

# 促进资本市场稳健发展 如何健全投融资相协调的资本市场功能?

《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》近日发布。《决定》对进一步深化资本市场改革进行部署,作出“健全投资和融资相协调的资本市场功能”“促进资本市场健康稳定发展”“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”等安排。

## ◆ 坚持以改革促进资本市场健康稳定发展

资本市场是改革的产物,也是在改革中不断发展壮大的。

截至2024年6月末,上海、深圳、北京3家证券交易所共有上市公司5374家,总市值约73.6万亿元。新上市企业中科技创新类占比超过70%,高科技行业上市公司市值占比超过40%。债券市场规模居全球第二,债券市场托管余额165万亿元。当前,我国资本市场已经到了向高质量发展加快转变的阶段。

“《决定》对资本市场改革着墨颇多,释放出很多新的政策信号。”证监会综合司司长周小舟表示,《决定》直接提及资本市场内容的改革既涉及构建全国统一大市场、健全因地制宜发展新质生产力体制机制,也包括深化金融体制改革、稳步扩大制度型开放等

方面,直接和间接涉及资本市场贯彻落实的改革任务有近30条,覆盖面更广。

业内人士指出,党的十八大以来,资本市场监管制度不断完善,注册制改革稳步推进,多层次资本市场建设扎实开展,资本市场在促进资源优化配置、推动经济发展方面发挥了积极作用。同时也要看到,我国资本市场健康平稳发展的基础尚不牢固,必须坚持用改革的办法破解制约资本市场平稳健康发展的深层次矛盾和问题。

“《决定》对深化金融体制改革以及资本市场改革作出全面部署,与中央金融工作会议、新‘国九条’对资本市场的改革部署一脉相承、一以贯之。”周小舟说,“我们将逐条细化涉及资本市场的各项改革任务并狠抓督促落实,以强监管、防风险、促高质量发展为主线,坚持市场化法治化,抓紧研究谋划进一步全面深化改革的一揽子举措。”

## ◆ 健全投资和融资相协调的资本市场功能

投资功能和融资功能是资本市场功能的一体两面,资本市场健康发展离不开投资、融资功能相辅相成。

证监会市场一司司长张望军说:“健全投资和融资相协调的资本市场功能”在《决定》中首次提出,这体现了新形势下党中央对资本市场定位、功能、作用的新期待和新要求。未来资本市场改革需要更加重视投融资两端的平衡。”

张望军表示,投资端方面,需要提升对投资者的服务和回报。将推动有关方面针对保险资金、社保基金、养老保险基金等中长期资金特点,优化入市政策安排,打通制度堵点痛点。支持证券投资基金经营机构推出更多匹配中长期资金需求的产品和服务,更好发挥行业机构引领和示范作用,稳步推进公募基金行业费率改革落地见效。积极支持上市公司特别是央企上市公司通过股份回购、股东增持等方式加强市值管理,提升投资者回报水平等。

融资端方面,张望军指出,要科学制定资本市场发展规划,严格规范融资行为,合理把握新股发行和再融资节奏,加强逆周期调节。同时,落实好资本市场服务科技企业高水平发展十六项措施和深化科创板改革八条措施,聚焦国家重大战略和经济社会发展重点领域,薄弱环节提升服务质效,引导资源要素向新质生产力集聚,增强资

本市场对科技创新的包容性和适配性。

## ◆ 建立增强资本市场内在稳定性长效机制

《决定》提出“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”,受到各方关注。

业内人士指出,这对资本市场工作提出新要求。增强资本市场内在稳定性是一项系统性工程,必须用改革来切实增强市场韧性和抗风险能力。

张望军说,下一步监管部门将持续抓好贯彻落实,重点从五方面发力:一是从资产端着手,大力提升上市公司投资价值;二是从资金端着手,持续引入更多源头活水;三是从交易端着手,进一步优化完善市场监管机制;四是从文化端着手,积极培育长期价值投资理念;五是工具端着手,进一步丰富完善政策工具箱。

增强资本市场内在稳定性也离不开更有力的监管执法。周小舟表示,要通过改革全面加强监管执法。进一步推动完善证券执法司法体制机制,健全行政处罚、民事赔偿、刑事追责立体化惩戒约束体系。加强上市公司全链条监管,强化退市制度,持续推动提高上市公司质量。不断健全投资者保护机制,畅通投资者维权救济渠道,切实保护投资者合法权益。

(新华社北京8月9日电)

## 学习贯彻党的二十届三中全会精神

# 扩大有效投资夯实经济硬支撑

——当前抓改革促发展观察之三

扩大国内需求,要充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。

党的二十届三中全会提出,加快培育完整内需体系,明确“形成市场主导的有效投资内生增长机制”。日前召开的中共中央政治局会议在部署下半年工作时要求,要进一步调动民间投资积极性,扩大有效投资。

