

# 健全资本市场功能 多项政策举措料推出

《中国证券报》5日刊发文章《健全资本市场功能 多项政策举措料推出》。文章称,截至12月4日,今年以来,A股市场已有293家公司IPO募集资金3424.87亿元。其中,科创板、创业板拿下超七成募资金额,双创板块“主阵地”创新活力奔涌。多层次资本市场体系建设更加突出服务实体经济、支持科技创新定位。

专家认为,资本市场对实体经济,特别是对科技创新的支持作用凸显。未来,围绕健全资本市场功能,监管部门有望进一步健全多层次资本市场体系,加大对高水平科技自立自强、现代化产业体系等重点领域的支持力度,打好服务实体经济“组合拳”。

## 畅通实体经济融资渠道

今年以来,尤其是全面注册制实施后,多层次资本市场对实体经济的支持力度进一步加大。资本市场枢纽功能得到更好发挥,资金进入实体经济渠道更加畅通。

股权融资方面,截至12月4日,今年以来,293家公司IPO募集资金3424.87亿元。其中,科创板募资金额最多,为1432.66亿元;创业板募资金额最多,达104家。“双创”板块募资占比76%。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示,在“阶段性收紧IPO节奏”背景下,尽管IPO融资家数和募资金额有所减少,但这体现了注册制不是“一放了之”“谁想发就发”的核心要义。严把“入口关”要求下,上市公司募集资金更加聚焦主业,同时越来越多的科技创新型企业、技术驱动型企业正在不断进入资本市场,调优上市公司整体结构。

除股权融资外,债市服务实体经济质效持续提升。尤其是10月20日企业债券转常規后,证监会已核发多家企业债批文,债券市场服务实体经济质效进一步提升。

“企业债在过渡期之后步入了一个新阶段,证监会协同推进企业债与公司债两大品种,利好优质主体、重点项目。随着债券管理机制逐步规范,企业债的项目融资属性更加凸显,审核效率的提升也意味着企业债将迸发新活力,债券市场功能不断完善。”招商证券研报称。

在撬动更多资本为实体经济提供资金支持过程中,区域性股权市场的角色定位越来越突出。10月,全国股转公司与首批18家区域性股权市场签署监管合作备忘录,三四板制度型对接机制正式落地。

“区域性股权市场对中小企业的培育和服务功能逐步强化。”北股交董事长、总经理成九雁表示,未来场外股权市场的建设仍要降低企业进入成本,分类分层管理企业;形成差异化产品体系,提供综合金融服务;加强多层次资本市场间有机联系,建立联合培育机制,逐步完善市场生态,不断深化试点工作,探索服务中小企业的创新路径。

## 助力存量公司做优做强

资本市场在疏通资金进入实体经济渠道、

截至12月4日

今年以来,A股市场已有**293**家公司IPO募集资金**3424.87**亿元

其中,科创板、创业板拿下超七成募资金额,双创板块“主阵地”创新活力奔涌

多层次资本市场体系建设更加突出服务实体经济、支持科技创新定位



制图 王晨同

助力“增量”公司首发上市的同时,不断赋能存量公司做优做强。

一方面,证监会持续优化并购重组监管机制,延长重组财务资料有效期,并于近期发布《上市公司向特定对象发行可转换公司债券购买资产规则》,允许上市公司可单独以定向可转债作为支付工具购买资产,并对适用原则、发行条件、定价和锁定、权益计算等内容进行了明确。截至12月4日,今年已有209家上市公司披露重大重组事件公告,远超去年同期数量。

“有关部门持续深化并购重组市场化改革,将推动上市公司用好定向可转债等多元化支付工具,通过重组提质增效、做优做强。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣表示。

另一方面,优化再融资制度。继8月27日《证监会统筹一二级市场平衡 优化IPO、再融资监管安排》(简称“优化再融资监管安排”)发布后,沪深交易所11月8日发布优化再融资监管安排具体举措。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林说,沪深交易所发布的优化再融资监管安排举措,正在引导资源向优质上市公司集聚,助力存量优质公司做优做强。

## 多项举措值得期待

市场预期,围绕健全资本市场功能,有关部门将推出更多务实举措,服务实体经济高质量发展。

证监会首席律师焦津洪透露,证监会聚焦高质量发展,建设中国特色现代资本市场系统工程,初步形成了“1+N+X”的政策框架。其中一个“N”正在制定当中,即资本市场服务建设现代化产业体系行动方案,该方案重点是紧紧围绕建设现代化的工业、农业、服务业和基础设施,通过差异化制度安排,优先支持产业链供应链“链主”企业和专精特新企业做大做强,助力建设世界一流企业,打造战略性新兴产业集群,推动传统产业转型升级,推进产业智能化、绿色化、融合化。

更好发挥资本市场功能,资本市场监管将进一步强化。“防范风险是加强监管的主要目标,加强监管是防范风险的有效途径,二者都是实现高质量发展的重要保障。”证监会主席易会满表示,下一步将全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管。坚持服务实体经济的根本宗旨,更好发挥资本市场枢纽功能。

“作为向实体经济输血的重要系统,资本市场监管改革应聚焦提高直接融资比重目标,以发行制度、交易机制、信息披露、并购重组、退市程序、权益保障机制等相关配套制度的完善为重点,深化改革。”清华大学五道口金融学院副院长田轩表示。

