Shanghai Securities News

上海證券報

新华通讯社主管
新华通讯社 上海证券报社有限公司主办
证券市场信息披露媒体

请扫描二维码
或查找公众账号加关注

2020年12月10日 星期四
总第9042期 今日148版
国内统一连续出版物号CN 31-0094

广告垂询热线：021-58391111、38967889
本报免费读者热线：800-8200-277
400-8200-277

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

国务院：提升险资长期投资能力 防止险资运用投机化

对险资投资权益类资产设置差异化监管比例 最高可至45%

⊙据新华社北京12月9日电

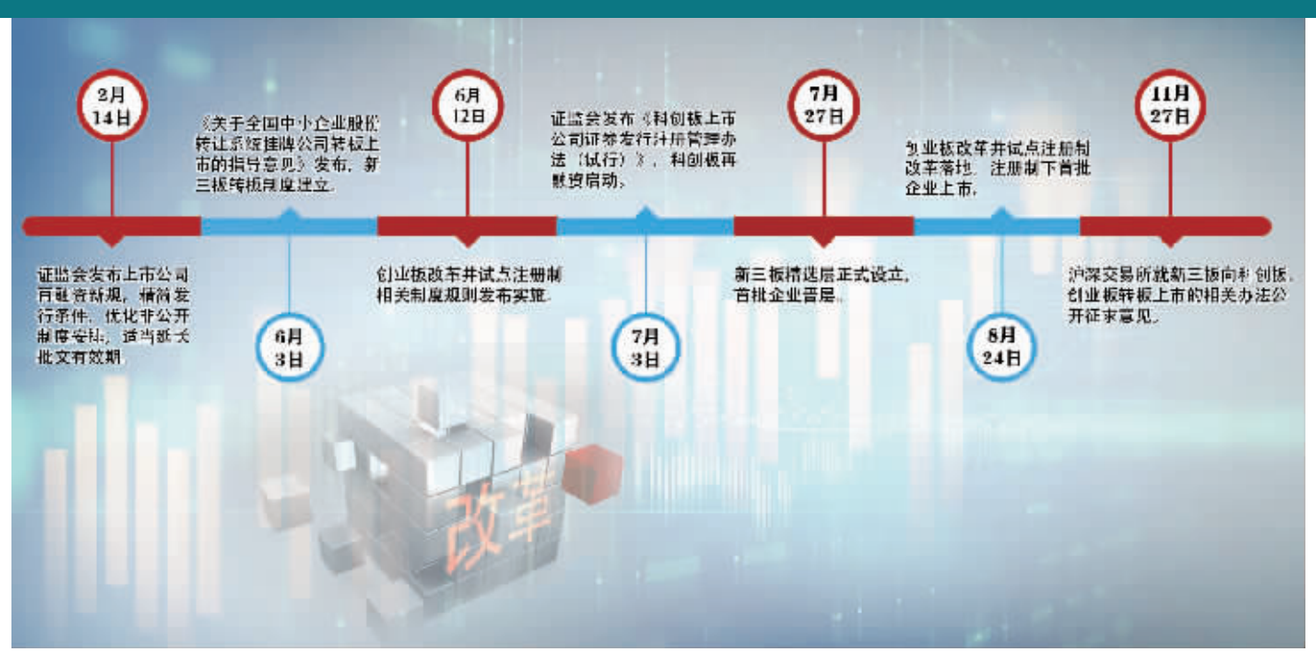
国务院总理李克强12月9日主持召开国务院常务会议，部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施，满足人民群众多样化需求；通过《医疗保障基金使用监督管理条例（草案）》和《排污许可管理条例（草案）》。

