新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

2021年3月4日 星期四
A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 48 版
本期72版 总第8019期

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报微信号 中国证券报App 中国证券报微博 中国证券报抖音号
更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn

可 信 赖 的 投 资 顾 问

两会聚焦

代表委员建言资本市场发展

推进投资端改革 优化中长期资金入市环境

● 本报记者 昝秀丽 倪铭娅

多位全国人大代表、全国政协委员日前建议，通过完善相关法规制度、培育壮大专业投资者、引导长期投资、丰富金融产品等方式，大力推进资本市场投资端改革，优化中长期资金入市环境。

强化资本市场投资功能

“‘十四五’期间，应增强资本市场财富管理功能，优化各类机构投资制度，促进居民储蓄向长期资本有效转化。”全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长认为，资产管理市场应提供大量预期收益稳定的长期金融投资产品。过去资本市场比较重视融资端，现在特别重视投资端，即居民需要合适的产品，金融机构也把金融产品放在更加突出的位置。资本市场逐渐强化对居民配置性投资的管理和疏导，倡导不把所有投资放在同一个篮子里，使得金融产品的投资收益率与风险性、流动性匹配起来。

“应通过政策调节，使一二级市场投资、债券投资、货币市场投资、房地产投资等形成有梯度的投资结构比例，促进居民储蓄向投资转化。”杨成长说。

培育壮大机构投资者

目前，居民财富通过公募基金等各类资管产品入市的趋势非常明显。有代表委员建议，应大力鼓励长期资金入市，培育壮大机构投资者队伍，倡导长期投资、理性投资。

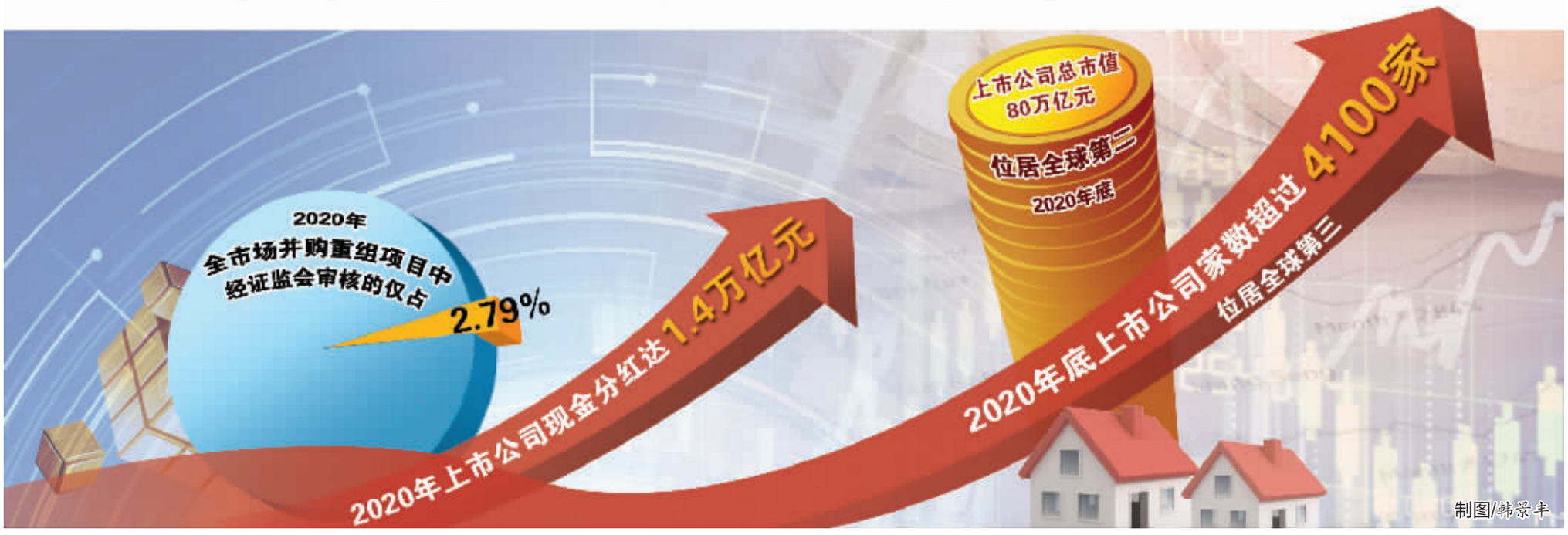
杨成长说，我国资本市场正在经历明显的散户机构化。专业投资机构持有的A股流通市值比例明显提升，借助个人投资者购买公募基金等资管产品形式，散户机构化进程加快推进，权益类公募基金、保险公司、私募机构及外资机构的管理资产规模持续提升。从美国市场的发展经验看，1966年以来美国经历了长期的散户机构化历程，机构持股比例由15%左右升至60%左右，未来我国资本市场机构化的进程将持续推进。

