



发展新要求勾勒资本市场“新蓝图”

□本报记者 胥秀丽

 中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于2020年10月26日至29日在北京举行。全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。

 就资本市场改革发展而言，专家认为，“十四五”时期经济社会发展主要目标和二〇三五年远景目标给资本市场提出了更高要求，资本市场改革发展应围绕支持科技创新、深化要素市场化配置、实现高水平对外开放等方面实施。

强化支持科技创新能力

 全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。

 中国银河证券首席经济学家刘锋认为，资本市场要为经济转型做出贡献，就应以高效、便捷的直接融资渠道助力中国企业，特别是“硬科技”企业发展。这也是中国经济转型升级、行稳致远的重要举措。

 证监会党委日前召开的理论学习中心组（扩大）学习会明确提出，把支持科技创新放在更加突出的位置，加快

科创板关键制度创新、强化创业板服务成长型创新创业企业能力、发挥新三板服务中小企业的平台作用，引导私募股权和创投基金投早、投小、投科技。

 “我国有相当一部分企业的科技水平、研发能力、市场空间和竞争力可匹敌发达国家同类企业水平，短板就在于没有充分有效地形成资本市场对这些科创类企业的支持力度、深度和广度。如果补足了这个短板，中国经济必然能更上一层楼。”刘锋进一步指出。

 中信证券首席经济学家诸建芳表示，“十四五”时期是企业强身健体的关键阶段，预计将继续扩大直接融资比例，加强金融支持，助推科技型企业快速发展。扩大直接融资比例，有利于降低企业融资成本，更好支持科技创新型企业发展。同时，鼓励企业加大研发投入，继续巩固企业创新主体地位，不断提高研发产出质量和效率，助力企业在核心技术和关键领域实现突破。

助力资源配置效率提升

 全会提出，要激发各类市场主体活力，完善宏观经济治理，建立现代财税金融体制，建设高标准市场体系，加快转变政府职能。

 业内专家认为，资本市场是资源配置最为市场化的平台，也是各类要素实

现有效定价、流通的重要平台。资本市场改革有利于推进我国要素市场制度建设，增强市场配置资源的功能。

 “要素市场化改革是长期大利好。”浙商证券首席经济学家李超表示，要素市场化改革标志着我国供给侧结构性改革从“由破到立”的过渡阶段，全面进入“立”的阶段，改革红利将对我国经济基本面向好形成中长期支撑。

 还有券商分析师认为，资本要素市场化配置以及技术要素与资本要素的融合发展对于健全多层次资本市场体系和有序扩大金融业对外开放有着至关重要的意义。完善股票市场基础制度，加快发展债券市场，推进债券市场互联互通，也有助于促进技术要素与资本要素融合发展。

 “为了提高资源配置效率，资本市场基础制度建设正在有条不紊地推进。” 中山证券首席经济学家李湛表示，一方面是致力于建立健全资本市场多层次发展体系，另一方面是坚持市场化导向，减少不必要的监管约束，提升市场主体运作自主性和便利性。

实现高水平对外开放

 全会提出，要建设更高水平开放型经济新体制，全面提高对外开放水平，推动贸易和投资自由化便利化，推进资

易创新发展，推动共建“一带一路”高质量发展，积极参与全球经济治理体系改革。

 通过开放促进国内改革和产业进步是我国改革开放的基本经验。就资本市场而言，招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示，“十四五”期间，预计我国资本市场将更多与成熟资本市场之间进行联通，资本市场进一步双向开放的范围将不断扩大。

 “稳步推动资本市场制度型开放。”证监会主席易会满在2020金融街论坛年会上致辞时指出，扩大资本市场高水平双向开放是构建双循环发展新格局的内在要求。证监会将研究逐步统一、简化外资参与中国资本市场的渠道和方式，深化境内外市场互联互通，拓展交易所债券市场境外机构投资者直接进入入市渠道，拓宽商品和股指期货期权品种开放范围和路径。加强跨境审计和国际监管执法合作，积极参与国际金融治理。

 证监会副主席方星海日前透露，推动中国资本市场从局部管道式开放向全面制度型开放转变有四大重点，包括继续推进市场和产品开放，建立健全境外企业在境内市场发行CDR、在境内第二上市等制度；不断提高证券基金期货行业开放水平；进一步深化国际监管合作；加强开放条件下监管能力建设等。