会议指出，按照党中央、国务院部署，推进完善金融服务，促进人身保险发展，有利于更好服务民生保障和经济社会发展。近年来我国人身保险平稳较快发展，目前商业人身保险已在全国达到一定覆盖面，但也存在保险产品供给不足、保障水平不高等问题。要适应群众对健康、养老、安全保障等需求，推动保险业深化改革开放、突出重点优化供给，提供丰富优质的人身保险产品。一是加快发展商业健康保险。支持开发更多针对大病的保险产品，做好与基本医保等的衔接补充，提高城乡居民大病保险保障能力。促进开发适应广大老龄群体需要和支付能力的商业医疗保险产品。鼓励保险公司将医保目录外的合理医疗费用纳入保障范围。通过有序扩大对外开放、加强国际合作，促进提升健康保险发展和服务水平。二是按照统一规范要求，将商业养老保险纳入养老保障第三支柱加快建设。强化商业养老保险保障功能，支持开发投保简便、交费灵活、收益稳健的养老保险，积极发展年金化领取的保险产品。针对新产业新业态从业人员和各种灵活就业人员需要，开发合适的补充养老保险产品。鼓励保险公司提供老龄照护、养老社区等服务。鼓励保险业参与长期护理保险试点。三是提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，强化资产负债管理，加强风险防控。对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的45%，鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。深入开展关联交易专项整治，坚决打击挪用、套取、侵占保险公司资金的违法违规行为。

回眸2020资本市场·改革 ①

多层次资本市场走过全面质效改革元年

⊙记者 马婧妤 ○编辑 孙放



2020年，是我国多层次资本市场全面优化顶层设计、全面启动质效改革的具有里程碑意义的一年。从年初新三板综合改革渐次实施，到首批新三板精选层企业挂牌，再到创业板注册制改革落地、转板规则出炉，多层次资本市场补齐短板，通过协同改革，走向错位发展、功能互补、有机互联的新格局。

2020年，资本市场直接融资的包容度、覆盖面实现“双扩”，前11个月，沪深两市IPO融资规模超过4200亿元；两市新上市公司中，科创板和改革后的创业板公司占比超过一半；前三季度，新三板发行融资规模同比上升11.64%。

2020年，以注册制改革为抓手，多层次资本市场的基础性制度全面完善，各领域均迎来关键制度创新。资本市场作为要素市场化配置平台，以及科技、资本、实体经济枢纽的作用得到更好发挥。

2020年是“十三五”收官之年，也是资本市场建立运行的第30年。在经济转型升级、迈向高质量发展的新时期，多层次资本市场改革折射出的，是经济金融发展的路径选择；承担的是提高直接融资比重、改善融资结构、更有效服务实体经济的重大职责。

协同改革 构建互补互联、错位发展新格局

资本市场的改革发展历程，也是多层次资本市场体系建立并不断完善的历程。

多层次资本市场建设一直受到高度重视。党的十九大报告指出，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。今年的政府工作报告提出，改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场。在此之前，“多层次资本市场”已连续7次写入政府工作报告。

今年以来，面对新冠肺炎疫情的重大考验，A股市场正常开市、平稳运行，维护了整个金融市场的安全和顺畅，也为改革创造了良好条件。7月，新三板精选层正式开市，新三板综合改革全面落地，改革成效逐步释放；8月，创业板注册制改革落地，改革以试点注册制为核心，统筹完善了发行、上市、信息披露、交易、退市等一系列基础性制度。年中，科创板再融资制度出炉，市场基础制度逐步优化。

在中证金融研究院院长张望军看来，一个充满活力和韧性的资本市场，离不开不同板块改革的协同效应。科创板、创业板和新三板改革一脉相承，既相互衔接又各有侧重，共同提升资本市场服务中国经济转型升级的质效。

如果说过去十余年我国多层次资本市场完成了基础体系的搭建，在2020年，以“提质增效”为指向，多层次资本市场体系迎来了涵盖创业板、科创板、新三板在内的一系列深入的协同改革。

这一轮协同改革，迈出了贯通增量市场与存量市场的关键性步伐，也实现了促进市场功能完善、效率提升，推动多层次市场体系向更优质、更高水平发展的重要变革。通过改革，资本市场各个层次的定位更加明晰，错位发展、功能互补、有机互联的格局逐渐形成。

