

财经眼

成立两年来,已有上市公司313家,总市值4.95万亿元

科创板,助创新跑出加速度

本报记者 赵展慧

7月22日,科创板迎来两周岁生日。上市公司313家,总市值4.95万亿元,首次公开发行筹资超过3800亿元,日均成交金额达200多亿元,日均参与交易人数超过20万……成立两年来,科创板运行平稳、交投活跃,交出了一份亮丽的“成绩单”。

“硬科技”成色凸显 研发投入占比持续提升,创新成果涌现,产业不断集聚

“科创板为我们架起了通向资本市场的桥梁。”在九号公司董事会秘书徐鹏看来,包容性是科创板的重要特征。红筹企业、上市时未盈利、双重股权结构……原先一道道上市门槛,如今一个个跨过。2020年10月,作为智能短交通和服务机器人领域的创新型科技企业,九号公司成功登陆科创板,当年即实现扭亏为盈。

“有更多资金支持、更好营商环境,我们就能更心无旁骛地搞科技创新、抓经营。”徐鹏说,2020年公司研发投入同比增长45.76%。不只是九号公司,科创板为越来越多的企业创新发展提供更好机遇,“硬科技”成色越来越凸显。

——完善“门槛”,科创板向更多“硬科技”企业敞开怀抱。遵循科创企业自身的成长路径和发展规律,科创板构建了更加科学合理的上市指标体系:引入“市值”指标,与收入、现金流、净利润和研发投入等财务指标进行组合,设置了5套差异化的上市指标,允许存在未弥补亏损、未盈利企业上市,不再对无形资产占比进行限制,允许存在表决权差异安排等特殊治理结构的企业上市……截至目前,已有23家未盈利、同股不同权、红筹企业在科创板上市。

——把好“入口”,科创板让真正有硬实力的企业脱颖而出。降低准入门槛并不意味着放低审核要求,在共性的信息披露要求基础上,监管部门着重针对科创企业特点,强化行业信息、核心技术、经营风险等事项的信息披露,加大审核问询力度。同时,科创属性评价体系不断明确细化,今年4月,证监会修订公布《科创属性评价指引(试行)》,上交所同步修订发布《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》。自科创板开板以来,证监会和上交所努力守住风险底线,审核淘汰率保持在15%至20%之间。

——释放“红利”,让更多资源向科技创新集聚。截至今年6月30日,301只科创板股票首次公开发行融资金额占同期A股的43%,较发行价平均上涨184.55%。“这一平台激发了全社会对科技创新的投资热情!越是投资‘硬科技’,真创新,越能获得健康良好的回报。”启明创投创始主管合伙人于子平表示,科创板既是科技创业者可信赖的融资渠道,也是科技投资人可预期的退出市场,投资人越来越有动力寻找优质的科创投资标的。

登陆科创板后,很多上市公司打通了科技创新的资金瓶颈,整体研发投入不断提升、保持高位。2020年科创板企业研发投入占营业收入平均为12.03%,今年一季度,这一比重更是上升至18.9%。

得益于持续稳定的高研发投入,创新成果不断涌现。君实生物特瑞普利单抗抗肿瘤鼻咽癌、原路上皮癌适应症,中国通号完成自主化CTCS-3级列控系统成套装备在京港高铁(合安段)的工程应用,天合光能推出210大尺寸硅片、电池及组件……2020年,科创板公司新增知识产权1.63万项,其中发明专利达到4500项。

更可喜的是,科创板产业集聚和品牌效应逐步显现。新一代信息技术、生物医药和高端装备制造行业占比合计接近75%,这些“硬科技”领域的产业链、行业版图在科创板平台上也逐渐清晰:澜起科技、沪硅产业等29家集成电路公司涵盖了上游芯片设计、中游晶圆代工及下游封装测试全产业链;金山办公、奇安信等32家软件公司产品广泛应用于云计算、大数据等新兴数字产业……

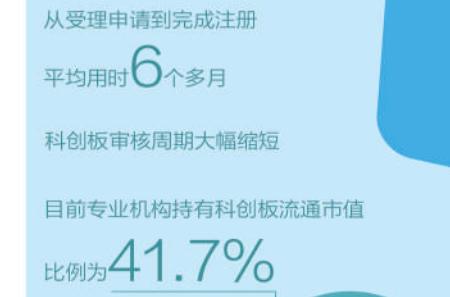
“试验田”收获良多 注册制架构初步建立,凝聚改革共识,增强各方获得感

2020年3月27日向上交所提出重组申请,6月9日提请证监会注册,6月12日证监会按法定程序同意注册,不到3个月,苏州华兴源创科技股份有限公司就完成了科创板上市公司首单重大资产重组。

