

推动科技产业金融良性循环 深化制度型开放 防范化解重点领域风险

# 2024年资本市场改革着力点明确

中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。会议提出,以科技创新引领现代化产业体系建设;扩大高水平对外开放;持续有效防范化解重点领域风险。

接受中国证券报记者采访的专家认为,上述要求与资本市场紧密相关,为做好2024年资本市场改革发展稳定工作提供了重要指引,预期2024年资本市场改革将全面推进,相关配套制度也将进一步完善,推动科技产业金融良性循环、深化制度型开放、防范化解重点领域风险或成为改革重点。

● 本报记者 管秀丽

## 以科技创新引领现代化产业体系建设

会议要求,以科技创新引领现代化产业体系建设。科技创新是建设现代化产业体系战略支撑,而资本市场在支持科技创新中扮演重要角色。清华大学五道口金融学院副院长田轩表示,此次会议提出的“以科技创新引领现代化产业体系建设”“鼓励发展创业投资、股权投资”,正是从提升宏观政策效能等方面,对于增强科技创新动能的明确部署。而在资本要素方面,由于股权投资与创业投资拥有较高的失败容忍度,能够匹配科技创新周期长、失败率高、风险大的特点,因而对创新特别是硬科技投资具有显著的促进作用。中国证券投资基金业协会会长何艳春表示,要促进创投基金投早、投小、投长、投科技,发挥“无形之手”的价值发现效能,筛选出最具成长性、竞争力的项目;推动引导基金投资先导性行业、硬科技领域,发挥“政府之手”的战略引导功能;推动资本市场加大长期资金供给,完善激励约束,培育和壮大优质科创企业;推动创新链产业链资金链人才链深度融合。

田轩认为,未来应抓好此次中央经济工作会议精神的落实,切实加大对创投市场的培育与扶持,并且以全面实行注册制为引领,推进资本市场基础制度配套改革,加快多层次资本市场建设,提高直接融资在我国科创资本要素供给中的比重。

## 扩大高水平对外开放

会议提出,扩大高水平对外开放。对对应到资本市场,专家表示,应坚定不移推进市场、机构、产品全方位开放,拓展优化与境外市场的互联互通机制,加快构建高水平制度型双向开放格局。

眼下,随着证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制取消,QFII和RQFII制度不断完善,内地和香港市场互联互通机制逐渐成熟,外资机构参与中国资本市场投资的决心动力更足、参与感更强。

证监会近期表示,将坚持市场化、法治化方向,继续坚定不移扩大资本市场对外开放,统筹开放与安全,推出更多务实性开放举措,积极支持境外优质主体依法投资入股境内证券基金经营机构,鼓励外资证券基金经营机构发挥专业化、特色化优势,积极参与中国资本市场。

渣打集团亚洲金融市场部主管、渣打证券董事长陈铭桥等多家外资机构人士表示,坚信中国金融领域的开放会不断推进,资本市场的枢纽功能也会不断增强,对全球投资者和金融机构的吸引力将不断提升。

“境外投资者看中国股票市场,对于我们的市场规则、制度往往很难吃透,因此还需进一步优化营商环境,充分考虑到境外投资者的投资理念和思路,用境外投资者熟悉的的话语体系更好地做好政策宣讲和解读,为其投资创造更好的外部条件。”申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长如是说。

