股权投资基金支持率分别为89%、57%、100%。

新质生产力发展需要耐心资本的陪伴。业内人士指出,高科技、高质量、高质量是新质生产力的鲜明特征。然而,原创性、颠覆性的科技创新活动,既面临着更多的不确定性,也需要从播种到长成参天大树的创新周



图虫创意/供图 周靖宇/制图

期。耐心资本通常不受市场短期波动的干扰,能够长期为投资项目提供稳定的资金支持,能够发挥市场稳定器和经济发展助推器的作用,进而促进企业的创新发展。

耐心资本既要有前瞻的战略眼光,也要有耐得住寂寞,做“时间朋友”的定力。田轩认为,壮大耐心资本,需要加强政策引导、政府支持,对不同类别私募投资基金,特别是创业投资基金实施差异化监管,畅通私募股权和创业投资基金“募投管退”各环节,引导创业投资引导基金、中小企业发展基金等规范化发展,同时,为创业投资、股权投资创造更加广阔的退出通道。引导养老金、保险、企业年金等更多长期资金参与到创投基金以及创新企业的债券、股权投资中,营造长期投资理念,激发创新活力。

## 增强内在稳定性

新“国九条”提出,加强交易监管,增强资本市场内在稳定性。证监会当前在完善风险监测处置机制方面调研,并研究完善相关制度规则。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,实现一二级市场的平衡发

展是增强资本市场内在稳定性的重要方面,需要合理把握融资节奏,维护资本市场的平稳运行,完善市场调节机制,确保市场严重偏离基本面时,能够通过政策组合拳稳定市场。同时,优化资金结构,引入长期资金,提高长期资金占比,形成更合理的资金结构。更好地开展投资者保护,以投资者为本,保护投资者权益,从而更长期地为投资者创造良好的市场环境。

“在过去以融资功能‘单腿’走路模式下,我国资本市场的确积攒了一系列内生性的问题,集中表现为近年来市场连续异常波动的状态。”田轩指出,资本市场监管要切实落实“建制度、不干预、零容忍”九字方针,要将政策及监管的重点放在资本市场制度供给端的建设完善以及资产供给端的质量提升方面。健全完善资本市场基础制度,强化公司治理、提升上市公司可投资价值。此外,需持续完善相关法律法规及司法保障举措,畅通多元化维权通道,并加重财务造假、内幕交易等违法违规行为的行政、刑事法律责任,大幅提高资本市场违法违规成本,该退市的退市,营造良好的资本市场生态。

## 商务部:汽车以旧换新 补贴政策反响很好

证券时报记者 秦燕玲

5月9日,商务部新闻发言人何亚东在例行新闻发布会上表示,日前印发的《汽车以旧换新补贴实施细则》获得各方广泛关注、反响很好,不少地区还细化出台了本地地区的落实举措。

4月26日,商务部公开发布了《细则》。《细则》明确,将分情况对个人消费者报废旧车并购买新车给予7000元或1万元的补贴。

何亚东指出,政策设计和实施过程中,首先是注重统筹兼顾。即坚持报废更新和置换更新一体推进,中央财政重点支持报废更新,鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。

据不完全统计,上海、浙江、江西、湖北、重庆、河南、吉林等多地已出台汽车以旧换新的相关方案和实施细则。

其中,重庆、上海还明确了市级补贴标准:重庆对符合条件的消费者售旧买新车并置换新能源车乘用车新车的,按车价分档给予每辆2000元—3000元的市级财政资金补贴。上海对个人用户购买非

运营纯电动小客车新车,且在规定的期限内报废或者转让(不含变更登记)本人名下在本市注册登记的非营业性小客车的,给予一次性10000元购车补贴。

“在政策设计上,我们对内资外资、‘本地外地’一视同仁,购买新能源车和燃油车都能享受优惠政策。”何亚东称,《细则》在实施过程中,还注重“组合发力”,统筹支持汽车消费全链条各环节。具体来看,汽车以旧换新补贴政策可以和新能源汽车购置税减免、购车金融信贷支持、企业配套优惠等叠加享受,形成组合包,努力让消费者得到更多优惠。

为便利消费者申领汽车报废更新补贴,何亚东介绍,商务部已开发建设全国统一的汽车以旧换新信息服务平台,并在微信、支付宝、抖音、云闪付上线了小程序。根据《细则》,拟申请汽车以旧换新补贴的个人消费者,应于2025年1月10日前,登录全国汽车流通信息管理系统网站或“汽车以旧换新”小程序,填报申请材料,相关材料应于《细则》印发之日(4月24日)至2024年12月31日期间取得。

