

多维度发力 促进资本市场高质量发展

1月10日至11日,第三十届中国资本市场论坛在北京举行,各方嘉宾围绕资本市场高质量发展建言献策,改善资本供求关系是发挥资本市场枢纽功能的重要基础,要从提高上市公司质量和促进“长钱入市”两个方面下功夫;在总体框架上,必须将资本市场的投融资协调功能,置于国民经济与金融发展的全局中统筹谋划;下阶段,资本市场应做好资产端、资金端和制度端三重改革。

中国人民银行原行长戴相龙： 发挥资本市场枢纽功能 提高上市公司质量、促进“长钱入市”



戴相龙

◎ 记者 张琼斯

中国人民银行原行长戴相龙1月11日在第三十届中国资本市场论坛上谈及发挥资本市场枢纽功能时表示,改善资本供求关系是发挥资本市场枢纽功能的重要基础,投资银行和投资机构是主力军,大型商业银行是不可缺失的重要力量,建立资本市场宏观稳定机制是必要条件。戴相龙认为,在涉及资本市场的一系列关系中,最基本的是改善资本市场的供求关系,促进资本供求平衡,不断提高上市公司质量,增加长期投资,培育“审慎积极”的投资文化。他建议,从提高上市公司质量和促进“长钱入市”两个方面下功夫,促进资本市场发展。围绕提高上市公司质量,戴相龙表

示:要巩固和扩大主板,保持证券市场稳定发展;积极发展科创板、创业板,提高全国研发费用中基础研究费支出的比例,合理分配科技投入人、科技发明人和科技成果转化人的投资利益分配比例,调动三方面投资的积极性;支持国有企业特别是中央企业上市;发展产权(股权)交易市场,扩大非上市公司的资本需求。

“投资银行和投资机构是发挥资本市场枢纽功能的主力军。”戴相龙建议,提高证券公司的自营投资能力,调整国有证券资产的配置结构,扩大一流证券公司的资本增量等。

戴相龙认为,打造一流投资银行,需要从调整存量和扩大增量两方面增强证券公司的资本总量。其中,扩大证券公司的资本增量,不能仅靠现有证券公司的兼并重组,应为增加一流证券公司的条件;通过设立金融资产投资公司实行债转股,或者吸收一定比例的社会资本推进债转股。

“大型商业银行在发挥资本市场枢纽功能中是不可缺失的重要力量。”戴相龙表示:为支持企业兼并重组,商业银行可以适当放宽发放兼并重组贷款的条件;通过设立金融资产投资公司实行债转股,或者吸收一定比例的社会资本推进债转股。

他建议,扩大大型商业银行的综合经营范围。据介绍,2024年末,五家大型商业银行设立的非银行金融公司共计51家。其中,可从事资产管理业务的理

财、信托、保险资产管理、基金管理、金融资产投资公司共18家。

“大型商业银行在推进资本市场发展中应该有所作为。”戴相龙建议,大型商业银行扩大对非银行金融公司资本和人力投资,未设立保险公司和信托公司的大型商业银行,应尽快设立保险公司和信托公司。

戴相龙还建议,研究批准大型商业银行投资大型证券公司或设立附属或控股的证券公司。“大型商业银行资本雄厚、分支机构多,与‘长钱’客户联系密切。”戴相龙表示,争取到2030年前批准一家大型商业银行向现有大型证券公司投资入股,或者设立一家附属或控股的证券公司。

在戴相龙看来,建立资本市场宏观稳定机制是发挥资本市场枢纽功能的必要条件。他表示,中央有关部门已与国务院有关部门建立了促进资本市场稳定的协调推进机制,给资本市场参与者增强了信心。

他表示:央行2024年创设了股票回购增持再贷款和证券、基金、保险公司互换便利两项政策工具,现在已将这些政策工具操作列为制度性安排,从而增加了资本市场的稳定性;发挥国家主权基金对资本市场稳定的“压舱石”作用,中投公司在资本市场坚持长期投资、价值投资、责任投资,维护证券市场稳定;要继续发挥社会保障基金对促进证券市场稳定发展的作用。