直接融资包容度、覆盖面“双扩”

多层次资本市场体系中的各个板块有不同定位、不同分工，各板块改革协同推进，对提升资本市场服务实体经济的能力、提高直接融资比重起到了良好推动作用。2020年，资本市场直接融资的包容度、覆盖面实现了“双扩”。

截至目前，沪深两市共有上市公司4116家，总市值78.04万亿元。前11个月，两市IPO融资规模超过4200亿元；新上市公司340余家，其中科创板和改革后的创业板公司有近180家。

科创板与创业板市场改革实施后，资本市场服务科技创新和实体经济的能力显著提升，两个板块上市资源充足，流动性明显超过其他板块。新三板市场综合改革的推进，则进一步扩大了资本市场对中小微企业的服务覆盖面。

今年前11个月，科创板累计上市127家企业，IPO融资超过2000亿元；截至10月21日，创业板注册制下的上市公司已有38家，市值合计超过7000亿元。今年前三季度，新三板全市场发行融资247.32亿元，同比增长11.64%。

中国人民大学副校长、金融与证券研究所所长吴晓求认为，资本市场的重要功能是孵化未来有成长性的高科技企业和战略新兴产业，科创板等改革的重要意义，在于实现了向“市场是资源配置的决定性力量”这一理念的回归，实现了资本市场核心功能和实质内涵的回归。

提高直接融资比重，仍需进一步健全多层次资本市场体系，增强直接融资的包容性。证监会主要负责人撰文指出，形成适应不同类型、不同发展阶段企业差异化融资需求的多层次资本市场体系，增强服务的普惠性，是提高直接融资比重的关键。

改革没有完成时。市场人士认为，着眼于提高直接融资比重，加快完善多层次资本市场体系，进一步畅通直接投融资入口，科学把握各层次资本市场定位，完善差异化的制度安排，畅通转板机制，仍是未来一个时期的政策施力点。

全面优化基础制度 资源配置枢纽更加畅通

2020年是资本市场推进全面深改的第一年。随着注册制改革分步骤在全市场推行，发行承销、交易、持续监管、压实中介机构责任、投资者保护等领域均迎来关键制度创新，资本市场基础性制度建设全面加强。

今年4月，《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》发布，资本市场在要素市场化配置过程中被赋予了更重要的责任。党的十九届五中全会提出，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。这为资本市场实现高质量发展提出了明确的战略目标和重点任务。

2020年的多层次资本市场协同改革，奏响了促进资本要素市场化配置、推动资本市场高质量发展的时代强音，必将进一步激发全社会的创造力和市场活力。与此同时，资本市场在融资结构、市场结构、产品结构、投资者结构等方面，也还存在不完善、不平衡、不适应的问题。

张望军认为，构建“双循环”新发展格局为发挥资本市场功能作用提供了重要契机，也对资本市场改革发展提出了新的更高的要求。加强市场基础制度建设，增强资本市场枢纽功能，积极发挥资本市场在要素资源配置、创新资本形成、风险防范化解等方面的作用，才能更好服务“双循环”新发展格局。

时值岁尾，“十四五”即将迎来关键的开局之年，可以预期，多层次资本市场作为直接融资的主渠道，有责任、有条件，也有能力充分发挥枢纽作用，更好促进科技与资本深度融合，带动金融和实体经济良性循环，为企业提质增效注入新的动能。

