

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事



新华社记者 王全超 摄

最新的重点要点梳理：

1.2023年2月17日,中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则,自公布之日起施行。

2.发布的制度规则共165部,其中证监会发布的制度规则57部,证券交易所、全国股转公司、中国结算等发布的配套制度规则108部。内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面。

主要包括：
一是精简优化发行上市条件。坚持以信息披露为核心,将核准制下的发行条件尽可能转化为信息披露要求。各市场板块设置多元包容的上市条件。

二是完善审核注册程序。坚持证券交易所审核和证监会注册各有侧重、相互衔接的基本架构,进一步明晰证券交易所和证监会的职责分工,提高审核注册效率和可预期性。证券交易所审核过程中发现重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的,及时向证监会请示报告。证监会同步关注发行人是否符合国家产业政策和板块定位。同时,取消证监会发行审核委员会和上市公司并购重组审核委员会。

三是优化发行承销制度。对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制,完善以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制。

四是完善上市公司重大资产重组制度。各市场板块上市公司发行股份购买资产统一实行注册制,完善重组认定标准和定价机制,强化对重组活动的事中事后监管。

小布视角

从宏观视角看地方财政重组

地方财政出现普遍困难,具体成因和结构各不相同,但根源相当一致,出现目前的状况并不意外。1994年开始的以分税制为主体的财政体制又到了必须改革的时候,经济趋缓和景气下行只是把这个问题提前曝光。地方土地财政的终结,既有经济运行周期性规律的推动,又有城市化城镇化这一发展路径固有的天花板因素,失去了土地财政的强力支撑,地方财政面临着必然的困难。

未来的财政体制改革方向,核心还是事权和财权的适度匹配。从现有财政与税务的政治结构来看,简化税制,完善税收结构,开征纯地方财政收入的财产性税种,以及调整事权和财权分配,属于较优选择。从宏观的闭环角度来看,地方政府负债问题不能简单地一推了之,高高挂起。复苏地方财政,必然要改革现有财政体制。新一轮财政体制改革一方面可能需要比较长的时间等待,这一时期的地方财力需要找到出路需要过渡需要支持,另一方面,新的体制出台后,原先的地方政府负债依然存在着去化问题。作为一个复杂的系统性问题,在新的赶考路上,需要适度调整考点,更需要全新的应试模型。

地方财政收入增长的方向

税制改革。信息社会,数字化工具广泛应用,为深化税制改革提供了技术保障。首先,加强税收征管。税收的无偿性、固定性、强制性作为税收的基本属性不能动摇,税务部门如果改旗易帜去强调服务强调柔性,必然会加剧社会的不公平,损害守法纳税人的利益,同时引发劣币驱逐良币,严重伤害政府的公信力。其次,降低名义税率。名义税率和实际税率、实际税负的趋同,是财政文明的重大进步,而信息社会为此提供了征管所需的全部要素。第三,简化税制。增值税体系和所得税体系进行简并,以使用途征命名的附加税种全部免征。开征财产税作为未来地方财政收入的主要来源之一。对存量财产深税既可以有效缓解贫富差距的继续扩大,解

五是强化监管执法和投资者保护。依法从严打击证券发行、保荐承销等过程中的违法行为。细化责令回购制度安排。此外,全国股转公司注册制有关安排与证券交易所总体一致,并基于中小企业特点作出差异化安排。

这些行业未盈利企业可申请创业板上市。

深交所就未盈利企业申请在创业板上市,发布专项通知,主要有三个方面安排:

一是细化未盈利企业行业范围,包括先进制造、互联网、大数据、云计算、人工智能、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的创新创业企业;

二是明确未盈利企业上市条件,启用“预计市值不低于50亿元,且最近一年营业收入不低于3亿元”上市标准;