## 持续有效防范化解重点领域风险

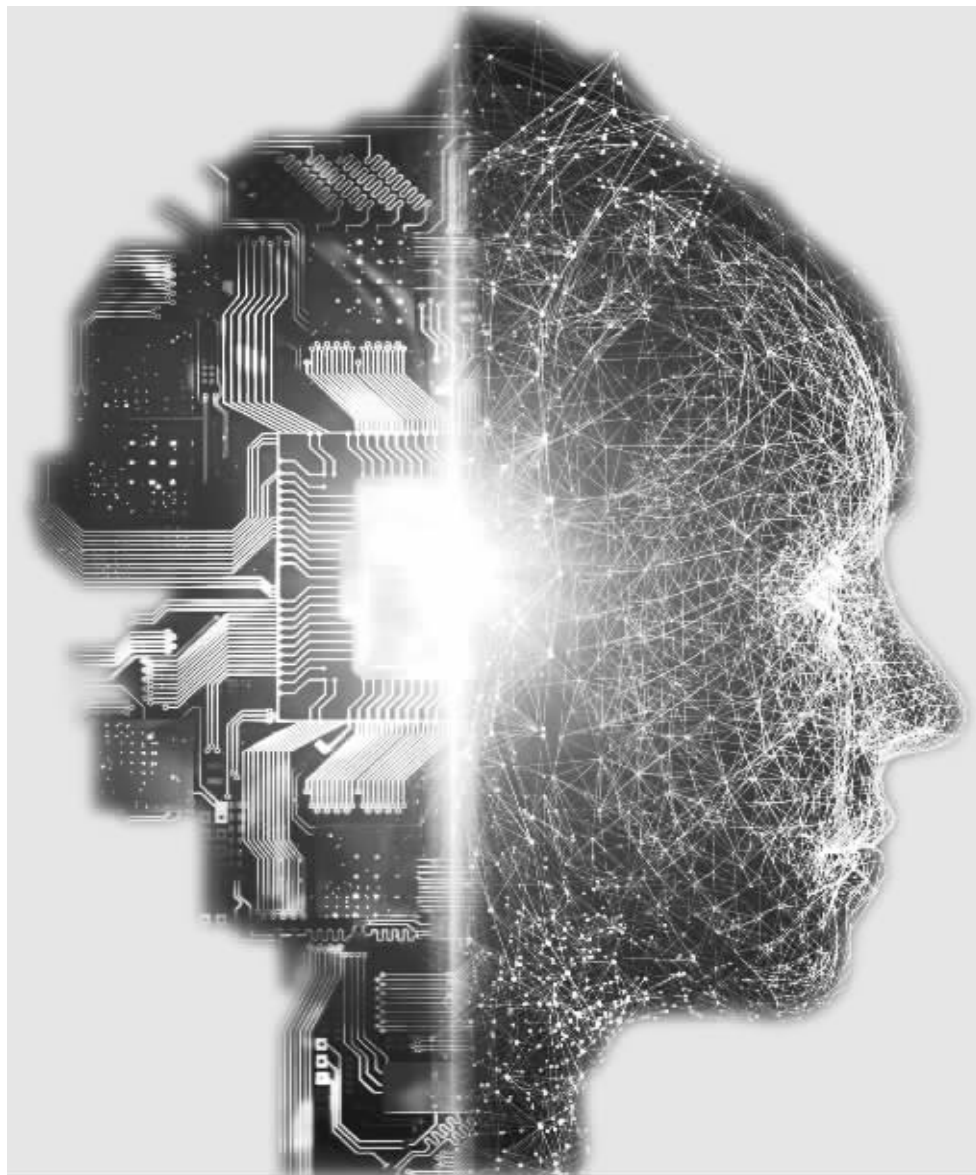
会议强调,持续有效防范化解重点领域风险,要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险,严厉打击非法金融活动,坚决守住不发生系统性风险的底线。

中国证券报记者获悉,金融管理部门将继续支持稳妥防范化解大型房企风险,会同有关部门和地方政府,共同做好房地产企业合理融资支持和融资监管,包括保持房企股债融资渠道总体稳定,防范化解缓释房企债券违约风险。

中金公司董事总经理蔡雪珂认为,在稳字当头的前提下,对于未出险房企,应统筹信贷、债券、股权、REITs资产证券化等工具,更大力度支持其合理融资需求,防范风险向企业进一步蔓延传染;对于已出险房企,可支持其运用展期、重组等市场化工具,鼓励控股股东、实控人参与股权投资,缓释违约风险,提振市场信心。

蔡雪珂还建议,对于资产质量较好的出险房企,要推动其在完成保交楼任务后,运用破产重整程序,为引战重组创造条件;引导头部房企、地方国企积极参与重整投资,推动业务转型更好适应房地产新发展模式;助力困难项目保交楼,有序出清债务和风险。

围绕化解中小金融机构风险,杨成长建议,把好中小金融机构准入关,明晰各类金融机构发展定位,严格中小金融机构准入标准和监管要求,加强股东资质穿透审核和股东行为监管,筑牢产业资本与金融资本防火墙。



工信部数据显示,截至10月末,我国累计建成开通5G基站总数达321.5万个,占移动基站总数的28.1%。“5G+工业互联网”项目超过8000个,5G工厂项目达1800余个,5G行业应用已融入67个国民经济大类,应用案例数超9.4万个。