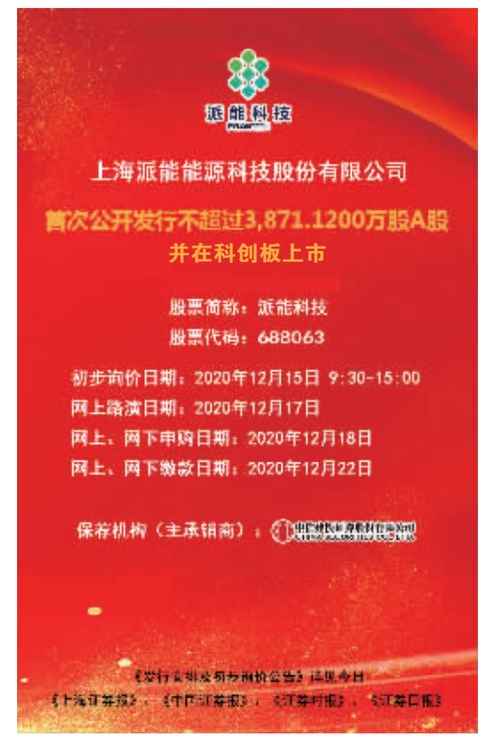
■短评

从无到有 从有到优

2003年，十六届三中全会首次提出“建立多层次资本市场体系，完善资本市场结构”，多层次资本市场的建设之路由此启程。十多年后，以设立科创板并试点注册制改革落地为标志，一个涵盖沪深主板、中小板、科创板、创业板、新三板、区域性股权市场的多层次资本市场体系逐步成型，走过了“从无到有”的建构之路。

2020年是资本市场推进全面深改的第一年，新三板精选层推出、创业板注册制改革实施、科创板基础制度进一步优化、转板制度建立……多层次资本市场启动了“从有到优”的高质量发展征程，并树立了“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”的总体目标，明确了“建制度、不干预、零容忍”的改革方法论。

质量改革、效率改革没有完成时。更完善的多层次资本市场体系，必须坚持错位发展、各具特色，形成适度竞争、互补互联的格局。2020年，正是这场质效改革全面启动、具有里程碑意义的关键年份，必将在我国多层次资本市场改革发展的历史中，写下浓墨重彩的一笔。 （马婧妤）



峥嵘30年·机构力量 ——致敬中国资本市场 特别报道

砥砺奋进30年 中国券商与资本市场同成长

详见4版

【版权声明】本报刊载的所有内容（包括且不限于文字、图片、表格），任何单位或个人未经本报书面许可不得转载、摘编、链接或以其他方式复制发表。违反上述声明者，本报将依法追究其法律责任。如需使用本报刊载作品，须与本报协商合作并事先获得书面许可。

责任编辑/衡道庆 视觉总监/陈峰
图编/郭晨凯 尤霏霏 赵雁旎

出版：上海证券报社有限公司 021-38967777（总机）
地址：上海市浦东新区杨高南路1100号 邮编：200127

全国各地邮局均可订阅 电话：11185
邮发代号3-98 国外代号D1249

印刷单位
上海/上海证券报社印务中心 上海市浦东新区置业路211号
北京/新华社印务有限责任公司 北京市西城区宣武门西大街97号
广州/广州蓝海印刷有限公司 广州市荔湾区荷景路15号
深圳/深圳报业集团印务有限公司 深圳市龙华新区清湖路报业集团传媒产业园
杭州/新华通讯社浙江分社印刷厂 杭州市拱墅区临平路117-1号
济南/山东工人报社印务有限公司 济南市长清区平安镇玉皇山路888号
沈阳/辽宁金印文化股份有限公司 辽宁省沈阳市浑南新区世纪路4号
无锡/无锡广电印务有限公司 无锡市滨湖区蠡园开发区A6一楼
武汉/武钢实业印刷总厂 武汉市青山区红钢城二街坊
西安/西安蓝星新技术开发有限责任公司 西安市新城区咸宁东路东方厂北门
石家庄/河北报业传媒集团印务有限公司 石家庄市栾城区装备制造产业园区南车路23号
成都/成都金阳印务有限责任公司 成都市郫县红光现代工业港北片区港北二路101号
福州/福州十方印务有限公司 福州市仓山区盖山镇迎宾路车冬9号义序机场内

零售价 RMB 2元