

全面实行股票发行注册制改革正式鸣锣

本报记者 李元丽



从审批制到核准制再到注册制改革——循序渐进的改革

截至2023年1月底，A股市场通过注册制上市的企业共1004家，总市值达9.6万亿元，两项数据占比分别为19.8%和10.5%；其中，科创板、创业板和北交所通过注册制上市的企业分别有504家、413家和87家，市值分别为6.8万亿元、2.8万亿元和0.09万亿元。

根据管理办法征求意见稿，主板突出“大盘蓝筹”特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。相应地，设置多元包容的上市条件，并与科创板、创业板拉开距离。主板改革后，多层次资本市场体系将更加清晰，基本覆盖不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业。”证监会相关负责人表示。

“总的看，试点注册制是符合中国国情的，是成功的，主要制度安排经受住了市场检验，给市场各方带来了实实在在的获得感，向全市场推广水到渠成。”证监会相关部门负责人介绍说，试点注册制的主要成效包括探索形成了符合我国国情的注册制架构，提升了对科技创新的服务功能，推进了交易、退市等关键制度保障，优化了多层次市场体系，完善了法治保障。

北京大学光华管理学院金融学教授刘玉珍接受记者采访时表示，这次改革推动中国资本市场注册制的发展迈上新台阶。一方面，这次改革给包括消费、制造在内的各行业拓宽了直接融资的渠道。另一方面，在兼顾市场化、国际化的同时，注册制改革也保留了中国特色，尤其体现在审核机制的进一步优化和明晰上。注册制改革下，交易所和证监会在上市、审查上的职能分工得到进一步优化与清晰。这也意味着继科创板、创业板等陆续试点后，股票发行注册制将在中国资本市场全面实施。

谈及科创板、创业板注册制背景下，IPO对市场价格冲击时，刘玉珍告诉记者，当时，我曾建议在市场全面实施注册制改革后，监管单位需要就是否会因短期价格冲击对其他市场产生溢出效应等做进一步观察和评估。同时，注册制改革除了落地在上市和监管的环节上，还应更多落地在交易环节的优化与差异上。从交易机制的特色看，流动性是注册制发展的一个环节，而未来更多上市公司将更加凸显市场流动性的重要性。市场流动性高能更好地体现价格发现功能，从而给持股时间较长的机构投资者带来更强的驱动力，也给散户投资者在交易过程中提供更多保护。因此，为了在交易制度方面实现更好的错位发展，各市场尤其需注重提供更高流动性、更多元的交易机制。

姬海鹰：“太空电梯”背后的数字中国梦

本报记者 鲍蔓华

电影《流浪地球2》引爆兔年春节档。提到《流浪地球2》，大家会想到太阳危机，想到流浪计划，尤其影片中太空电梯的炫目特效非常震撼。其实，负责这个项目的特效制作团队就在杭州。

作为杭州西湖区艺创小镇首批入驻企业的



带头人——西湖区知联会副会长、时光坐标公司负责人姬海鹰是杭州市西湖区政协委员，今年区两会，姬海鹰带来了她的提案——《关于建设虚拟影像创新赋能平台 促进数字经济发展的建议》。

做好履职工作是政协委员的责任，做好每一帧特效是每一位特效人的使命。对姬海鹰委员来说，加快建设数字浙江助力数字中国建设，推动实体经济与数字经济的深度融合是特效人当下最应该思考和行动的。

据了解，时光坐标公司以用影像创造影响力为愿景，曾用电影《金刚川》献礼纪念抗美援朝70周年。借电影《革命者》礼赞建党百年。以电影《穿过寒冬拥抱你》温情诉说疫情防控期间的动人故事。在电视剧《功勋》中致敬功勋卓著的民族英雄。以数字动画技术为杭州亚运会主吉祥物“琮琤”“宸宸”“莲莲”赋予灵性，用超高质量的6K视频献上一部精彩的短片。打造了三千把独具中国文化特色的精美数字扇面，时光坐标公司在2016年的G20开幕式上为二十国领导人献上一曲美轮美奂的《梁祝》。

“市场的需求和科技的进步一直推动着影像创作与呈现，随着电影科技迭代、多屏时代来临，时光坐标公司不断思考如何在更广泛的应用场景中提升视觉领域的创作力赋能多元影像领域。我们用旗下时光视效、时光数娱、时光矩阵、时光教育、时光研发4+1板