“此次重组拓宽了公司的产品矩阵,有利于上市公司进一步完善战略布局,通过协同效应进一步增强上市公司盈利能力和抗风险能力。”华兴源创董事会秘书朱辰告诉记者。

“科创板公司新增知识产权1.63万项”

“试验田”收获良多



数据来源:证监会、上交所

并购重组落实注册制试点要求,大大提升了科创板资产整合的力度和效率。

“十四五”规划纲要明确要求“全面实施股票发行注册制”。全面推行,试点先行,科创板就是改革“试验田”。两年来,这片“试验田”中新苗蓬勃生长。“一个核心、两个环节、三项市场化安排”的注册制架构初步建立,在发行、上市、退市、再融资、并购重组各个环节,一系列制度创新稳步推进:实行以信息披露为核心的发行审核制度,交易所审核、证监会注册,审核注册机制公开、透明和可预期;构建市场化发行承销机制,由机构



改革仍任重道远 坚守科创属性,统筹深化改革,为稳步在全市场推行注册制打牢基础

两年来,科创板推动科技、资本、实体经济高水平循环逐渐加速,注册制改革的思想基础、实践基础、市场基础、法治基础愈益坚实。但在专家看来,科创板仍然是一个新生儿,改革成效也尚属阶段性成效,仍然存在一些需要面对和解决的问题。

“要在人口和出口两端进一步下功夫。”田轩认为,要压实发行人对信息披露的第一主体责任,压实中介机构“看门人”责任,提高市场入口把关能力;同时,进一步完善退市标准,优化退市流程,通过司法保护和转板机制等方式畅通退市后续通道。

于子平建议:“继续坚守科创属性定位,为真正符合国家战略的前沿创新企业提供更加包容、高效的上市路径。”

专家认为,未来全面推行注册制不是简单改革发行制度,而是资本市场发展生态的重塑,需要做好相关制度安排。

对于下一步工作,证监会表示,首先要维护科创板平稳运行,密切监测科创板运行情况,及时应对各类风险,做好预期引导。同时,全面评估完善注册制试点,压实中介机构“看门人”职责,进一步厘清责任边界,完善监管评价体系,并加强发行融资、并购重组等关键环节的制度建设,防止不当入股和违法违规“造富”,坚决遏制资本无序扩张。

上交所表示,下一步将围绕坚守科创板定位,引导市场主体归位尽责,积极完善新股发行定价相关措施,推动科创板高质量发展并加强监管,为稳步在全市场推行注册制打牢基础。

实践的深入,让改革的一项项要求、措施逐步转化为看得见摸得着的行动和成果,主要制度安排经受住了市场检验。

——改革成为创新“催化剂”。从受理申请到完成注册平均用时6个多月,科创板审核周期大幅缩短,接近成熟市场,让更多科创企业更快获得创新支持。大幅放宽的股权激励实施条件有效调动科技人才的积极性和创造性,目前已有125家公司推出股权激励计划,约占总数的42%,已披露股权激励方案的公司中,半导体、新一代信息技术等行业的公司数量占比超过四成。

——改革成为市场“稳定器”。证监会和上交所持续监管上保持高压态势,及时介入信息披露、股价波动、财务风险等环节出现的苗头性问题,加强对研发投入、研发进展和募集资金使用等事项的跟踪监管,科创板股票异常交易行为较少。科创板还将研究引入做市商制度,增强市场交易活跃度和流动性,降低市场波动风险。

——改革成为投资“加速器”。“非公开询价转让制度引导创投资本有序退出,加快资本循环速度,推动以公募基金为代表的长期投资者持续加仓,实现与风险投资人的有序‘接力’。”清华大学五道口金融学院副院长田轩认为。数据显示,目前专业机构持有科创板流通市值比例为41.7%。

“设立科创板并试点注册制首战告捷,增强了市场各方的获得感,凝聚了改革共识,形成了较好的改革氛围。”证监会相关负责人表示,去年,科创板的注册制安排成功复制到创业板,为存量市场推行注册制积累了经验。

