立 资本市场30周年特刊：里程碑和新征程

新华通讯社主管主办
证券市场信息披露媒体

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App

可信赖的投资顾问

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 64 版
本期 96 版 总第 7961 期
2020 年 12 月 18 日 星期五

中国证券报抖音号 中国证券报微博

更多即时资讯请登录 中证网 www.cs.com.cn

派能科技
上海派能能源科技股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购
申购简称：派能申购
申购代码：787063
申购价格：56.00元/股
单一证券账户最高网上申购数量：11,000股
网上申购的时间：2020年12月18日
(9:30-11:30，13:00-15:00)
保荐机构（主承销商）：

APT Medical
深圳高泰医疗器械股份有限公司
首次公开发行不超过1,667万股
并在科创板上市
股票简称：高泰医疗 股票代码：688617

深圳市明微电子股份有限公司
科创板首次公开发行A股
今日隆重上市
股票简称：明微电子 股票代码：688699
发行价格：38.43元/股
发行数量：1,639.20万股
保荐机构（主承销商）：
投资者关系顾问：

同兴环保
同兴环保科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所
隆重上市
股票简称：同兴环保 股票代码：003027
发行价格：40.11元/股
发行数量：2,167.00万股
保荐机构（主承销商）：国金证券
投资者关系顾问：

MTCTI 浙江中晶科技股份有限公司
热烈庆祝
浙江中晶科技股份有限公司
中小板成功上市
股票简称：中晶科技
股票代码：003026
股票价格：13.89元/股
保荐机构（主承销商）：
投资者关系顾问：

提高直接融资比重纲举目张

□本报记者 昝秀丽

证监会主席易会满在近期出版的《〈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〉辅导读本》中撰文指出，党的十九届五中全会提出，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。这是以习近平同志为核心的党中央在面向“十四五”这一新的历史起点作出的重大决策部署，也是“十四五”时期资本市场实现高质量发展的战略目标和重点任务，我们必须深刻学习领会，坚决贯彻落实。

接受中国证券报记者采访的专家表示，近期高层对于提高直接融资比重密集发声，指明了资本市场下一步改革发展的趋势。在加快破解体制机制性障碍、提高包容度覆盖面、凝聚合力等新举措下，提高直接融资比重正在步入纲举目张的新阶段。

加快破解体制机制性障碍

易会满指出，“十四五”时期，我国将加快构建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，这为提高直接融资比重提供了宝贵的战略机遇。一是实体经济潜力巨大，二是宏观环境总体向好，三是居民财富管理需求旺盛，四是我国资本市场的国际吸引力不断增强。

“同时，也要清醒认识到，我国间接融资长期居于主导地位，存量规模大，发展惯性和服务黏性强；市场对刚性兑付仍有较强预期。”易会满表示，资本市场新兴加转轨特征明显、发展还不充分，制度包容性有待增强；中介机构资本实力弱、专业服务能力不足；投资者结构还需优化，理性投资、长期投资、价值投资的文化有待进一步培育；市场诚信约束不足，有的方面管制仍然较多，跨领域制度协同还需加强。提高直接融资比重，必须坚持问题导向，加快破解这些体制机制性障碍。

中国人民银行行长易纲认为，发展直接融资根本上要靠改革开放。在推进改革方面，要加快推进证券发行注册制改革，提高资本市场的透明度，让投资者真正通过自我决策，在承担风险的同时相应获得投资收益。完善证券市场法律体系，健全金融特别法庭，完善信息披露制度。发展多层次股权融资市场，支持私募股权投资发展，让市场机制充分发挥作用，鼓励创新发展。在扩大开放方面，过去几年推动实施准入前国民待遇加负面清单制度，放宽并逐步取消外资对境内金融机构控股比例限制，大幅度扩大了金融开放，这有利于引入国外先进的管理经验和做法，推动国内竞争和改革。

提高包容度覆盖面

易会满指出，“十四五”时期，提高直接融资比重，要贯彻新发展理念，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，强化资本市场功能发挥，畅通直接融资渠道，促进投融资协同发展，努力提高直接融资的包容度和覆盖面。

易会满提出了提高直接融资比重的六大重点任务：全面实行股票发行注册制，拓宽直接融资入口。健全中国特色多层次资本市场体系，增强直接融资包容性。推动上市公司提高质量，夯实直接融资发展基石。深入推进债券市场创新发展，丰富直接融资工具。加快发展私募股权基金，突出创新资本战略作用。大力推动长期资金入市，充沛直接融资源头活水。

“资本市场要为中国的科技创新提供支撑，主要是改革现有金融体系，提高直接融资比例，促进金融服务实体经济，以实现金融结构与创新型经济相匹配。” 南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

有效发挥各方合力

易会满指出，提高直接融资比重是一项系统工程，必须从经济金融全局的高度加强统筹谋划，有效发挥市场主体、监管机构、宏观管理部门、新闻媒体等各方合力。一是促进直接融资和间接融资协调发展，二是进一步完善直接融资配套制度，三是构建有利于提高直接融资比重的良好市场生态。

“直接融资和间接融资领域的改革需要协调推进、同向发力，法律环境和执法机制也需要进一步健全。相信随着各方共识的进一步凝聚，‘十四五’时期，直接融资将会迎来大发展。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出。

中泰证券首席经济学家李迅雷建议，适时在A股市场全面推进注册制改革，加大直接融资支持实体经济发展的力度。同时，应加快完善多元化退市机制，加大退市制度执行力度，促进提升资本市场要素市场化配置效率。