三是做好相关规则衔接,《创业板股票上市规则》中同步取消了关于红筹企业、特殊股权结构企业申请在创业板上市需满足“最近一年净利润为正”的要求。

将主板上投资者新股申购单位由1000股调整为500股,与科创板保持一致。

《上海证券交易所首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》提到,将主板上投资者新股申购单位由1000股调整为500股,与科创板保持一致。明确在网上申购倍数较高时,在确保较大比例新股向网上投资者发行基础上,将主板回拨后比例上限从90%调至80%。根据发行数量差异,明确战略配售规模与参与投资者家数安排。

欺诈发行上市的,依法责令发行人回购欺诈发行的股票。

证监会发布欺诈发行上市股票责令回购实施办法(试行)。股票的发行人在招股说明书等证券发行文件中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容,已经发行并上市的,证监会可以依法责令发行人回购欺诈发行的股票,或者责令负有责任的控股股东、实际控制人回购股票,但发行人和负有责任的控股股东、实际控制人明显不具备回购能力,或者存在其他不适合采取责令回购措施情形的除外。发行人或者负有责任的控股股东、实际控制人回购股票的,应当以基准价格回购。投资者买入股票价格高于基准价格的,以买入股票价格作为回购价格。

转融券费率差统一降至0.6%,取消转融通业务保证金比例档次最低20%的限制。

中证金融优化转融通机制,修订发布相关业务规则。本次发布的规则实现了全市场转融券业务模式的整合统一,重点将科创板、创业板行之有效的转融券优化措施推广到主板,并为在北京证券交易所市场推广预留了空间。大幅降低证券公司参与转融券业务成本。转融券费率差统一降至0.6%,取消转融通业务保证金比例档次最低20%的限制。最后,退市标的证券的处理机制更加完备、灵活。增加了对交易类强制退市情形的业务处理规定;对涉及终止上市的标的证券,增加了协商提前了结的灵活处理方式。

优化完善部分监控指标,提升监管精准度,减少对交易的不必要干预。

上交所表示,为了提升全面实行注册制下的股票异常交易监管透明度和规范性,上交所制定了《上海证券交易所主板股票异常交易实时监控细则》。主要内容:一

地方财政支出压缩的路径

大幅消减甚至停止招商引资的财政性支出。建议中央财政明确规定,除外商外资(包括合资合作项目)以外,其它本土投资项目,各级财政一律不得进行各种形式的奖补。各地的招商引资,都以财政资金或国有资源为代价,一方面造成全社会的产能盲目放大,既扭曲资源配置,又导致企业虚胖不利其自身健康发展,另一方面用全体纳税人的钱补贴富人,既有悖于社会公平,也不利市场效率发挥。这些项目,没有了各地不断加码的财政配套或国有资本配套,仍然是在国内生根开花,而且对投资企业来说,还能去分辨各地真正的营商环境,思考其产业战略规划和全国布局。盲目扩张、过快扩张正是近年来国内大企业突然死亡的重要原因,从某种角度上说来,财政性支出和承诺兑付事项帮了倒忙。当然,只有在中央财政的统一部署下,这项工作才有实施和推动的可能。

精简简政放权。政府管得过多过细,甚至要管到企业的订单数量、管到居民的家门以内,必然造成行政成本的大幅上升。过多政府雇员和财政供养人口,除了会加重财政负担,还会明显降低社会运行效率,滋生出腐败问题。人员过多,就容易以改革创新为名,扩大管理范围和管理深度,造成权力越过边际,对社会造成严重干扰。部门过多人员过多,极易造成部门利益最大化,部门驱动的主观寻租设租。裁撤机构,裁撤冗员,是实现地方财政再生的必然选择。

经济活跃是地方财政的根本出路

静态的收支分析,并不足以完全解决地方财政的困局,动态的宏观视角的地方财政建设,需要调整地方考核的重心,未来竞争的根本实力点在于活跃地方经济。经济活跃才能维持地方经济的可持续增长,鼓励追求经济效率,从而实现全面的发展。不改革改变财政理念,用大量发行地方债的方法,不

