奋斗百年路 启航新征程

资本市场为中国经济注入活力

本报记者 祝惠春

从黄浦江畔敲响新中国资本市场第一声开市锣，到如今沪深证券交易所上市公司超过4100家，一批具有全球竞争力的上市企业进入世界500强，实体上市公司利润总额相当于全国规模以上企业的五成，不到31年时间，我国资本市场走过了西方发达市场百年历程，成为国民经济的“基本盘”、产业升级的“领跑者”。

建立和发展资本市场是党中央深化改革开放、建立健全社会主义市场经济体制的重大战略决策和实践探索。特别是党的十八大以来，资本市场改革全面深化，基础制度建设着力加强，市场体系的包容性不断增强，市场主体的竞争力稳步提升，双向开放的深度广度日益拓展，市场生态的向好趋势持续巩固。目前，我国股票、债券市场规模均居全球第二，商品期货交易额连续多年位居世界前列，国际影响力与日俱增。资本市场以其应有的力量，给中国经济发展注入了无限活力。

服务实体经济和国家战略

2019年6月13日，科创板正式开板，中国资本市场迎来了一个全新板块，迈出了“从0到1”的历史性一步。

科创板的设立是对资本市场如何更好服务实体经济的“试验”，为面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求的科创企业提供高效融资途径，促进创新资本形成。在入口端，一些无收入、未盈利、存在双重表决权等原先无法在A股上市的科创企业实现在科创板挂牌，一批属于“卡脖子”技术攻关领域的“硬科技”企业、具有关键核心技术的标杆企业相继上市；在持续监管端，科创板设计了更为市场化的并购重组、再融资、股份减持、股权激励、自愿信披等制度，一系列创新性的市场化安排，为科创企业发展壮大提供了良好的制度供给。通过支持与鼓励“硬科技”企业上市，科创板科创成色和品牌效应持续增强。

科创板的梦想，也代表了资本的魅力。资本市场提供资金支持，促进资本形成，追寻着那些充满成长空间的企业，融资、并购、重组，点燃创新制度，推动产业升级，为实体经济发展插上腾飞的双翼，让实体经济更加高效地创造社会财富。

当前，我国多层次资本市场体系渐趋完备，资本市场促进资本形成、优化要素资源配置、完善现代产权制度、普及市场经济理念等重要功能日益凸显，服务实体经济的覆盖面和深度持续拓展，资本市场累计实现股权融资超过21万亿元。特别是近年来，更加聚焦服务科技创新，通过改革推动要素资源加速向科技创新领域集聚。科创板开板以来，IPO融资金额已占同期A股的近一半，资本市场促进科技、资本和产业高水平循环的枢纽作用明显增强。稳步发展交易所债券市场，存续余额近16万亿元，融资工具品种不断丰富，有效拓宽了实体企业特别是中小民营企业融资渠道。平稳推出了90多个期货期权品种，基本覆盖国民经济主要领域，价格发现、风险管理等功能有效发挥。

资本市场与实体经济、国家战略结合得愈紧密，改革的过程愈顺，凝聚的合力愈多，市场的硕果就愈丰。

全面深化资本市场改革

资本市场的发展史也是一部改革史。党的十八大以来，资本市场以全面深化改革为主线，以注册制改革为“牛鼻子”。注册制改革的核心在于进一步理顺政府与市场的关系，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，推动市场各方归位尽责，实现监管转型，有效促进资本形成。

从科创板试点注册制起步，再到创业板实施“存量+增量”改革，当下，注册制改革已经取得突破性进展。总的来看，注册制的相关制度安排经受住了市场的检验，市场运行保持平稳，市场活力进一步激发。注册制改革取消原本不适应市场需要的发行上市门槛，并转化为严格的信息披露要求，充分还权于市场，让企业“讲清楚”、中介机构“核清楚”，市场根据企业的信息披露做出自主判断。与此同时，以注册制试点带动发行、上市、交易、退市等覆盖企业上市“全生命周期”的基础制度改革，“全面注册制”就在不远的将来。

注册制改革揭示了发展直接融资是资本市场的重要使命。近年来，我国直接融资呈现加快发展的积极态势。统计显示，截至2020年9月末，我国直接融资存量达到79.8万亿元，约占社会融资规模存量的29%。其中，“十三五”时期，新增直接融资38.9万亿元，占同期社会融资规模增量的32%。

“十四五”时期，要进一步提高直接融资比重，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，强化资本市场功能，发挥畅通直接融资渠道，促进投融资协同发展，努力提高直接融资的包容度和覆盖面，用资本助推新旧动能转换，提升主板蓝筹作为广大投资者资产配置和财富管理“核心资产”的吸引力。

这就需要切实办好科创板，持续推进关键制度创新；突出创业板特色，更好服务成长型创新创业企业发展；推进主板（中小板）改革；深化新三板改革，提升服务中小企业能力；稳步开展区域性股权市场制度和业务创新试点，规范发展场外市场；积极稳妥发展金融衍生品市场，健全风险管理机制，拓展市场深度、增强发展韧性。

高质量开放赋能新格局

我国股市从仅有股票债券的单一市场，发展成为产品线涵盖股票、债券、基金、衍生品的综合性市场；从仅对内服务的封闭“小池塘”，发展成为推动市场化配置境内外两种资源的开放市场。尤其近年来，随着金融扩大开放和全面深化资本市场改革的持续推进，我国资本市场发生深刻的结构性变化，日益成为全球资产配置的重要引力场，有力赋能构建新发展格局。