改革仍任重道远 坚守科创属性,统筹深化改革,为稳步在全市场推行注册制打牢基础

“科创板推动科技、资本、实体经济高水平循环逐渐加速,注册制改革的思想基础、实践基础、市场基础、法治基础愈益坚实。但在专家看来,科创板仍然是一个新生儿,改革成效也尚属阶段性成效,仍然存在一些需要面对和解决的问题。”

“要在人口和出口两端进一步下功夫。”田轩认为,要压实发行人对信息披露的第一主体责任,压实中介机构“看门人”责任,提高市场入口把关能力;同时,进一步完善退市标准,优化退市流程,通过司法保护和转板机制等方式畅通退市后续通道。

于子平建议:“继续坚守科创属性定位,为真正符合国家战略的前沿创新企业提供更加包容、高效的上市路径。”

专家认为,未来全面推行注册制不是简单改革发行制度,而是资本市场发展生态的重塑,需要做好相关制度安排。

对于下一步工作,证监会表示,首先要维护科创板平稳运行,密切监测科创板运行情况,及时应对各类风险,做好预期引导。同时,全面评估完善注册制试点,压实中介机构“看门人”职责,进一步厘清责任边界,完善监管评价体系,并加强发行融资、并购重组等关键环节的制度建设,防止不当入股和违法违规“造富”,坚决遏制资本无序扩张。

上交所表示,下一步将围绕坚守科创板定位,引导市场主体归位尽责,积极完善新股发行定价相关措施,推动科创板高质量发展并加强监管,为稳步在全市场推行注册制打牢基础。

财经眼

企业是经济活动的基本“细胞”,“细胞”活力旺盛,经济才能身强体健。要千方百计挖掘降费让利的新空间,为企业增添更多活力,为经济培育更多动能,助力中国经济高质量发展

最近,小微企业和个体工商户又迎来一波“红包”:中国银联、支付宝、财付通(微信支付)等机构相继宣布降低支付手续费和自动取款机(ATM)跨行取现网络服务费。此前,人民银行、银保监会等四部门联合推出进一步降低支付手续费等12项降费措施,涵盖银行账户服务、人民币结算、电子银行、银行卡刷卡、支付账户服务等方面,同时推出自助自动取款机跨行取现手续费长期措施,适应异地养老、医疗等需求。预计每年可为市场主体、社会公众减少手续费支出240亿元,其中惠及小微企业、个体工商户超过160亿元。

企业是经济活动的基本“细胞”,“细胞”活力旺盛,经济才能身强体健。2020年,面对新冠肺炎疫情的冲击,我国从多方面推动金融机构降费让利,帮助企业应对外部冲击,增强生存能力、激活发展动能。全年银行业共降费让利3568亿元,较2019年增加40%,与降低利率、贷款延期还本付息等政策相配合,完成金融系统向实体经济合理让利1.5万亿元的目标。今年的《政府工作报告》明确提出“适当降低小微企业支付手续费”的要求。此次新出台的降费举措,聚焦降费呼声高、使用频率高的基础支付服务,有助于降低资金流通成本,进一步激发小微企业经营活力,对促进消费提质扩容,助力构建新发展格局,推动经济高质量发展具有重要意义。

作为金融的基础功能,支付环节直接关系到经济运行是否顺畅。畅通国内大循环,促进国内国际双循环,都需要便利、快捷、低成本的支付体系作支撑。日常消费时,一些小商户不愿接受移动支付、不愿客户使用信用卡支付,很大程度上就是因为手续费较高所致。在网上,也有不少商家明码标价,消费者使用信用卡支付要额外收取1%左右的手续费。这些都说明,支付手续费对小微企业和个体工商户经营活动影响不小。过高的支付手续费,将在一定程度上限制消费、流通等环节的顺畅进行,让经济大循环受阻,最终影响整体经济活力。通过降费措施降低支付成本,则能够进一步激发消费潜力和经济活力,最终做大经济“蛋糕”,实现多方共赢。

对于金融机构来说,降费毕竟是“割”自己的利益,谁都会有痛感,要让降费措施落到实处,真正惠及市场主体、发挥应有效果,就必须加强检查督促,切实做到“降费不降服务”。2019年以来,仅银保监会系统开展的三次银行业检查,就让银行业主动退费达24亿元。由此可见,要使降费政策变为企业红利,还需要狠抓执行层面,让政策“红包”顺畅送达市场主体,真正实现减负担、促发展的政策目标。