 黄益平则认为，当前金融体系需要实现四方面创新。一是改变金融体系以银行主导、资本市场比重较小的现状；二是在可预见的未来，银行仍会是中国金融体系中最重要力量，因此银行本身也需要进行创新转型；三是利用好影子银行的创新，在改革和监管影子银行时，把风险管住，也要把它有利的方面维持下来，此外要利用好数字金融的创新，包括大数据风控等；四是监管方面的创新，要改进各个监管部门之间政策的协调。

 还有专家建议，做好增量改革，加快推出有利于中小企业创新的金融产品。要充分利用大数据、区块链等技术手段，推动金融产品和服务创新应用，解决信息不对称问题，增加服务供给效率。

优先发展农业农村有望成“十四五”重点

□本报记者 张军 杨洁

 根据中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议公报内容，专家预测，优先发展农业农村，全面推进乡村振兴以及科技自立自强、形成绿色生产生活方式等内容有望在“十四五”规划中重点呈现。

坚持创新核心地位

 在近日举办的国新办新闻发布会上，科学技术部部长王志刚介绍，过去五年，我国全社会研发经费支出从1.42万亿元增长到2.21万亿元，研发投入强度从2.06%增长到2.23%。基础研究经费增长近一倍，2019年达到1336亿元。技术市场合同成交额翻了一番，2019年超过2.2万亿元。世界知识产权组织发布的全球创新指数显示，我国排名从2015年的第29位跃升至2020年的第14位。整体上，我国科技创新实现量质齐升，创新型国家建设取得重大进展。

 王志刚表示，基础研究的能力决定了一个国家科技创新能力的底蕴和后劲，下一步，科技部将把基础研究和应用基础研究摆在整个国家科技工作的更加重要位置，支持和鼓励广大科技工作者勇闯创新“无人区”。

 科技部高新技术司司长秦勇介绍，下一步，在“十四五”高新技术产业发展规划布局上，科技部一是将加强前瞻部署和大力发展以智能技术和量子技术为特征的新一代高新技术，打造我国高新技术产业先发优势；二是强化重点领域和关键环节的攻关布局，为高质量发展提供更多高新技术成果供给；三是加快培育新一代高新技术产业，进一步壮大发展新动能。

 中泰证券认为，在强调科技自立自强的基调下，硬科技或将成为“十四五”重点扶持产业，芯片、半导体、新能源汽车、生物安全等细分领域或迎来国产替代中长期发展机会。

 芯谋研究首席分析师顾文军对中国证券报记者表示，芯片在整个半导体产业链中具有重要性和战略性，也成为国内近几年最受关注的产业，他期望在“十四五”期间，我国芯片产业发展更加专业化、市场化，他认为，我国半导体产业发展及升级仍然缺乏基础人才和全球化人才，建议增加培养人才和引进人才的支持力度。

提高农业质量效益和竞争力

 全会提出，优先发展农业农村，全面推进乡村振兴。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，走中国特色社会主义乡村振兴道路，全面实施乡村振

兴战略，强化以工补农、以城带乡，推动形成工农互促、城乡互补、协调发展、共同繁荣的新型工农城乡关系，加快农业农村现代化。要保障国家粮食安全，提高农业质量效益和竞争力，实施乡村建设行动，深化农村改革，实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。

 华泰证券认为，“十四五”期间农业基础设施建设、农业现代化技术培育将作为保障粮食安全的重要着力点。保障粮食安全需要更加注重从供给端入手，以提高产量、保障供给体系稳定为重点。一方面，要进一步提高耕地利用率，保障耕地面积充足；另一方面，要着重提升农业现代化水平，降低人力成本，提高单位面积产量。

 农业农村部副部长刘焕鑫日前表示，农业农村部正在组织编制“十四五”农业农村发展规划，积极谋划实施一批基础性、长远性、战略性的农业重大工程项目，重点围绕高标准农田、现代种业、仓储保鲜冷链物流设施、数字农业农村、动植物疫病防控、重大科学基础设施等方面，加大投入力度，强化现代农业设施装备支撑。

 招商证券认为，总体来看，高标准农田、现代种业、农业机械化以及智慧农业可能受到“十四五”规划的重点关注。此外，数字农业农村（尤其是农村大数据建设）、乡村文化旅游业、乡村特色产业及其配套的仓储物流产业、农村电商可能会成为“十四五”规划新的关注点。

形成绿色生产生活方式

 全会提出了到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标，其中包括，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。