是公开主板股票典型异常交易行为的定性描述和定量指标,规定了5大类14种典型股票异常交易行为的监控标准,进一步明确市场预期。二是优化完善部分监控指标,提升监管精准度,减少对交易的不必要干预。三是将严重异常波动股票、风险警示股票、退市整理股票等纳入重点监控范围,可从严认定异常交易、从重采取监管措施,着力防范交易风险。

对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制 实现新股市场化发行。

证监会修订发布《证券发行与承销管理办法》,自公布之日起施行。对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制,完善以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制,平衡好发行人、承销机构和投资者之间的利益,实现新股市场化发行。

上市公司为购买资产所发行股份的底价从市场参考价的九折调整为八折。

证监会印发《上市公司重大资产重组管理办法》。《重组办法》完善重组认定标准和定价机制。一方面,在“购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到百分之五十以上”指标中,增加“且超过五千万元人民币”的要求,未达到上述标准的交易将无需按照重组有关规定披露信息、履行内部决策程序,有利于降低上市公司交易成本。另一方面,上市公司为购买资产所发行股份的底价从市场参考价的九折调整为八折,进一步扩大交易各方博弈空间。上述两方面修改,均系将科创板和创业板现行规定推广至主板。

(以上内容综合自证监会、上交所、深交所、北交所、中国基金报、证券时报等)

可能从根源上解决当前的困境。我们需要构建新经济学说来解释并引领当前的经济,从而从根本上解决地方政府债务问题。

中央财政要优先关注地方财源建设,优化结构推高总量,率先加大政府性支出。精简简政不等同于压缩财政支出,在经济趋冷的时刻,中央财政应当扩大政府性支出,政府集中性购买商品与服务,消化国内商品,增加全社会的就业岗位。

从当前经济形势来看,在外循环上,众所周知我国出口正面临着巨大的压力,这部分缺口对国内经济冲击到底有多大?我们用出口顺差,购买了大量的美债,而美国用这部分美债的美元,又用于购买中国的商品,反复循环,美国用了基础数量的美元,就购买了海量的中国商品。而且,这些顺差形成的债券,美国目前没有能力偿还。如印钞偿还必然造成美国信用的破产,使其帝国地位内崩,所以,站在美国的角度,这些钱也不想还。而现有的国际政治架构和实力对比下,中国不能兑现持有的美债甚至不能大量抛售美债,贸易顺差给国民带来的利益就远不是国与国之间正常贸易的福利。未来,如何把向外的财富转为向内的财富,是个值得深思的问题。

商品没有完全转化为社会财富、政府财富、居民财富,这和我们的分配方式存在着很大关系。建议直接由中央财政向居民发放现金或代金券,在份额上对应原先的出口萎缩部分,将其产能有效地转化为内销,从而通过扩大国内需求国内贸易实现供给平衡和供给总量的巨大增长,借此把产能转化为就业岗位,把产品转化为社会财富,经济就恢复了活力和循环,消费、投资、税收收入和非税收入将重新步入上升通道,一举多得。在此过程中,结合结构优化和落后产能淘汰,提升经济效能,在总量提升的同时实现高质量发展。在生产力极大进步的时候,分配方式的调整,按劳分配的基础上叠加按需要分配,正是社会主义优越性的巨大体现。

改革永无止境。财政思想改革和财政体制改革迫在眉睫。

让认知链接财富 让财富创造生活

A股点评

反弹后调整 关注稳增长

截至2月17日15时,上证指数报3224.02点,当日下跌0.77%,当周跌幅为1.12%;深成指报11715.77点,当日下跌1.61%,当周跌幅为2.18%;创业板指数报2449.35点,当日下跌2.51%,当周跌幅为3.76%。

大盘来到3300重要压力位附近,市场增量资金不足,获利盘与解套盘的抛压对大盘指数形成压制。当周市场行情主要是内资主导,外资在市场调整过程中反而逆势流入。北向资金仅有周三一个交易日为净流出,在周四的跳水行情中,全天仍能达到近70亿元的净买入规模。