## 调整优化金融供给 推动经济高质量发展

● 本报记者 薛瑾

中央经济工作会议提出,我国经济回升向好,高质量发展扎实推进。经济回升向好,离不开金融支持。作为金融资源对接实体经济的执行者、主力军,广大金融机构近年来通过优化结构、合理让利,不断在关乎国计民生的重点领域和薄弱环节发力。

当下,实体经济发展呈现诸多新特点,对金融机构的服务方向、水平提出了新的需求。专家认为,金融机构需要进一步找准自身定位,加快自身发展转型,调整优化金融供给,进一步促进实体经济与金融的良性互动。

### 深化供给侧结构性改革

以金融供给侧结构性改革为主线,近年来,银行、保险等金融机构锚定经济社会发展的重点领域和薄弱环节,持续优化资源配置、提升金融服务适配性。

中国证券报记者从业内了解到,金融机构特别是大中型机构纷纷把更多金融资源向科技创新、先进制造、绿色发展、乡村振兴、普惠小微等领域倾斜。

科技创新活跃、数字技术对经济发展的影响加深,发展方式绿色低碳转型的步伐加快、全球贸易格局变化之下产业链供应链稳定性面临挑战、消费和投资相互促进的良性循环有待形成……当前,实体经济发展过程中,呈现诸多新特点。

实体经济发展的新特点,也对金融服务提出了新的需求。多家大型金融机构近日表示,围绕稳增长、扩内需等目标,将开发更多精准适配的金融产品,更好满足不同行业、企业的差异化融资需求,为各类经营主体和创新主体提供多层次金融服务,积极为双边、多边经贸合作搭建平台,以金融力量维护产业链供应链稳定。

同时,统筹推进存量风险化解和源头风险管控,也是当前众多金融机构的重点工作。多家银行表示,将支持地方债务风险化解,优化房地产信贷结构,做好保交楼金融配套服务和保障性住房等“三大工程”建设金融服务,推动房地产金融供给侧结构性改革。

### 科技创新等方面支持力度将加大

“金融机构一方面加大对实体经济的投放力度,另一方面让利于企业,这对于增强企业发展信心、稳定市场预期有着积极的意义。”华中科技大学经济学院教授左月华表示。

清华大学国家金融研究院副院长张伟表示,近年来,我国金融供给侧结构性改革持续推进,金融服务的质量、效率、普惠性大幅提升,防范化解金融风险取得重要成果。在金融改革、金融业国际竞争力和影响力等方面亦有显著提升。金融业有力支持了经济的高质量发展。

中央经济工作会议提出,引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的支持力度。业内人士预计,未来,金融服务高质量发展的落脚点还将聚焦上述领域,并覆盖更多关乎国计民生的重点领域和薄弱环节。

以科技创新这一重点领域为例,进一步畅通科技型中小企业融资渠道,提高科技型中小企业融资便利性和安全性,做好科技金融,正在成为金融机构纷纷发力的方向。工商银行表示,将进一步贯通服务好创新主体、创新链条和创新生态,助力培育更多新质生产力。中国银行表示,将聚焦重点产业、重点客群,支持重大技术攻关和战略性新兴产业成长;从科技企业不同阶段的金融需求特点出发,提供覆盖贷款、投资、保险等全生命周期的金融服务。

### 金融机构转型提速

为了更好地服务高质量发展,金融机构也需要进一步增强自身韧性,释放健康活力,找准服务实体经济高质量发展和实现自身高质量发展的结合点,在支持构建新发展格局的同时加快自身发展转型。

“进一步提高金融服务质效,一方面需要优化结构,包括发展与国家战略方向契合的科技金融、绿色金融,以及支持薄弱环节的普惠金融、养老金融;另一方面是质量和效率的提高,很大程度上依靠数字金融的创新和发展来实现。”上海金融与发展实验室主任曾刚说,“这两大方面共同构成了金融机构未来重点发展方向。在此过程中,金融机构也能通过支持实体经济的高质量发展来实现自身的高质量发展。”

中国人民大学财政金融学院副教授黄勃认为,进一步提升金融服务实体经济质效,应当更好发挥金融机构的中介作用,充分明确对金融机构的定位,积极支持国家实施创新驱动发展战略、区域协调发展战略等,找准金融服务重点,拓展金融服务的广度和深度,满足国家整体战略发展和人民福祉的需要。此外,还应加大对金融科技和数字化转型的投入,推动场景创新、拓宽行业边界、优化服务内容,深度激活金融业发展新动能。