## 财税政策“四两拨千斤” 撬动科技金融大发展

(上接A1版)

在科技金融的薄弱环节,财政正在加大支持力度。今年,财政部将实施科技创新专项担保计划,加大国家融资担保基金对科技型中小企业的风险分担和补偿力度,引导金融机构为高新技术企业提供低成本信贷支持。

上海国家会计学院金融系主任叶小杰向记者指出,国家融资担保基金作为政府性融资担保体系,对于科技型中小企业是一种非常重要的增信机制,能够降低金融机构的投资风险,提升投资容忍度。

“通过政府性融资担保,金融机构的风险感知会降低,进而可能降低对科技创新型企业的贷款利率,从而减少企业的融资成本。”北京市社会科学院副研究员王鹏对记者说,一些风险较高但潜力巨大的科技创新项目将更有可能获得资金支持。

上海交通大学财税法研究中心副主任王桦宇提醒,在科技创新专项担保计划的推进过程中,需要注意政策职能、经济效益和市场风险的平衡协调。促进科技创新是该基金的首要政策职能,但同时要注意做好经济效益和市场风险的平衡,既要保障政策目标的实现和担保计划的稳健有效运行,也要预防和控制其中的各类市场风险。

## 以税收红利 激发企业创新活力

企业是科技创新的主体,减税降费是助企纾困直接有效的办法。在完善金融精准服务不同发展阶段科技型企业的过程中,受访专家认为,通过结构性税收优惠政策,也可以精准满足科技型企业的创新需求。

中央财经大学财政税务学院副教授孙鲲鹏对记者表示,财税政策可以通过提供税收优惠、研发补贴等方式,降低科技企业的创新成本,鼓励其增加研发投入,从而推动科技金融发展。例如,对高新科技企业的增值税、企业所得税等给予减免,或对科技研发投入进行税前加计扣除,都能有效激发科技企业的创新活力。

王桦宇建议,继续优化和完善创业投资方面的所得税政策,继续优化和加强研发机构采购设备费等增值税优惠政策,研发费用加计扣除及职工教育培训等所得税优惠政策,科技高层次人才奖励等个税

优惠政策以及科技成果转化、推动重点产业发展和全产业链供应链配套等方面的税收优惠政策。

此外,部分生产经营进项税额未纳入增值税抵扣范围,造成留抵退税链条中断而增加企业负担的情况也被多位受访专家学者关注。孙鲲鹏表示,金融业和技术研发产业,存在没有进项税额或进项税额小而无法进行增值税抵扣的工资本薪金高的特点,造成此类企业增值税税负压力较大。当前金融业务中的贷款利息不允许开具增值税专用发票,不能在下游进行抵扣,也造成重复征税的情况。他建议,可试点科创企业贷款服务增值税进项税额抵扣并予以推广,通过税收政策与信贷政策协同联动,助力科技金融发展。

## 引导社会资本 投向科技创新

近年来,央行持续优化资金供给结构,推出创新创业专项金融债券,设立专项再贷款等结构性货币政策工具,引导更多金融市场资源用于促进科技创新。在李扬看来,这实际上是“给商业银行贷款以利息补贴”。他认为,今后很长一段时间里,发展科技金融还需依靠银行行为为主的间接融资。

长远来看,完善直接融资市场,拓宽科技企业融资渠道,弥补科技企业融资缺口仍是做好科技金融服务重点方向。“资本市场理所当然是支持科技金融的主要机制。”李扬说,发展真正的VC/PE(创业投资和私募股权投资),主要还需依赖民营资本。

多位受访专家学者表示,财政部门通过贷款贴息、资金奖补等方式,进一步加大财政对于商业性金融机构的激励力度,可以推动金融资源和社会资本投向科技创新,发挥好财政资金“四两拨千斤”的撬动作用。

叶小杰还表示,可以积极引导政策性银行以低息贷款、优惠贷款、贷款贴息等方式,对科技创新企业提供直接资金支持,以及对社会资本进行间接支持,引导其投向科技创新。为满足国家重点保障和鼓励的战略科技、基础研究、创新业态、专精特新制造业等科技型中小企业融资需求,王桦宇建议,可以为科创企业的初期融资、产品研发、人才引进等配置相关财税政策,并加强政府采购环节的财政政策支持。