 在日前召开的生态环境部例行新闻发布会上，生态环境部应对气候变化司司长李高表示，将研究跨越“十四五”“十五五”的二氧化碳排放达峰行动计划。“要进一步强化低碳相关的工作，在工业、建筑、交通、公共机构的重点领域进一步强化低碳改造力度，推动数据中心建设、5G基站等新基建能效提升。”李高指出，下一步要在现有低碳试点的基础上升级，面向碳中和开展相关的试点工作，从城市层面为国家新的达峰目标和碳中和愿景作出贡献。

 粤开证券策略团队研报认为，对于能源消费结构，“十四五”期间，非化石能源地位和占比将进一步提高，新能源发展方向确定性强，看好我国新能源产业链长期发展。

深化改革 提升金融支持创新发展能力

□本报记者 彭扬 赵白执南

 关于坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，业内专家认为，创新是引领发展的第一动力，“十四五”时期，深入实施创新驱动发展战略，应注重构建以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的技术创新体系，并深化金融供给侧改革，提升金融业支持创新发展的能力。

完善创新体系

 业内专家认为，经济高质量发展的内涵之一就是创新发展，要实现依靠创新驱动的内涵型增长。这或需大力提升自主创新能力，尽快扭转关键领域核心技术“卡脖子”现象。

 目前，以创新为主要引领和支撑的经济体系和发展模式正在形成。科学技术部部长王志刚日前表示，我国基础研究投入从2015年的716亿元增长到2019年的1335.6亿元，年均增幅达到16.9%。2019年的基础研究占全社会研发投入比重历史上首次达到6%。

 但在日趋激烈的国际竞争中，我国仍存在核心技术受制于人、关键领域被“卡脖子”的风险。业内人士建议，要更好发挥体制机制优势，把创新和发展主动权牢牢掌握在自己手中。

 中金公司首席策略分析师王汉锋表示，“十四五”时期，我国在科研领域将攻坚克难，继续加大投入，推动教育、人才、产权、激励机制等综合领域的改革，鼓励创新，推动制造业高质量发展，在全球产业链上创造更高附加

价值。

强化金融支持能力

 在支持经济创新发展方面，金融业大有可为。清华大学五道口金融学院副院长田轩表示，创新有三个很重要的特点，即周期长、不确定性大、失败率高。因此，要设计一整套体系，利用金融的力量、金融手段和金融工具激励创新。

 他建议，用金融创新支持实体创新，需要推进金融的市场化，开放金融市场；需要提升直接融资的比重，大力发展资本市场；还需要稳定的政策环境。宏观政策要尽量保持稳定，给实体经济稳定的预期，以更好地激励创新。

 北京大学国家发展研究院副院长

积极稳妥深化混改 完善公平竞争制度

□本报记者 刘丽靓

 关于产权制度改革和要素市场化配置改革，专家认为，应进一步明晰市场和政府之间的边界，完善公平竞争制度，积极稳妥地深化混合所有制改革。

进一步清晰市场和政府之间边界

 中央党校（国家行政学院）研究员张春晓指出，“十四五”期间，要以高标准、高水平、高质量、高效率完善中国特色社会主义市场经济体制，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，推动有效市场和有为政府更好结合。

 中国企业研究院首席研究员李锦认为，今后三到五年内，国企体制、制度和机制三个方面将有更高的要求。此外，企业与政府的关系得以进一步清晰，

国资与国企同步改革有望相互促进。

 湖南大学经济与贸易学院教授陈乐一认为，要继续坚持社会主义市场经济改革方向，更加尊重市场经济一般规律，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用。他建议，继续深化市场化改革，完善公平竞争制度，强化竞争政策的基础地位，营造公平竞争氛围。全面完善产权制度，加强产权激励，健全以公平为原则的产权保护制度。深入推进“放管服”改革，坚持“放活”与“管好”有机结合，营造一流营商环境，不断优化政府服务。

积极稳妥深化混合所有制改革

 在产权制度改革方面，不少专

家建议，积极稳妥地深化混合所有制改革。

 清华大学国情研究院院长胡鞍钢认为，我国具有世界独特的混合所有制经济优势。公有制为主体是中国特色社会主义现代化建设的基础，也是发挥中国特色社会主义制度优越性的根本保障，任何时候都不能动摇。充分发挥多种所有制经济、让市场在资源配置中起决定性作用是富民之路、强国之路。

 中国上市公司协会会长宋志平表示，混合所有制经济是我国基本经济制度的重要实现形式，也是国企改革三年行动