更重要的是，要积极引导机构投资长期化。杨成长建议，引导各类资产管理机构建立长短期相结合的考核机制，减少借助打造“明星产品”快速提升管理规模的做法，鼓励资产管理机构从产品持有人的利益出发，合理有序扩大管理规模。

不少代表委员建议大力发展养老金投资。比如，加快以个人商业养老保险为代表的养老金第三支柱发展，提高税延养老保险交费限额、降低领取税率、投资收益领取阶段免征税。全国政协委员、中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文建议，尽快对养老金投资管理人数量进行扩容，简化投资管理人资质的审批程序，不断完善对现有投资管理人的评估，引入更多市场决定机制因素，完善准入、退出机制。

全国人大代表、北京证监局局长贾文勤建议，相关部委尽快明确保险公司、社保基金等投资新三板的政策。鉴于新三板股票流动性和投资安全性等方面的因素，具体实施时，可参照公募基金投资新三板的步骤，先将新三板精选层股票纳入保险公司、社保基金的投资范围。

对于证券公司而言，杨成长认为，当前境内证券公司高度依赖通道业务，财富管理转型处于起步阶段，资管业务主动管理能力不强，证券公司应大幅提升服务水平，大力发展财富管理业务。



制图/韩景丰

两会特刊

全国政协委员、中投公司副总经理赵海英：
A02 引导资金助力经济低碳转型升级

代表委员建言缓解“融资难、融资贵”
A03 加强金融支持力度 持续激发小微企业活力

全国政协委员、百度公司董事长兼CEO李彦宏：
A04 加快自动驾驶商用和智能交通发展

全国人大代表、苏宁集团董事长张近东：
A05 大力推进技术赋能 实现农村零售业态升级

全国政协委员、中信资本董事长张懿宸：

建立健全商业不动产REITs体制机制

● 本报记者 赵白执南

全国政协委员、中信资本控股有限公司董事长兼首席执行官张懿宸近日在接受中国证券报记者采访时表示，建议在基础设施房地产信托投资基金（REITs）市场之后建立商业不动产REITs市场。此外，在募、投、管、退环节，私募股权基金需要政策进一步支持。

建立商业不动产REITs市场

张懿宸呼吁，在基础设施REITs市场之后建立商业不动产REITs市场。具体而言，他建议，首先要建立和健全商业不动产REITs的体制机制。一方面，鼓励自持型的优质商业不动产作为基础资产通过REITs市场释放流动性；另一方面，通过严格监管防止资金变相流入住宅开发市场。

“要建立商业不动产基础资产的估值标准、准入机制以及信息披露机制。”张懿宸表示，应统一估值标准，严格准入已经产生稳定现金流的存量项目，对商业不动产基础资产的持有时间以及历史收益明确准入要求，做好全面持续的信息披露，鼓励可持续发展的优质项目脱颖而出，同时防止成为住宅开发变相融资的工具。

张懿宸建议，建立税收穿透机制并出台相应的税收政策来驱动商业不动产REITs发展。通过税收穿透机制，解决在资产交易环节和投资者分红环节面临的重复征税问题。（下转A03版）