目前，行业机构外资股比限制全面放开，沪伦通、中日ETF互通相继落地，A股纳入国际主流指数的比重稳步提升。境外投资者持股市值不断提升，外资连续3年保持净流入。截至2020年，外资持股市值增至约3万亿元，占A股流通市值的比重超4.6%。原油、铜、铁矿石等期货品种的国际影响力不断增强。同时，加快推进资本市场制度性、系统性开放，看穿式监管等特色制度得到国际同行广泛认可，跨境监管合作、参与全球金融治理的能力进一步提升。

在此进程中，市场发展的法治根基也在不断夯实。新修订的证券法2020年3月正式施行，在全面推行证券发行注册制、大幅提高证券违法违规成本、加大投资者保护力度等方面实现重大突破。刑法修正案（十一）获得审议通过，期货法立法取得重大进展。以证券法修订为契机，资本市场加快完善投资者保护组织体系和制度机制，有效涵盖投资者适当性管理、持股行权、先行赔付、多元纠纷化解、支持诉讼、代表人诉讼等关键领域环节，为1.7亿投资者更好分享我国经济发展红利提供有力保障。在2019年世界银行营商环境评估中，我国保护中小投资者指标排名大幅提升至第28位。

目前，公募基金、社保基金、保险机构、企业年金等境内专业机构力量不断发展壮大。公募基金管理资产超19万亿元，权益类基金比重在近两年提高了14个百分点；备案的私募基金管理人近2.5万家，管理资产约16万亿元。长期资金“愿意来、留得住”的市场环境正在逐步形成，市场资金结构呈现趋势性改善态势。市场监管和治理效能持续提升。尤其是去年以来，面对极其严峻的外部环境和疫情的严重冲击，资本市场的韧性和抗风险能力明显增强。

当前，实体经济潜力巨大、宏观环境总体向好、居民财富管理需求旺盛、国际合作和竞争新优势不断增强，我国资本市场处于难得的战略机遇期。但与此同时，资本市场发展也走过弯路、经历过坎坷，发展还不充分不平衡，完善资本市场治理还需久久为功。

路虽远行则将至，事虽难做则必成。新时代，新征程，资本市场将紧紧围绕打造一个“规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”总目标，坚持“建制度、不干预、零容忍”，聚焦“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”等核心任务，坚持放得开、看得清、管得住，切实增强开放条件下的风险防控和监管能力，一步一个脚印，为全面建设社会主义现代化国家积极贡献“资本力量”。

图① 上海证券交易所门前的气贯长虹牛雕塑。（上交所供图）

图② 2020年8月24日在深圳证券交易所举行的创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上的敲钟仪式。 新华社记者 毛思倩摄

图③ 上海证券交易所科创板开板仪式。（上交所供图）

始终坚持和加强党对资本市场的全面领导

祝惠春

从无到有，从有到大，仅仅不到31年，走过西方发达国家上百年的发展历程，我国资本市场取得了历史性成就。目前，A股已成为全球第二大股票市场和债券市场，商品期货成交量位居世界第一……一系列华丽的数据，不仅代表着中国金融业繁荣发展的成就，也是我国始终坚持和加强党对资本市场全面领导的“成绩单”。

无论是在股权分置改革的紧要关头，还是在防范化解重大金融风险攻坚战的吃劲阶段；无论是国际金融市场动荡冲击的艰难时刻，还是面对新冠肺炎疫情蔓延影响正常开市的重大抉择，资本市场之所以都能攻坚克难、化危为机，保持稳中有进的发展势头，归根结底在于有党中央的坚强领导和中国特色社会主义的制度优势。实践证明，只有把党的政治优势、组织优势和资本市场发展的一般规律有机结合起来，自觉把资本市场改革发展放在党和国家工作全局中去谋划、去推动，资本市场才能够乘风破浪、攻坚克难、行稳致远。

始终坚持和加强党对资本市场的全面领导，坚持改革开放。改革开放是决定中国命运的关键一招，也是资本市场持续发展的根本动力。实践证明，必须坚持用改革的方法破除市场发展的体制机制障碍，以刀刃向内的勇气不断自我革新。当前，我国资本市场的规模体量、结构层次与发展初期不可同日而语，特别是在当前国内外环境异常复杂的大背景下，必须坚持底线思维，保持战略定力，在稳中求进、扩大改革开放的同时，坚决打好防范化解重大金融风险的攻坚战、持久战。

始终坚持和加强党对资本市场的全面领导，担当新的使命。资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用。我国拥有全球规模最大的公众投资者群体，他们始终与资本市场共担风雨、共同成长。资本市场改革发展稳定，直接关乎亿万家庭、数亿群众的切身利益。因此，尊重投资者，坚决打击各类违法违规行为，切实保护投资者的各项合法权益，是资本市场监管人民性的具体体现。要想投资者之所想，虑投资者之所忧，解投资者之所难，积极构建公开、公平、公正的市场环境，打造一个“规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”，更好满足广大人民群众财富管理需求，切实增强投资者获得感。相信中国的资本市场一定能走到世界舞台的中央。