



市场星报电子版
www.scxb.com.cn
安徽财经网
www.ahcaijing.com

财经解码

刑法修正案震慑 139家企业撤回IPO

连日来,多家IPO企业因撤回材料而终止审核,“现场检查”的威力继续发酵。3月3日,冲刺创业板的德盛利、五一管业2家公司因撤回发行上市申请文件而终止IPO;3月2日,拟登陆科创板的朝微电子、尚沃医疗、开创环保3家公司撤回材料,冲刺创业板的星邦智能、中消云2家公司也选择撤回材料。截至目前,上交所科创板共受理首发申请企业540家,89家公司终止审查。在终止审查的企业中,83家企业选择撤回材料并终止IPO;深交所创业板共受理首发申请企业548家,61家公司终止审查。在终止审查的企业中,56家企业因撤回材料而终止。刑法修正案(十一)正式实施、最高法对资本市场违法犯罪行为零容忍……种种迹象都在表明,资本市场将逐步驱逐劣币,打造更为健康的市场环境。

3月8日,十三届全国人大四次会议第二次全体会议上,最高人民法院院长周强作最高人民法院工作报告。报告中提到,依法严惩违规披露信息、欺诈发行股票等犯罪,对资本市场违法犯罪零容忍。

上交所、深交所也对发行人和中介机构作出了“责任”的明确。如果发现存在涉嫌财务造假、虚假陈述等重大违规问题的,保荐机构、发行人都要承担相应责任,绝不能“一撤了之”,也绝不允许“带病闯关”。

近一段时间以来,大量拟IPO企业纷纷撤回材料,很大程度上跟新法规的实施有关系。刑法修正案大幅提高了欺诈发行、信息披露造假等犯罪的刑罚力度。对于欺诈发行,修正案将刑期上限由5年有期徒刑提高至15年有期徒刑,并将对个人的罚金由非法募集资金的1%至5%修改为“并处罚金”,取消5%的上限限制。

6%的增长目标 传递了什么信号



3月5日,李克强总理在政府工作报告中说,2021年国内生产总值(GDP)预期增长6%以上。此前市场预期,中国经济2021年的GDP增幅可能在8%-10%之间。那么,6%是一个容易实现的低目标么?这其中权衡如何?

2020年,中国在有效控制新冠疫情的传播之后,恢复了正常的经济社会秩序,全力复工复产,成为唯一实现正增长的主要经济体,全年GDP增幅2.3%。这样的成绩殊为不易。我们以为,考虑到2020年的特殊性,拿市场预期和政府工作报告中确定的指导性目标简单做比显然是冒失的,甚至可以说,这不是两个可以拿来直接比较的数字。

疫情之下,2020年的政府工作报告中没有明确增长目标,这是希望各级政府将工作重点切实放在包括保就业保市场主体在内的“六保”上。大部分分析师预期,2021年中国经济可望实现8%以上的增长。这个数字看起来比较高,但是放到中长期趋势里去看,2021年中国经济还是恢复性增长。更何况,目前新冠肺炎疫情仍在全球蔓延,世界经济形势复杂严峻。从国内来看,经济复苏的基础尚不稳固,特别是消费去年还是负增长。中小微企业和个体工商户困难较多,稳就业压力较大。

正如李克强总理在政府工作报告中所说,经济增速是综合性指标,今年预期目标设定为6%以上,考虑了经济运行恢复情

况,有利于引导各方面集中精力推进改革创新、推动高质量发展。经济增速、就业、物价等预期目标,体现了保持经济运行在合理区间的要求,与今后目标平稳衔接,有利于实现可持续健康发展。

我们以为,今年确定GDP增长6%以上,恐怕也有和整个经济增长趋势衔接的意思。这种衔接,回头看是和整个“十三五”相承,往前看是考虑“十四五”期间的增长潜力。回顾一下,2019年政府工作报告中确定国内生产总值增长6%~6.5%。当年GDP增幅为6.1%。今年是“十四五”规划开局之年。一些研究者认为,“十四五”期间中国经济增幅可能保持在5%~6%之间。因而从趋势来看,恐怕也不宜确定一个过高的增长目标。高质量发展需要持续稳定的经济增长,也需要以更大决心和勇气推动各领域改革的深化,顺利实现新旧引擎的切换。这是稳中求进的应有之义。就此而言,2021年中国经济6%的预期增长目标符合实际,也向市场传递了清晰的信号。我们在数字之外理当更多关注增长的内涵。