中国证监会原副主席屠光绍： 以“四度四性” 把握资本市场投融资协调核心任务



屠光绍

◎ 记者 范子萌

1月10日,中国证监会原副主席屠光绍在第三十届中国资本市场论坛上,围绕“投融资协调与资本市场功能”发表主题演讲。屠光绍表示,健全投资和融资相协调的资本市场功能,是中央推动资本市场发展的重要任务和战略部署。他结合2024年以来中央相关文件和会议精神,从四个“度”与四个“性”的角度,系统分享了对“健全投资和融资相协调的资本市场功能”重要意义的学习体会。

一是从功能的“高度”,确立了投资与融资协调发展的“重要性”。屠光绍表示,投资与融资是资本市场不可分割的一体两面。推动二者协调发展,既是全球资本市场发展的一般规律,也是资本市场可持续发展的内在要求。投融资之间不协调也是中国资本市场三十多年发展中的主要矛盾,重融资轻投资、重融资数量规模轻融资质量水平制约了

资本市场功能提升和作用发挥。而健全投融资协调的资本市场功能,对资本市场服务高质量发展、支撑金融强国建设、完善现代金融体系具有关键作用。

二是从制度的“深度”,强化了投融资协调实现路径的“导向性”。屠光绍认为,中央提出提升资本市场制度的包容性和适应性,持续深化投融资综合改革,为破解投融资不协调的难题指出了方向,明确了路径。

首先,必须从制度建设及体制机制根源着手,既不能就事论事,也不能“头痛医头,脚痛医脚”,更不能“头痛医脚”。其次,促进融资与投资协调需从“两端”同步发力,形成投资与融资的良性互动。既要完善融资端制度,解决融资制度包容性不够的问题,更要针对投融资不协调的主要矛盾,从重视投资回报(短期和长期)、优化投资环境、改善资金结构、提升投资能力等方面发力,发挥好投资对融资的支持作用。再其次,要实现投融资动态协调。随着科技创新、数字化转型及绿色低碳发展,高质量发展进程对资本市场也会不断提出新要求,这意味着资本市场的包容性和适应性是相对的,投融资协调也是动态的过程。

三是从持续的“力度”,体现了落实投融资协调任务的“长期性”。屠光绍表示,中央经济工作会议明确提出“持续深化资本市场投融资综合改革”,“持续”二字凸显了这项任务的长期性。投融资不协调既有深层次的原因,也是长期问题,因此需要不断改革并持续推进,

避免短期化、短视化。

四是从综合的“宽度”,突出了做好投融资相协调工作的“系统性”。屠光绍称,“持续深化资本市场投融资综合改革”中的“综合改革”一词至关重要,它强调了这项工作的系统性,旨在构建有利于投融资协调的完整生态体系。

“我们既要立足于资本市场,也要超越资本市场来看待综合改革。”屠光绍阐释了其系统性内涵的三方面:

其一,在总体框架上,必须将资本市场的投融资协调功能,置于国民经济与金融发展的全局中统筹谋划。

其二,在体系建设上,完善投融资协调涉及多层次、多结构的工作,需在发展领域、市场参与主体、投资行为、金融工具与产品创新、风险收益匹配等方面全面提升适应性。

其三,资本市场的投融资协调,需要与国家宏观政策、金融管理政策形成更紧密的协同,包括财政政策、货币政策等应相互配合,共同营造促进投融资相协调的生态体系。屠光绍表示,历经三十多年的发展,中国资本市场正站在新的历史起点。而作为核心任务的投融资协调,近两年来已初显成效,取得一系列积极进展。从市场反馈看,政策效果正在逐步显现。比如:融资端对高新技术企业的支持力度不断增强;投资端吸引更多长期资本、耐心资本积极入市;投资者的收益状况呈现改善趋势。

屠光绍表示,随着投资和融资相协调的资本市场功能逐步健全,资本市场服务高质量发展和金融强国建设的作用将不断提升。

中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求： 资本市场应做好资产端、投资端、制度端三重改革



吴晓求

◎ 记者 梁银妍

中国人民大学国家金融研究院院长、国家一级教授吴晓求1月10日在第三十届中国资本市场论坛上表示,2024年9月24日以来,中国资本市场发生了根本性变化,市场信心逐渐恢复、预期逐渐稳定。下阶段,资本市场应做好资产端、资金端和制度端三重改革。