此外,田轩认为,在多层次资本市场建设方面,应在加强区域性股权市场、新三板与北交所、科创板、创业板等市场联动方面进一步发力,畅通中小微企业直接融资渠道。

据新华社

## 指数基金投资火热 券商积极布局 ETF 做市

今年以来,ETF(交易型开放式指数基金)成为投资者青睐的重要投资工具,发展速度较快。东方财富Choice数据显示,截至12月5日,市场上共有882只ETF,份额合计为17370.57亿份,与年初相比增长了47%;资产净值合计为19632.09亿元,与年初相比增长了21%。

随着ETF市场的火热,多家券商积极发力布局ETF做市业务。上海国家会计学院金融系主任叶小杰对《证券日报》记者表示,ETF做市业务具有开拓潜力,有望为券商带来一定发展机遇。

做市商是指经证券交易所认可、为其上市交易的股票期权合约提供双边持续报价或者双边回应报价等服务的机构。券商即其中的一种重要主体。

公开信息显示,12月份以来,上交所已同意多家券商为ETF提供做市服务;12月4日,上交所同意东方证券为华泰柏瑞中证光伏产业交易型开放式指数证券投资基金提供一般做市服务、为上证红利交易型开放式指数证券投资基金提供主做市服务;12月5日,上交所同意中信证券、财通证券、华安证券为多只ETF提供做市服务。

作为重要的市场参与者之一,做市商通过买入和卖出产品的差价实现盈利,通过买卖行为创造流动性,保持市场持续运转。做市商通常拥有丰富的市场信息和工具,对市场报价、交易量和价格波动有深入的了解,以准确快速地评估市场的供求情况,对买卖报价作出有效决策。

数据显示,当前已有492只ETF引入了券商作为做市商。从单一券商包揽的ETF做市数量来看,实力较强的大、中型券商排名居于前列,往往被更多基金管理公司选择。例如广发证券担任282只ETF的做市商,排名居于首位。

“做市商在价格发现、促进市场流动性方面具有重要作用,有利于提升市场流动性和活跃程度、促进供给与需求匹配,且能够提高市场定价准确性,在一定程度上平抑市场波动。”叶小杰对记者表示。

今年以来,多家券商积极申请北交所做市商资格,上交所债券业务做市资格,而随着ETF规模的不断增长,券商对于相关业务的重视程度也逐渐提高,布局ETF做市业务动作加快。11月份以来,上交所密集发布ETF新增做市商公告,方正证券、华泰证券、国信证券等券商的“身影”频频出现。

做市业务是券商的重要收入渠道之一,多家券商正不断提升相关业务能力。方正证券表示,公司基金做市业务坚持“风险中性、绝对收益”导向,上半年公司基金做市数量533只,较上年末增长7%。海通证券表示,上半年基金做市业务主做品种超400只,实现头部基金公司全覆盖。招商证券表示,上半年基金项目做市标的的数量为428个,做市业务服务能力持续提升。

对于券商积极入局ETF做市业务这一现象,叶小杰表示,ETF做市是一个新赛道,能够为券商带来新的利润增长点。做市业务有利于增强ETF的流动性,在提高成交量的同时,也为做市商提供了更多收益。而且,做市业务也可能与券商的其他业务形成合力,为券商的转型升级带来更多空间。另外,ETF做市能够保障ETF流动性,有利于提高市场活跃度,为资本市场稳健发展提供一定的支撑。

对于做市业务的未来发展,国信证券表示将利用科技手段打造做市业务一体化平台,持续完善投资交易支撑技术体系。中国银河也表示,未来将进一步加大做市人员和资源投入,有效提升做市业务排名和业务收入,为市场提供更多流动性支持。

据证券日报

# 首批沪新ETF在上海新加坡同步上市

《中国证券报》5日刊发文章《首批沪新ETF在上海新加坡同步上市》。文章称,近日,华泰柏瑞南方东英新交所泛东南亚科技ETF和南方东英华泰柏瑞上证红利ETF同步在上海证券交易所(简称“上交所”)和新加坡交易所集团(简称“新交所”)上市。

上交所相关负责人表示,首批沪新ETF同步在沪新两所挂牌上市,标志着沪新ETF互通正式启动。这是上交所贯彻落实党中央关于扩大金融开放有关决策部署的重要举措,对于深化中新金融合作具有积极意义。此次开展沪新ETF互通,将进一步便利跨境投融资,促进要素资源全球化配置,助力打造中国-东盟资本市场相互融合的新发展格局。

新交所相关负责人表示,沪新两所同时挂牌两只ETF产品,为投资者配置以科技为重点的东南亚上市公司提供了多元化投资选择。这也是继今年5月新交所与上交所签署ETF产品互通合作谅解备忘录以来,双方合作迈出的新步伐,也是新加坡和中国进一步实现金融互联互通的重要里程碑。未来,新交所将继续加强与上交所的交流合作,为投资者提供更广泛的投资选择,不断深化两国金融合作。

ETF是资本市场服务实体经济和国家战略的重要载体。近年来,上交所持续围绕产品创新和机制优化,推动ETF市场高质量发展。数据显示,截至2023年11月底,上交所共有ETF产品528只,市场规模超过1.5万亿元,境内占

比近八成。沪市跨境ETF投资范围已涵盖美国、德国、法国、日本、韩国、新加坡和中国香港。

“开展沪新ETF互通,有利于丰富交易所跨境基金产品体系,增强资管行业国际化发展能力,服务居民财富管理需求。”上交所表示,下一步将在中国证监会的统一部署和指导下,进一步拓展跨境ETF合作的深度与广度,完善ETF互通机制,吸引境内外中长期资金,推动资本市场高水平制度型双向开放。

据新华社

本版内容及观点仅供参考,不构成对所证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。