块相互赋能，始终坚持立足本土、面向国际的理念，为中国特效奉献力量。”为此，姬海鹰建议，建设省内一流、国内领先的集技术研发、内容生产和人才培养于一体，跨平台、多形态、高质量的实时沉浸式虚拟影像产业赋能平台；以先进技术研发和产业化应用为主导的科研、产业、教学融合，具有全方位服务于高端科研和元宇宙相关产业互动式技术的服务能力。

姬海鹰建议，专业的事交给专业的人来办，政府对接平台或产业联盟，通过平台或产业联盟来完善产业链的搭建和补强、优惠政策的分配、专业人士及团队的招引；联合华东区的各大影视基地，充分发挥资源互动优势，聚焦高质量数字影像产业的服务能力，实现前方输出后方赋能的双赢局面。

姬海鹰最后建议，融合多元方阵，推动多学院跨专业的教育协同合作模式，紧跟数字文化和虚拟影像领域发展的趋势，提供标准化教育管理体系，快速布局与多地高校、多专业跨学科的合作。目前，已有行业知名企业采用以显示设备为载体构建元宇宙的输出端，结合虚拟拍摄相关技术——如高精度影像追踪、高质量数字资产、广色域显示终端、低延迟实时渲染、高速5G传输等技术，逐步升级和完善虚拟智能化交互系统，构建元宇宙输入输出体系，提升自主创新能力，推动元宇宙创新发展。

学会向前看

——中国经济怎么看之一百一十一

杨朝英

按照传统，过了正月十五就算过年了。新年伊始，大多数人都想知道“今年是个什么年景”。有些人也会主动找些专家的预测报告，或者学者们的分析文章，研究一下经济走势。

如果细心一些，你就会发现，无论是国际经济组织，还是在野经济学家，他们的分析依据，引用的资料，看起来都很面熟。只是，各种数据、图表和英文字母，外行人看起来着实有些吃力，只能囫圇吞枣，或者看下结论，就算完事。

其实，经济学虽然远不如数学、物理等自然科学严谨，也不如法律、哲学等社会科学充满思辨，但它对逻辑性的追求，还是要高度肯定。借助经济学的逻辑分析工具，现代国家的治理水平，已经展现出远超传统国家治理体系的效能。对于普通人来讲，只要稍加留意，大致理清脉络，对经济走势有个相对靠谱的宏观判断，也并非难事。

经济学家常用的工具中，指标分析法最容易掌握。就像现代西医，医生们做出决策的基本依据就是各种理化指标。

根据经济的功能，大致可以分为滞后性指标、同步性指标、先行性指标三类。分析未来变动趋势，最有用的是先行性指标。本质上讲，我们最常见的GDP(国内生产总值)、PPI(生产价格指数)、CPI(居民消费价格指数)等指标，并不是先行性指标，它们只是统计期末后对已经发生的事实的确证，指向未来的功能并不强。有些人对此可能会感到诧异，然而，事实就是如此。

先行性指标也有很多。行业角度看，各大行业内部都会有些惯用指标，比如，房地产行业的土地购置面积、新开工面积，汽车行业的经销商库存指数，建筑行业的挖掘机指数，等等。宏观



角度看，央行、证监会、国家统计局等国家部委发布的数据中，有一部分属于先行性指标。如金融数据中，流通中的货币M0增速、狭义货币M1增速、广义货币M2增速对分析未来投资、消费的趋势，指导性较强；存贷款余额、社会融资总额、国债收益率等指标对分析投资走势意义重大。

我重点谈两个常见但容易被忽略的先行性指标。一个是股市指数。一个是PMI(采购经理指数)。

有些股民对股市与宏观经济的相关性有误解。他们认为，经济好了，股市一定好。依据是那句广为流传的话：股市是国民(宏观)经济的晴雨表。从绝对意义上说，股市确实是国民(宏观)经济的晴雨表，股市表现与国民(宏观)经济呈正相关。好的股市一定是建立在一个好的经济体之上的。反过来讲，全球没有一个弱经济体能培育出具有全球竞争力的股市。但从相对意义上说，一国股市与一国经济形势的走势，并不完全同步。股市对国民(宏观)经济的反映，往往具有超前效应。背后的逻辑是，如果投资人判断投资地国民(宏观)经济向上，他们就会立即在市场上寻找相应股票，在业绩尚未兑现时就已经买入，从而推动股市指数上涨。当国民(宏观)经济真正运行到景气度时，股市已经在高位运行了一段时间了。今年1月份至今，外资不断涌入中国股市寻找机会，正是基于看好中国经济发展趋势的这个逻辑。