# 央企冲刺“双过半” 多途径降本提质增效稳增长

证券时报记者 江卿

“时间过半,完成任务过半”。4月底,国务院国资委与中央企业负责人签订2024年度经营业绩责任书。对央企来说,进入二季度,也意味着完成上半年经营任务步入冲刺阶段。

近期,随着一季度生产经营“成绩单”陆续出炉,中央企业集团层面积极部署谋划,全力以赴实现“双过半”。证券时报记者注意到,深入推进降本提质增效工作被摆在突出位置,对比以往,治亏治扭、向新兴领域业务要效益的重视程度明显提升。

同时,近期国务院国资委再次强调中央企业加大战略性新兴产业和未来产业投资力度。记者从多家企业了解到,发展战略性新兴产业工作方案和配套措施已经在不少企业内部落地,战略性新兴产业投资有望保持高速。

## 多家央企 一季度实现开门红

国务院国资委发布数据显示,一季度,中央企业实现增加值2.5万亿元,起步平稳、开局良好。围绕“一利五率”考核体系,一季度多家企业交出亮眼“成绩单”。如中国大唐利润总额、净利润同比实现“翻番”,多项指标创历史最优;哈电集团营业收入、利润总额、全员劳动生产率均实现同比两位数增长;在有色金属价格同比下跌的情况下,中国有色集团利润总额逆势增长,“一利五率”稳步提高。

中央企业在市场开拓、重大工程建设、优化结构布局等方面也取得诸多新进展。如中国五矿新签海外合同额同比增长151.3%;中国能建新签合同额同比增长23.53%;国家电网集团输油气生产产能屡创新高;中国大唐累计获取新能源建设指标为2023年同期的11.7倍,累计新能源核准装机同比增长95.6%;此外,企业研发投入保持较快增长。如一季度,兵器装备集团研发投入同比增长6.6%,智能无人装备、新能源汽车等新兴领域研发投入同比增长20%以上。

中国国企改革与发展研究会研究员吴刚梁对证券时报记者表示,一季度宏观经济运行向稳向好,一些国有企业、服务行业的国有企业经营业绩回暖较快。同时,深入实施国企改革深化提升行动效果开始显现,尤其是增加战略性新兴产业投资、治理亏损企业、完善新型经营责任制等工作的推进,有利于经营业绩改善。

同时,近期国务院国资委再次强调中央企业加大战略性新兴产业和未来产业投资力度。记者从多家企业了解到,发展战略性新兴产业工作方案和配套措施已经在不少企业内部落地,战略性新兴产业投资有望保持高速。

## 多途径 降本提质增效稳增长

虽然一季度中央企业生产经营开局良好,但接下来仍然面临较多挑战,二季度是事关全年走势的“关键期”。4月底,国务院国资委与中央企业负责人签订2024年度经营业绩责任书。活动上,国务院国资委要求,中央企业要紧盯确定的业绩目标,推动各项提质增效稳增长举措落地见效。

二季度以来,中央企业集团层面已经陆续召开经营分析会,积极谋划、

全力以赴实现“双过半”。记者注意到,深入推进降本提质增效稳增长工作被摆在突出位置,具体落地途径呈现多措并举的特点,但相比与往年,更多企业对降本、扭亏治亏更加看重。

如中核集团表示要深入推进亏损微利企业治理;中国海油着力系统降本治亏,加强全业务链条成本管控;中国华电提出因地制宜、“一企一策”制定重点亏损企业治理方案;中国节能将做好法人压减与扭亏治亏工作并重;中国黄金集团则强调,强化预算与成本管控,体现应有的涨价利润。

央企也将目光聚焦于向新兴领域业务要效益。如中国海油表示要发展精细化工和新材料产业,不断提升战略性新兴产业收入占比;通用技术集团提出加快推进新材料业务创新发展和提质增效。

清华大学中国现代国有企业研究院研究主任周丽莎告诉证券时报记者,净资产收益率和营业现金比自2023年被纳入考核管理体系以来,强调收益质量成为中央企业的必答题。相关企业需要坚定不移地推行现金流自平衡管理,不断提升管理水平,以提高企业经济效益,实现高质量发展。

## 战略性新兴产业投资 有望保持高速

扩大有效投资也是稳增长的重要



证券时报 (ID:wwwstcn.com)