在资产端,吴晓求说,改革的目的是调整中国上市公司结构,推动高科技企业、科创型企业成为主体。资本市场是风险市场,持续发展的前提是具有风险收益,推动具有成长性的高科技企业、科创型企业逐渐进入市场,让资产能够满足投资者对风险收益的需求。

在他看来,资金端改革的核心目标是扩大市场流动性,让市场流动性处在相对充裕的状态,改革重在推动大资金入市。“过去资本市场以个人投资者为主,大量长期资金由于规则约束、风险考量而未能入市。”吴晓求说,资本市场是满足居民财富管理需求的重要场所,应继续推动保险资金、社保基金、养老金、银行理财资金等大资金进入市场,持续优化投资者结构。

“没有制度端的改革,资产端改革和资金端改革很难起效果。”吴晓求表示,制度端改革核心是让市场有信心、有预期,其中首要目标是确保市场透明度,让发行人如实披露法定信息,“不能埋雷”。

“过去,资本市场主要以行政处罚为主,我们要过渡到以刑事处罚、民事赔偿为主的法律体系中。”吴晓求说,要排除掉包括欺诈上市、财务造假、虚假披露、内幕交易等在内的“雷”,要重罚所有“埋雷者”“帮助埋雷者”,“罚”不只是罚钱,也不只是行政处罚,而是刑事处罚、民事赔偿。

吴晓求还阐述了发展资本市场的三大基石:完善的法治、高度契约精神、市场透明度。

“契约精神包括宏观环境的稳定,政策的可预期性、连续性和稳定性,还包括市场参与主体的履约精神。”吴晓求说,法治是金融存续的基石,契约精神是金融秩序维系的关键。社会契约精神源自深厚的法治传统、悠久的法治历史和内化于心的法治理念。

在他看来,透明度是资本市场的生命线,需要从法律规则、政策层面入手,推动市场参与主体,特别是上市公司、中介机构等如实披露信息,维护市场秩序。

中国人民大学党委书记张东刚： 资本市场应在“特、新、改”上持续发力



张东刚

◎ 记者 梁银妍

中国人民大学党委书记张东刚1月11日在第三十届中国资本市场论坛上表示,建立一个安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场是服务新发展格局,落实新发展理念,推动高质量发展的必然要求,是实现中国式现代化的重要支

撑,也是建设金融强国的题中之义。张东刚表示,下阶段,资本市场应从三个方面持续发力:

首先,在“特”字上着力,支撑打造特色鲜明的中国资本市场。

中国特色现代资本市场是根植于中国国情,适应中国式现代化要求的资本市场,要充分认识资本市场服务中国式现代化的根本使命,聚焦党中央、国务院关于资本市场工作的一系列决策部署,扎实推进中国特色资本市场前瞻性的重大理论和现实问题的研究,加强理论化、学理化研究,确保资本市场的发展始终沿着正确的政治方向前行。

其次,在“新”字上着力,支撑打造活力迸发的中国资本市场。

发展新质生产力是推动高质量发展的重大战略支点,资本市场则能发挥促进各类先进生产要素向发展新质生产力聚集,要充分发挥资本市场风险共担、利益共享的独特

机制,发挥政产学研用一体化的合作机制,促进不同类型的供给与创新需求精准对接,加速科技成果转化和产业化进程,从而更好服务支撑新技术、新领域、新赛道、实现科技、资本、产业、教育、人才的良性循环。

最后,在“改”字上着力,支撑打造更具韧性的中国资本市场。

要充分把握资本市场的改革要求,深化对资本市场高质量发展运行规律的认识,聚焦平衡投融资的功能,健全投资回报机制,增强市场内在稳定性等一系列深层次的、结构性的、制度性的改革创新,为防范化解金融风险,提升市场透明度和法治化水平提供更多可行的中国方案。

