



新华社主管主办  
证券市场信息披露媒体

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 72 版  
本期 112 版 总第 7901 期  
2020 年 10 月 9 日 星期五



中国证券报微信号

中国证券报微博



中国证券报微信号



中国证券报 App

更多即时资讯请登录 中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

## 助力“双循环” 资本市场肩负新使命

□ 本报评论员

金秋十月，盛会在即。

十九届五中全会将于10月26日至29日在北京召开，会议将审议关于制定“十四五”规划和二〇三五年远景目标的建议。可以预期，“十四五”期间，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局是一项重要任务。其中，资本市场在提升资源配置及使用效率，促进科技、资本和实体经济高水平循环等方面具有独特优势，未来至少可从全市场推行注册制、畅通多层次市场体系、壮大长期资本力量等方向深化改革，激发助力构建“双循环”新格局的强大动力。

中国经济在疫情冲击下彰显了强大韧性，但也面临外部不确定性风险增加、内部转型压力加大带来的种种新情况新问题。这将突出表现为：经济改革的淤点、堵点从资源要素总量投入不足转向资源要素利用效率提升，经济发展的动力从资源要素的低成本投入转向全要

素生产率的提升。换言之，“十四五”期间，经济发展的重要任务包括大力发展科学技术水平，加快科技创新，稳定和畅通产业链，提高经济发展质量，加快形成“双循环”新格局。

对此，资本市场至少可从三方面发挥助力经济发展提质增效、构建“双循环”新格局独特优势。其一，高效的资源配置能力。资本市场是资源配置方式最为灵活、效率较高、成本更低的金融市场，更契合产业结构由劳动密集型、资源密集型向资本密集型、技术密集型的转变，引导资本向实体经济中的核心技术环节、关键领域集中。在A股市场上，上市公司通过并购重组实现做大做强、产业链畅通的案例比比皆是。其二，强大的风险分担能力。新格局下更需要新经济、高科技企业的发展壮大，而高科技、新技术的发展往往伴随着高风险，资本市场可通过合理定价、分散投资引导资金注入有真正竞争优势的创新创业企业，并为风险资本提供退出渠道，畅通资本与科技的投资循环。其三，有效的市场约束能力。规范、透明的

资本市场不仅可实现投资与孵化并举，输血与造血共行，还能促进上市公司治理水平、回报投资者能力的提升，助力实体经济高质量发展，畅通资本与实体经济高水平循环。

基于此，“十四五”期间资本市场至少可从三方面发力。首先，稳步实现全市场注册制。在科创板成功试点注册制之后，创业板注册制改革正稳步推进并取得初步成效。假以时日，全市场实现注册制。这将大幅提升资本市场对新经济的包容度，显著增强资本市场服务实体经济特别是科技企业的能力，加快我国科技创新。

其次，畅通资本市场多层次体系。一方面，进一步明确区域股权市场、新三板、创业板、科创板、中小板、主板市场的功能定位，满足不同发展阶段企业的融资需求，特别是大力发展区域股权市场，丰富投资机构和创新融资品种，服务广大中小微企业；另一方面，加强各板块之间的互联互通，优化转板机制设计，畅通企业特别是中小企业发展壮大的资本市场通道，

提高上市效率。

再者，壮大长期资本力量。以私募股权、创业投资基金为代表的创业投资是推动创新创业的重要资本力量，但行业规模和深度仍待进一步拓展。一方面，完善鼓励此类机构长期投资的税收政策以及通过多层次资本市场融资的制度设计，优化分类监管，培育具有全球化资源配置能力的头部机构；另一方面，监管部门要更加注重构建创投基金多元化退出渠道，丰富其退出选择，优化“反向挂钩”政策，更加有效地引导此类机构投早、投小、投长期、投科技。

今年是资本市场而立之年，资本市场发展也因内外环境变化而迎来新机遇新挑战。今年以来，中国资本市场服务实体经济的效率和能力都有了进一步提升。“十四五”期间，资本市场改革将保持蹄疾步稳节奏，以便抓住机遇，逐步提升国际竞争能力，进一步激发其在要素资源配置、风险化解和预期引导等方面的枢纽作用，释放助力构建“双循环”新格局的强大动力。

编者按

三十年栉风沐雨，三十年春华秋实。砥砺奋进的中国资本市场逐步成为国家重要核心竞争力组成部分，助力大国经济腾飞。中国证券报今起推出“资本市场三十而立·迈步新征程”专栏，回首资本市场三十年巨大变化，展望新格局下如何更好、更快地成长为全球一流资本市场。

### 资本市场三十而立 迈步新征程

## 改革激荡三十年 A股整装再出发

□ 本报记者 曾秀丽

30年，从零起步，中国资本市场“摸着石头过河”，走出了一条市场化机制日益成熟的发展之路，成绩斐然。新股发行制度从审批制到核准制再到注册制，激荡着服务实体经济、孕育创新基因的澎湃力量。

30年，从严监管，完善法治，中国资本市场法治体系逐步成型。从公司法、证券法、基金法等行业“大法”的完善，再到围绕注册制推行的证券集体诉讼制度落地，敬畏法治意识逐步深入人心。

30年，厚植开放，深化改革，中国资本市场披荆斩棘，积极拥抱全球金融市场。互联互通机制日臻完善，股票及债券纷纷被纳入国际主流指数，双向开放的大门正越开越大。

站在而立之年的新起点，资本市场整装再出发，新一轮“深改”将在注册制改革、法治环境完善、机构投资者培育发展等方面持续发力。

### 市场化改革奔涌前行

艰难困苦，玉汝于成。

忆往昔，股市诞生之初，更多的是为了解决国企融资，助力国企脱困，实行发行上市指标制。看今朝，市场化改革大潮奔涌前行，资本市场肩负着助力实体经济转型升级的新使命，自身的市场化改革也逐步深化。

“资本市场三十年来的发展，核心主线是不断推进市场化改革，朝着建立现代化的多层次资本市场体系迈进。从审批制到推行注册制改革，市场包容性开放性不断提升，可以说，我国资本市场的发展一直走在波澜壮阔的市场化改革之路上。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示。（下转A02版）



**广州地铁设计研究院股份有限公司**  
Guangzhou Metro Design & Research Institute Co., Ltd.

### 首次公开发行股票 今日网上申购

申购简称: 地铁设计 申购代码: 003013

申购价格: 13.43元/股

单一证券账户最高申购数量: 12,000股

网上申购时间: 2020年10月9日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(联席主承销商): 华泰联合证券有限责任公司

联席主承销商: 中信证券股份有限公司

《发行公告》《招股说明书》《投资风险特别公告》详见2020年9月30日《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》

**深圳市科思科技股份有限公司**  
首次公开发行股票并在科创板上市 今日网上申购

申购简称: 科思申购 申购代码: 787788

申购价格: 106.04元/股

网上初始发行数量: 4815000股

网上单一证券账户最高申购数量: 4500股

网上申购时间: 2020年10月9日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中信建投证券

投资者关系顾问: 研祥智信

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2020年9月30日《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》

### 双节八天热点多 十月有望开门红

风险因素增多 美股大起大落 — A02

头部私募看好A股年度“收官之战” — A03

电影国庆档“家乡”笑到最后 — A06

“花式”打折促销 北京楼市加快推盘 — A07

# 首届中国银行业理财金牛奖 评选火热进行!

资本市场“奥斯卡” 中国证券报金牛奖 第一次启动银行理财评选

秋天 第一杯 来了

主办: 中国证券报