对于PMI，很多人并不熟悉。它由中国物流与采购联合会和国家统计局按月共同完成、发布。它代表的是包括制造业、服务业等业态在内的采购经理对未来的预期。一般来讲，它以50%作为临界点，高于临界点表明经济景气度回升，低于临界点则代表经济收缩。

我们就以今年一月份的PMI简单分析一下。

1月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上，表明制造业景气水平明显回升。其中，大型企业PMI为52.3%，比上月上升4.0个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为48.6%和47.2%，比上月上升2.2和2.5个百分点，但均低于“看门人”。表明制造业整体处于回升态势，大企业回升快，中小企业慢些，这也符合经济规律。

另外，从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，新订单指数高于临界点，生产指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。说明市场从业人员的整体都看好未来趋势，但具体产销各环节的预期还存在差异，市场向上空间巨大。

此外，1月份，非制造业商务活动指数为54.4%，比上月上升12.8个百分点，高于临界点，非制造业景气水平触底回升。1月份，综合PMI产出指数为52.9%，比上月上升10.3个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营景气水平有所回升。

综合以上的分析，我相信读者朋友和我一样，对兔年中国经济的信心更足了！

氢冶金或成为绿色低碳转型的重要突破口

本报记者 李元丽

近日，在第三届中国钢铁低碳发展目标和路径研讨会上，作为碳排放大户，在相关政策体系框架下，钢铁行业也积极行动起来，“双碳”之路越来越清晰。

中国钢铁工业协会副秘书长黄导告诉记者，近年来，钢协组织编制了《钢铁行业低碳标准体系建设指南》《碳排放交易配额分配实施方案》和钢铁行业企业二氧化碳排放核算方法，组织了钢铁行业EPD(环境产品声明)平台建设，征集遴选了钢铁行业重点低碳技术，明确了8个低碳前沿技术领域，发布了《钢铁行业低碳人才培养三年行动方案》等。

据了解，2022年8月份，钢铁行业低碳工作推进委员会正式发布了《钢铁行业碳中和愿景和低碳技术路线图》，提出了中国钢铁工业低碳转型的六大技术路径，即系统能效提升、资源循环利用、流程优化创新、冶炼工艺突破、产品迭代升级、捕集封存利用。可见，中国钢铁工业绿色低碳发展态势良好，碳中和未来之路日渐清晰。

当前，前沿低碳共性技术开发从理论走向实践，钢铁工业正在积极推进以极致能效为代表的节能降碳行动。那么，如何务实推动钢铁绿色低碳转型发展？

黄导表示，一是推动钢铁绿色低碳、节能降碳是关键。为推动绿色低碳，中国钢铁行业正在积极推进产能置换、超低排放、极致能效三大钢铁工程。中国废钢不足、富煤少油缺气的资源禀赋，决定了钢铁工业以长流程为主的现状还将

维持较长时间。因此，深入推进节能工艺装备创新与改造升级、全流程能源效益提升是钢铁工业减碳的优先选择，也是近期中国钢铁低碳转型升级的关键。钢铁行业也将积极推动共性技术的协同研发、节能成熟技术的重点推广应用，实行大规模节能技术的改造升级，并将全面部署节能降碳前沿共性技术的研发创新，使绿色低碳目标更具体、更现实、更具有经济性，同时推进跨领域、跨产业的耦合提升，系统提升能源效率的水平。

二是实现“双碳”目标，科技创新是根本出路。以科技创新为驱动，转型发展将成为钢铁行业的突围之路。共同促进共性技术的协同研发和成熟技术的推广应用，是推进钢铁技术进步的一个重要着力点。“我们将研究世界钢铁生产技术创新进展和未来发展趋势，继续加强全球低碳技术创新交流与合作。”黄导强调。

三是，实现“双碳”目标，绿色低碳发展是重点和突破。对钢铁行业来说，碳除了可作为能源以外，还是重要的还原剂。为了减少碳在钢铁生产过程中的使用和转换，氢冶金技术目前已成为热点和焦点。基于此，钢协提出了8项世界前沿重点低碳共性技术：富氢与全氢直接还原技术、富氢碳循环高炉技术、氢机熔融还原技术、净零碳排放炉流程技术、钢铁近终形制造技术、高炉钢比高效转炉技术、冶金渣余热回收及高效资源化利用技术、二氧化碳捕集及资源化利用技术。前3项都是涉及氢冶金技术的。因此，氢冶金或可成为绿色低碳转型的一个重要突破口。