“持续深化资本市场投融资综合改革,是推动资本市场高质量发展的关键抓手,也是服务经济转型升级,加快构建全国统一大市场的重要举措。”张东刚说。

中证金融研究院院长毛寒松： 纵深推进多层次资本市场板块改革



毛寒松

◎ 记者 闫刘梦

中证金融研究院院长毛寒松1月11日在第三十届中国资本市场论坛上表示,下一阶段要纵深推进多层次资本市场板块改革,推进科创板“1+6”改革,加快启动创业板改革,设置契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准。

在毛寒松看来,“十五五”规划建议对提升资本市场的功能提出了更高的要求。

第一,更加有效地推动现代化产业体系建设。“十五五”规划建议把建设现代化产业体系放在了突出的位置,强调优化提升传统产业,培育壮大新兴产业和未来产业。

第二,更加精准地推动科技创新和新质生产力的发展。“十五五”规划建议对科技创新提出了更高的期待,特别是要在颠覆性、原创性创新上实现更多突破,推动更多关键领域从跟跑迈向领跑。

第三,更好地发挥资本市场对做好金融“五篇大文章”的支撑作用。中央金融工作会议明确提出要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”,资本市场具有独特的优势和广阔的空间。

对于下一阶段提升资本市场功能的主要着力点,毛寒松认为,有以下几个方面:

第一,纵深推进多层次资本市场板块改革,推进科创板“1+6”改革,加快启动创业板改革,设置契合新兴领域和未来产

业创新创业企业特征的上市标准,持续提升北交所服务创新型中小企业的功能,健全新三板市场的差异化挂牌、信息披露、交易制度,畅通三四板对接机制。

第二,加快完善资本市场的投融资动态平衡,使市场融资规模和节奏更加科学合理,完善上市公司治理,引导上市公司加大分红、回购,加快构建全方位、立体化的证券期货监管体系,严厉打击财务造假、欺诈发行等恶性违法行为。

第三,大力促进长期资金和耐心资本的发展,加快落实《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市的卡点、堵点,扎实推进公募基金改革,推动企业年金、保险资金等全面落实长期考核,丰富适配长投资产品的风险管理工具,营造更具吸引力的长线长投制度环境,促进私募股权、创投基金“募投管退”循环畅通。

第四,加快打造一流的投资银行和投资机构,强化分类监管,对优质机构适当松绑,适度打开资本空间和杠杆限制,促进中小券商、外资券商特色化发展。行业发展要以服务实体经济为根本,从追求规模利润扩张转向功能优先。

中国人民大学校长马怀德： 资本市场应从三方面聚力打造生态链



马怀德

◎ 记者 梁银妍

中国人民大学校长马怀德1月10日在第三十届中国资本市场论坛上表示,当前,中国资本市场规模跃

居世界前列,市场结构大幅改善,取得多项创新突破,其背后是市场内部生态结构的系统重塑与不断健全。

在马怀德看来,资本市场应从三方面打造生态链:

把握资本市场的战略意义,聚力打造激发活力的生态链。生态链重塑应当强化创新导向,不断丰富金融产品的供给体系,提升对新产业、新业态、新技术的包容性,完善科技、产业、金融良性循环的市场生态,促进各类先进生产要素向发展新质生产力聚集,激发各市场参与主体的创新活力。

把握资本市场的显著特征,聚力打造开放共享的生态链。生态链重塑应当立足发展大局,通过推动优质资源整合,促进人才、技术、资金等创新要素在全链条、大范围的

高效流动,打通从研发到转化落地的全过程,不断增强市场活力和国际竞争力,为现代化建设提供有力的金融支撑。

把握资本市场的内在要求,聚力打造规范透明的生态链。生态链重塑应当坚持法治理念,适应市场的快速发展变化,加快构建全方位、立体化的监管体系,将法治要求贯穿到市场运行的全过程,营造稳健、透明、可预期的市场环境,为资本市场平稳健康发展夯实制度根基,服务金融强国建设大局。

“法治在资本市场、金融工作、民营经济权益保障等各个方面都发挥着不可替代的作用。把握市场的内在要求,必须通过法治打造规范透明的资本市场生态链。”马怀德说。

(本版图片均为记者 史丽娜)