连日来,记者调研发现,各地各部门积极行动起来,聚焦关键领域发力,着力优化投资环境、提振投资信心,更多有效投资正加速落地,赋能经济高质量发展。



▲在辽宁省沈阳市与宝马集团深化战略合作签约仪式现场拍摄的宝马电动车产品。



▶在青岛,消费者了解家电以旧换新信息。

## A 政策给力 投资有效发挥稳增长作用

夏日的沪苏湖高铁上海松江站施工现场,一派热火朝天景象。

一台台起重机轰鸣,巨大塔吊运送沉甸甸的建筑材料。目前上海松江站主体结构施工已完成,建设重点已转向以幕墙、内装施工为主的装饰装修阶段。

千里之外的辽宁,沈白高铁建筑工地上,工人们挥汗如雨。这一铁路全线最长的浑河特大桥刚完成26根桩基浇筑,工程正有序推进。

一南一北两处场景,是当前扩大有效投资的生动缩影。

中国经济“半年报”显示,上半年,全国固定资产投资245391亿元,同比增长3.9%。房地产投资虽低位运行,但基础设施投资同比增长5.4%,增速比全部投资高1.5个百分点。计划总投资亿元以上的项目投资同比增长8.4%,拉动全部投资增长4.5个百分点。

作为拉动经济增长的“三驾马车”之一,投资在扩内需、促发展中发挥着重要作用。日前召开的中共中央政治局会议提出“深入挖掘内需潜力”,并对扩大有效投资作出部署。

今年以来,一批重大工程刷新进度,持续拉动投

资;雅鲁藏布江下游水电开发工程、龙盘水电站等重大工程前期工作扎实推进;川藏铁路、上海至南京至合肥等沿江高铁、黄河古贤水利枢纽等加快建设……能源、水利、交通等基础设施建设步履铿锵。

国家统计局固定资产投资统计司司长翟善清表示,上半年,各地各部门积极扩大有效投资,持续推动大规模设备更新,加大项目建设力度,激发投资活力,投资实现平稳增长。

投资走向好背后,是政策的持续加码:大规模设备更新和消费品以旧换新政策效应不断显现,专项债、超长期特别国债等逐步转化为实物工作量,综合施策持续形成政策合力……一系列政策举措为投资稳增长、经济稳定运行提供了有力支撑。

## B 新潮涌动 高成色投资注入更多发展新动能

投资的科技成色更高,高质量发展的根基才更实。

新技术、新需求驱动,带动相关产业投资焕新。上半年,高技术制造业投资同比增长10.1%,其中,航空、航天器及设备制造业投资增长超三成。

未来一段时间,扩大有效投资尤为重要。何谓有效?国务院发展研究中心市场经济研究所原所长王微说,投资对推动经济高质量发展具有重要支撑作用,但绝不是盲目铺摊子、上项目,更不能

搞“大水漫灌”,要瞄准强基础、优产业等关键领域和关键环节“靶向施策”“精准滴灌”。

在大规模设备更新政策带动下,上半年设备工器具购置投资同比增长17.3%,拉动固定资产投资增长2.1个百分点;制造业技术改造投资同比增长10%,高于制造业投资0.5个百分点。

根据党的二十届三中全会作出的相关部署,聚焦关键领域扩大有效投资有了更明确发力方向——

## C 改革发力 释放更大投资活力和潜力

关键之年,更需全力以赴冲刺“下半场”。

加快专项债发行使用进度,用好超长期特别国债,支持国家重大战略和重点领域安全能力建设……中共中央政治局会议对下一步扩内需、促投资作出部署。

推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作政策再加码,迎来更多“真金白银”支持——统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金加力支持,且8月底前资金全部下达;设备更新支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域;工业等领域设备更新项目申报门槛降低,取消“项目总投资不低于1亿元”的要求……政策落地将助力推动形成消费和投资相互促进的良性循环。

资金与项目“双向奔赴”,以有力资金保障推动重大项目落地落实——

来自国家发展改革委的信息显示,2023年增发1万亿元国债1.5万个项目已全部开工建设,超长期特别国债支持的今年前两批国家重大战略实施和重点领域安全能力建设清单已下达,中央预算内投资、地方政府专项债等项目加快建设,加快形成实物工作量。

打造更高水平营商环境,进一步提振投资信心,释放投资活力——

“党的二十届三中全会《决定》提出制定民营经济促进法,并就构建全国统一大市场作出部署,一系列积极举措将有助于进一步提振投资者信

心。”瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛说。

以研发铁铬液流电池系统为主要方向的中海储能科技(北京)有限公司已在广东和河南布局了产业基地,预计2024年产能将达2吉瓦时(GWh)。

“从前期租赁土地、对接金融机构争取授信额度,到协调储能项目让公司产品先行先试,政策支持对我们帮助很大。”中海储能科技(北京)有限公司总经理王胤说,“《决定》作出的相关部署,给企业投资发展吃下‘定心丸’,我们对未来扩产更有信心。”

改革发力,政策给力,企业努力,各方合力必将助推有效投资更好发挥关键作用,为推动经济持续回升向好、赋能高质量发展注入强劲动力。

(据新华社北京8月9日电)