需要特别关注的是,当前降费让利不仅涉及银行业,也涉及多方市场主体。银保监会的调查显示,在金融服务领域,存在着多个市场主体多头收费的问题,真正由银行收取的费用并不高,但一些大型互联网平台通过导客引流来收费,一些提供风险缓释措施的市场主体也要收费,往往成为企业的沉重负担。为企业减负,既要规范银行等金融机构收费,也要加大对其他市场主体收费的规范力度,让企业负担切实降下来。

以降费“红包”激活经济“细胞”,进而提升整体经济发展活力,已经被实践证明是一条可行的道路。2020年,在遭遇新冠肺炎疫情冲击的不利条件下,我国新增市场主体2502万户,实现了逆势大幅增长,背后的重动力之一,就是一系列力度空前的降费政策,把真金白银送到企业手中。今年以来,我国经济持续稳定恢复、稳中向好,但经济恢复仍然不稳固、不均衡。特别是广泛分布于餐饮、旅游、娱乐等生活服务业的小微企业和个体工商户,受疫情影响相对较大,仍需政策扶上马、送一程。要千方百计挖掘降费让利的新空间,为企业增添更多活力,为经济培育更多动能,助力中国经济高质量发展。

财经短波

税务总局整合税务申报表便利纳税人

本报电 根据国家税务总局发布的公告,今年8月1日起,纳税人申报增值税、消费税时,应一并申报附征的城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加等附加税费。国家税务总局对支撑申报的信息系统和电子税务局进行了功能的优化和完善,整合后的申报表覆盖了增值税、消费税和附加税费申报的所有场景。按照“一表申报、同征同管”的思路,这一举措有利于提高申报效率,便利纳税人操作。(王 观)

风险投资人——

当好创业企业“服务员”

张 旭 葛孟超

8月初的一天清晨,北京朝阳区华贸写字楼的一间会议室里,红杉中国种子基金投资副总裁李彦男开始了一天忙碌而充实的工作。

“风险投资行业的工作其实并不神秘,我们就是创业企业的‘服务员’,为他们提供成长壮大所需的资金和各种资源,帮助他们创造更多更大的社会价值。”李彦男说。

风险投资,主要指向创业企业提供资金支持并获取投资回报的一种融资方式。由于创业企业大多处于初期或成长期,生产经营存在较多不确定性,因此风险投资具有高风险、高回报的特点,这对风险投资行业的从业人员提出了更高的要求。

“本科毕业后,我先在国外生活了一年半,后来选择回国从事风险投资行业。”“90后”李彦男讲起话来逻辑清晰,有着超越他

年龄的成熟和老练,“一开始之所以做这一行是因为觉得风险投资挺‘高大上’的,这几年做下来,感觉挺辛苦也挺有收获。”

风险投资人的工作状态是怎样的?在李彦男的手机行程表里,密密麻麻安排着他今天要见面的十几位创业企业负责人。“近几年,高科技、消费、医疗健康等领域的创业项目越来越多,我经常为了看项目忙得脚不沾地。”李彦男说,一天只睡五六个小时,见十几位企业负责人是他平日工作的常态。

“我没有固定的午饭时间和周末休息时间,因为这些时间对风险投资人和创业者来说,是最容易达成一致的开会时间。”李彦男笑着说。

风险投资,需要面对的就是不确定性。在风险投资行业中,根据企业成长阶段的不

同,一般会分将投资阶段分为种子轮、A轮、B轮、C轮等,不同的风险投资人专注的投资阶段也不相同。李彦男重点关注的是种子轮,也就是说,他每天面对的,是那些处于最早期成长阶段的创业企业。

“在风险投资行业中,找到好的创业项目是一个大海捞针的过程。而对于关注种子轮的我来说,这个挑战就更大了。”李彦男说,风险投资行业对从业者综合素质的要求非常高。风险投资人对不同行业的发展趋势、不同领域的专业知识都要有深刻的理解,才能做出良好的投资决策。专注于种子轮的风险投资人更是必须不断提高自己的眼力,练就一双“火眼金睛”。

财经故事·走近金融职业①