## 科技创新引领 发展新质生产力

● 本报记者 杨洁 彭思雨

中央经济工作会议提出,以科技创新引领现代化产业体系建设。要以科技创新推动产业创新,特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能,发展新质生产力。

多位专家表示,科技创新在未来产业政策中的含量预计会比较高。人工智能、生物制造、商业航天、低空经济、量子计算等前沿产业领域,或将成为发展“重头戏”。

### 以科技创新推动产业创新

国联证券总裁助理兼首席经济学家赵雪芹表示,“以科技创新引领现代化产业体系建设”这一表述,进一步强调并突出科技创新在建设现代化产业体系进程中发挥“牛鼻子”的引领作用,既是对创新发展理念、创新驱动发展战略的直接体现和落实,也是对当前一些产业面临“卡脖子”等现状的直接回应,是当前和长远都很重要的事项。赵雪芹认为,与科技创新相关的半导体、人工智能等将是未来政策关心并靠前支持的优先项。

以科技创新推动产业创新,就要加快科技成果转化向现实生产力转化,不断以新技术培育新产业、引领产业升级。中央经济工作会议提出,打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业,开辟量子、生命科学等未来产业新赛道;加强应用基础研究,强化企业科技创新主体地位。鼓励发展创业投资、股权投资。

工信部部长金壮龙近日在接受媒体采访时介绍了下一步要重点抓好的工作内容,其中就包括培育壮大新兴产业、前瞻布局未来产业。他透露,将制定实施未来产业发展行动计划等政策文件,瞄准人工智能、人形机器人、元宇宙、6G、量子信息、生物制造等领域,加快技术、材料研发应用,统筹推进标准研制,促进形成新质生产力。同时,支持地方立足各自优势,在应用场景构建、人才引进、产融合作等方面积极探索,培育一批未来产业高地。

企业是科技创新的主体。赛智产业研究院院长赵刚对中国证券报记者表示,科技创新迭代速度快,资金投入大,创新风险高。科技型中小企业融资

难,一直是制约其发展的主要因素之一,建议进一步完善支持科技创新型企业融资的各项政策。

### 加快推动人工智能发展

会议提出,要大力推进新型工业化,发展数字经济,加快推动人工智能发展。

当前,以人工智能为代表的数字技术正开启全球新一轮的科技浪潮,也是各主要经济体激烈竞争的焦点赛道。

“2022年以来,通用人工智能(AIG)技术取得突破性进展,人工智能在内容生成、语言理解、逻辑推理、数学计算等方面的能力接近人类智能。”赵刚表示,推动通用人工智能发展,将加快这一技术生产中的普及应用,推进培育形成以智能为核心的新质生产力;将加速工业智能化进程,构建现代化产业体系,大幅提升知识劳动者生产率 and 全要素生产率,从而促进我国经济长期增长。

科技产业领域天使投资人郭海认为,人工智能将为千行百业赋能,极大提升行业生产效率和质量,降低生产成本,提高生产效益。同时,人工智能技术可以激活现代化产业创新力,并创造新的商业模式。例如,通过数据挖掘和分析,帮助企业发现新的市场需求,提供个性化的产品和服务,并为企业提供市场预测和决策支持。

赵刚称,通用人工智能发展对数字产业化和产业数字化都提出了更高要求。在数字产业化方面,要加强人工智能芯片、智能硬件、智能算力中心、智能算力网络、通用大模型训练和推理等新技术新产品研发和新业态培育;在产业数字化方面,要加强行业大模型、智能制造、智能交通、自动驾驶、智能医疗等重点行业领域应用,不断提升产业智能化水平,促进经济高质量发展。

“特别是对于制造业来说,颠覆性创新技术有望助力制造业培育新质生产力,推动制造业加快向高端化、智能化、绿色化方向发展。”郭海建议,要想在激烈的市场竞争中立于不败之地,传统制造业必须利用创新赋能,在引入智能制造技术、采用数字化设计和制造方法、加强供应链管理等方面加大投入力度,让新质生产力为制造企业注入源源不断的发展活力。

工信部最新数据显示,当前我国工业机器人销量已占全球一半以上,连续10年居世界首位。今年前10个月,工业机器人产量突破35万套,服务机器人产量近644万套,同比增长21.7%。



视觉中国图片