全国政协委员、证监会原副主席姜洋建议

完善财富管理相关制度

● 本报记者 倪铭娅

全国政协委员、证监会原副主席姜洋建议，有关部委深入研究发达市场的做法和经验，结合中国法制体系，完善财富管理相关制度，进一步促进资本市场投资端改革。

此外，姜洋与全国政协委员、中国投资有限责任公司原总经理屠光绍建议，证监会会同有关部门，抓住机遇，建设高层次的国际大宗商品定价中心。

推动资产管理业务统一监管

姜洋表示，资本市场30年取得举世瞩目的成就，特别是多层次资本市场体系渐趋完备，直接融资比重持续提高，服务实体经济取得显著成效。在注重融资端建设的同时，资本市场需加快推进投资端改革，壮大理性成熟的中长期投资力量，不断拓展市场深度，增强发展韧性。财富管理是支持资本市场实现投资功能的重要业务，随着我国居民财富快速增长，居民优化资产配置、增加财产性收入的需求日益迫切。

姜洋建议，有关部委深入研究发达市场的做法和经验，结合中国法制体系，完善财富管理相关制度，进一步促进资本市场投资端改革。

具体而言，姜洋建议，研究制定统一的投资顾问法律或行政法规。投资顾问制度是推动财富管理业务发展的重要载体。美国以《1940年投资顾问法》为基础，建立了权责明确的投资顾问制度，任何符合法定要素的个人或机构都会被认定为投资顾问，除非符合豁免注册条件，均须依法向美国证券交易委员会（SEC）或州证券监管机构申请成为注册投资顾问。其通过为客户选择金融产品、提供综合服务，将各类金融产品供应商和拥有账户系统及交易通道的经纪商紧密串联，成为行业发展的主导力量。现阶段，我国投资咨询业务经营模式受法律严格限制，投资顾问服务供给滞后，建议借鉴美国关于投资顾问制度的立法实践，研究出台适合国情的统一的投资顾问法律或行政法规。

姜洋还建议，推动资产管理业务统一监管。（下转A02版）

全国政协委员、中国石化集团总经理马永生：

加快氢能产业发展 保障国家能源安全

● 本报记者 刘杨

全国政协委员、中国石化集团公司总经理、党组副书记马永生日前在接受中国证券报记者采访时表示，建议加快氢能产业发展，在顶层设计、核心技术攻关、标准体系制定和产业政策扶持方面加大力度，保障国家能源安全。

马永生介绍，氢能具有来源多样、终端零排、用途广泛等优势。据国际氢能理事会预测，到2050年，氢能将满足全球18%的终端用能需求，减少CO_2排放60亿吨。据中国氢能联盟预计，到2050年，我国氢气需求量接近6000万吨，可减排7亿吨CO_2。2020年以来，《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》先后印发，各地积极出台配套规划和政策，推动氢能研发、制备、储运和应用链条不断完善。截至2020年底，我国燃料电池汽车保有量7352辆，建成加氢站128座，投入运营101座，仅次于日本，位居全球第二位。

目前，我国在副产氢纯化等技术上取得了一些进展，但基础设施建设滞后，供氢规模和燃料电池汽车总量仍然很小。我国氢能产业长远发展还面临一些问题。一是缺乏国家层面总体统筹和顶层设计，已出现产业雷同、低水平重复建设的苗头。二是在液态储氢等核心技术、高端材料、装备制造方面存在“卡脖子”风险。三是氢能管理体系尚未建立，行业标准、技术路线需要进一步探索研究。四是当前“绿氢”（风光水核电等非化石能源制氢）成本高，经济性利用较为困难。

马永生建议，首先，加强氢能产业顶层设计。坚持“绿氢”原则，重点围绕氢能交通、“绿氢”化工产业，超前加大高纯氢制备、加氢站、氢气储运设施、氢燃料电池等基础设施布局。其次，加强关键核心技术攻关。围绕氢能全产业链产学研联合攻关，探索并推动氢能从制取、储运到应用全产业链技术提升和突破，尽快赶超国际先进水平。再次，加强标准体系制定。氢能全产业链管理涉及国家11个部委，需统筹推动，建立完整、先进的全产业链氢能规范标准。最后，加强产业政策扶持。明确财政、税收等方面政策支持标准和支持时限，推动产业可持续发展。

国内统一刊号：CN11-0207 邮发代号：1-175 国外代号：D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址：北京市宣武门西大街甲97号 邮编：100031 电子邮件：zzb@zzb.com.cn 发行部电话：63070324 传真：63070321 本报监督电话：63072288 专用邮箱：ycjg@xinhua.cn
责任编辑：殷 鹏 版式总监：毕莉雅
图片编辑：刘海洋 美 编：马晓军