经济观察报

加速而至的数字人民币时代



2021年《政府工作报告》史无前例地提及“数字”十次,意味着建设数字中国已经成为中国经济远景规划的重要目标。为打造数字经济新优势,中国经济发展不仅需要关注数字化生产力的提升,还需推动生产关系的全面进化,而货币体系的革新即是一系列生产关系变化的起点。自2020年4月数字人民币的首个试点应用场景落地,其推广速度与广度大幅超出市场预期,目前已累计向公众发放1.5亿元。我们认为,当前数字人民币已进入冲刺阶段,将在时间和空间多维度加速服务于数字中国的建设。

第一,落地时间或将提前。2020年央行官方表述提及,“数字人民币将先行在深圳、苏州、雄安、成都及未来的冬奥场景进行内部封闭试点测试,正式推出尚无时间表。”由此,市场普遍预期数字人民币将在2022年冬奥期间或之后全面落地。然而,在2021年年初的地方两会中,数字人民币被列入2021年的多地政府工作计划。此外,2月6日,北京围绕冬奥消费全场景,主办了“数字王府井,冰雪购物节”数字人民币试点活动,某种程度上提前布局了冬奥的数字支付场景。因此从时间线上,数字人民币的推出时间表可能大幅提前。

第二,物理空间压缩。在近期试点中数字人民币硬钱包和可穿戴设备芯片钱包成为热门话题,也引发市场对于数字人民币推动硬软设备更新换代的高期待。但我们认识到,可穿戴手环等硬件钱包只可作为数字人民币在特定场景下的补充,其主形式仍要以安全便携为首要考

虑,即在保证中国技术自主可控前提下与智能手机融合。目前,中国在手机内置安全芯片的研发实力仍相对不足,基于NFC生态的安全芯片实现国产化改造的难度较大,而中国5G超级SIM卡已能采用中国自主研发的金融级安全芯片。由此,数字人民币在物理形式上将尽可能朴素务实,在符合中国金融理性的方向上加速推进,通过手机SIM卡实现“碰一碰”以及应用软件在线支付或是最主流的数字人民币交易形式。

第三,虚拟空间拓展。央行将数字人民币的主要功能定位为替代M0,覆盖日常小额支付场景。但从长远角度看,如何与区块链全程可追溯的特性结合,从而解决企业之间的支付与互信问题也将成为数字人民币的使命。3月1日,北京微芯区块链与边缘计算研究院与中国人民银行数字货币研究所签署战略合作协议。双方将基于中国首个自主可控的区块链软硬件技术体系“长安链”,推进数字人民币企业应用。数字人民币的推出并不止于对个体支付领域的改造,而更意在新型金融基础设施的搭建,推动实体经济高质量发展,为数字经济培育壮大新动能。

数字人民币时代的开启标志着数字化迁徙的起点,重点关注新优势新业态。虽然计算机、智能手机以及网络技术的普及已初步改变了人们的生活与消费习惯,但数字经济并不是单纯的产业革命,它革新了价值创造的方式,再定义了价值分配的过程,因此与植根于传统实体经济的旧思想、旧秩序以及旧阶层存在显著矛盾。互联网平台经济是一项成功的数字化试验,而如今人类社会要从物理世界向数字世界迁徙,则不仅需要生产力的提升,更需要生产关系的全面进化。今年两会中,多位政协委员提交了“加强个人信息保护”的相关提案,也意味着数字经济已经由专注生产力提升进入生产关系重塑的阶段。5G、AI、云计算等数字化技术从连接到连接万物,带动数字经济全流程升维,区块链则以其不可篡改性实现机制上的高度信任,成为数字化整体迁徙的制度保证。在技术的革新下,或将重构数字经济世界的交换体系,激发数字经济的新一代潜能。

程实