经济日报发文称《严防消费贷款违规入市,股市持续重拳出击“堵漏洞”》,虽然不知有多少消费贷流入股市,但市场的反应就是“走为先”,从而造成“跳水”。总体看,股市出现“跳水”状态并不一定是坏事,在增量资金不足的情况下,一波反弹后出现调整也属正常,有利于市场风格的切换。

从行业轮动来看,计算机、通信、传媒、电子及军工等大幅反弹后,普遍股价不低,同时其他周期类如地产、银行以及赛道类的锂电、光伏等均持续阴跌,短期基本面上难有作为。兴业证券认为,短期请关注两会政策主题方向,对低估值的大消费、电信运营商、绿电运营商、机械设备、环保、建筑装饰等稳增长类保持关注。

长江证券义乌营业部认为,短期获利盘较大,若能有一波像样的调整,则会是很好的布局机会。热点板块阶段性退潮,要看后面大盘能否撑住,并看其他方向如新能源、消费能否接力。周五,医药板块在市场急转中走出逆势反弹,相关消息:一是“长寿药”NMN作为食品添加剂获受理;二是中疾控披露新增1例重点关注变异株XBB.1.5。该板块是超跌反弹还是新的市场承接力量,看表现。

短期市场重点关注两会,预计接下来召开的两会将继续传达稳增长、提信心的政策意愿。两会涉及的GDP的增速以及与增速目标配套的政策等等,会是市场中长期决策的重要依据,可以参考后面各职能部门的具体措施,来决定A股市场的配置方向。

特约记者 杨庆文

期货点评

农产品油品 走势偏强

当周期货市场多数品种有所下跌。美国CPI数据意外高于预期,但对市场冲击有限。农产品、油品板块走势偏强,有色板块走势偏弱。具体看,燃料油、生猪、花生等涨幅领先,沪锡、沪镍、甲醇等跌幅居前。金融期货方面,股指周内走势偏震,后半周波动幅度加大,国债期货继续上行。

当周国内经济数据不多,央行于2月15日开展4990亿元中期借贷便利(MLF)操作,这是央行连续三个月超额续做MLF,体现了央行呵护流动性的决心。MLF加量平价续做,将补充银行体系中长期流动性,增加银行贷款投放能力。同时也有助于遏制2月初以来的市场利率上行势头,稳定市场预期,有利于银行以较低成本向实体经济提供信贷支持。未来降准、降息仍有空间。公开市场上,央行近期也净投放资金平抑短期资金波动。整体来看,流动性环境目前依然维持稳定,对商品价格影响有限。

海外方面,美国1月CPI同比涨幅由上月的6.5%回落至6.4%,为连续7个月涨幅下降,创2021年10月以来最低,但高于预期值6.2%;环比则上升0.5%,符合市场预期。核心CPI同比升5.6%,创2021年12月以来最小增幅,预期升5.5%,前值升5.7%。利率期货显示,市场预期美联储在3月加息25个基点的概率超过90%。

中期货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的是铁矿石,供应端澳洲发运增速较短期进口矿供应端没有较大扰动。需求端铁水缓慢增长,同期中性略高。从钢厂库存数据来看,钢厂采购偏谨慎。港口库存水平中性,正常累库。短期虽然缺少新的进一步上行驱动,但考虑到钢厂补库和期货贴水较大,预计价格仍偏强运行。

空单方面,值得关注的是焦煤,国内炼焦煤市场稳中偏弱,煤矿复产至正常水平,供应充足,关注近期两会前安检加强影响。下游炼钢企业利润较低,对焦煤采购谨慎,部分煤种已有小幅累库现象,在自身供应充足和下游需求偏弱影响下,焦煤维持易跌难涨格局。

大超预期义乌营业部对螺纹钢的看法是,供需双升,高炉电炉开工率继续小幅增长,螺纹钢实际产量增幅扩大,库存增幅下降,预计库存将迎来拐点。下游行业基建保持强势,地产方面延续弱势,后续仍需重点关注钢材消费及去库存速度。市场观望心态有所好转,短期价格或维持高位震荡。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议