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 重庆 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：孙 涛 版式总监：毕莉雅
图片编辑：刘海洋 美 编：王 力

杜评

长风万里劲 新程壮阔多

——致资本市场三十年

子曰，三十而立。人知此，股市亦知是。

从1990年的起点——深交所试运营、上交所成立，到2020年的节点——4000多家上市公司、80多万亿市值，中国股市就像是一条蜿蜒曲折的长路，顽强地向前伸展着。在这条30年的资本长路上，我们能触摸到拓荒者们遇水搭桥、逢山开路的不屈不挠，也能感触到建设者们道阻且长、上下求索的孜孜不倦，更能聆听到奋进者们踏平坎坷成大道的铿锵心声。

这条路上有泥泞，有坎坷，但30年披荆斩棘，资本市场已从当初的羊肠小径拓宽为通衢大道。资本市场以其特有的产权化、股份化、证券化、对未知风险定价的预期化和包容性，不仅将资金更为精准、高效地转化为资本，而且显著推进了人才、技术、知识等其他要素配置市场化。同时，资本市场以更加透明、规范的强制信息披露机制完善现代企业制度，以大力发展股权融资，增强了实体经济风险承担和风险分散能力。时至今日，在金融运行中具有牵一发而动全身的作用”枢纽功能”等权威表述，意味着资本市场在国民经济中的系统重要性地位明显跃升。 规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场不仅是中国经济育新机、开新局的重要抓手，更是国家重要核心竞争力的组成部分。

这条路上有急弯，有陡坡，但30年扎根固基，资本市场的市场化、法治化、国际化 “四南”方向未变，始终向前。股票发行制度的计划经济标签逐渐褪去，从指标制、配额制、核准制最终演进到市场化程度最高、国际通行的注册制；证券法、基金法、公司法的制定、修改构建起了有中国特色的资本市场法治体系，违信者违法违规成本显著提升，投资者合法权益得到更加立体化保障；从QFII问世到沪港通、深港通开启，从A股“入摩”入富”到外资控股券商呼之欲出，“引进来”“走出去”的双向开放将这条资本市场长路融入国际金融体系。

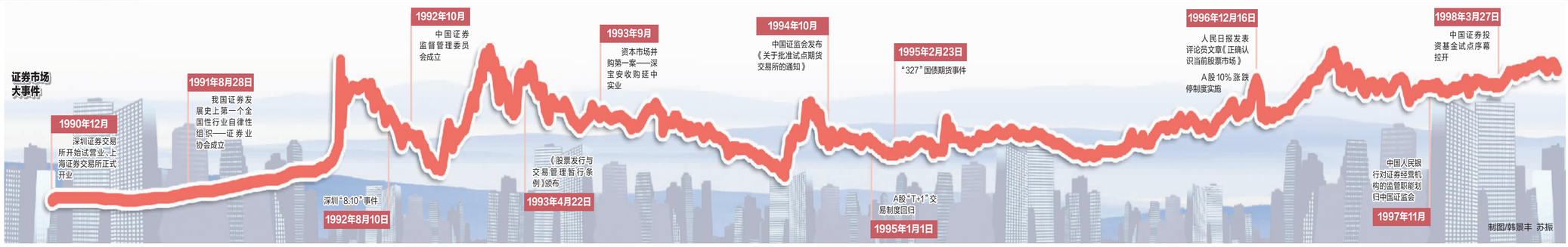
这条路上有拥堵，有“您外”，但30年精心修葺，资本市场的“入口”“出口”更加多元，路况更为通畅。从区域股权市场的规范，到新三板的探索，再到科创板的设立、创业板的完善，适应不同发展阶段企业需求的多层次资本市场体系蔚然成型，且在注册制改革、转板制度实施等关键性制度创新推动下，实体企业驶上资本市场高速路的“入口”越来越多，支持科技创新的赛道越来越清晰，指标要求越来越包容。更重要的是，类似“数障车”“事故车”“报废车”之流的上市公司退市标准越来越完善、程序越来越简化、渠道越来越多元。有进有出的资本长路，更为高效地助力实体经济 势若骏马奔平川”。

当然，在这条30年的资本长路上，我们更要深知一座座里程碑标记的是过去，开启的是未来。我们更要翻山越岭，打通断点堵点，行万里，至远方。

新征程已经开启，资本市场的前行路标更加清晰：锚定服务实体经济，提升国际化水平，打造成为与中国经济全球地位相匹配的资源配置平台。资本市场是企业价值的“聚重机”，更是构建现代化经济治理体系、优化金融资源配置和掌握资产定价能力的“党技场”。向内，稳步推进全市场注册制改革，重在防止资本无序扩张，引导资金向技术研发的关键领域、“牵脖子”环节集中，畅通科技与资本的高效循环。向外，显著提升双向开放水平，重在从有管理的通道式开放走向高质量的制度型开放，提升资源配置“两个市场”的竞争力，跨越“失而不强”的坎儿。

新征程上，资本市场防风险的路基要更加坚实。历史和现实反复告诫我们，防风险是资本市场的永恒课题。在中国股市国际化程度更高、对经济金融影响面更广、辐射力更强之后，防范“金融海啸”“金融地震”的基础无疑须更加稳固。这既要加强监管协调，提升应急能力，妥善化解存量风险，更要积极稳妥发展金融衍生品市场，健全风险管理机制，拓展市场深度，增强发展韧性。

新征程上，资本市场要进一步厘清政府与市场的边界。一方面，更加主动地清理“路障”，树牢以信息披露为中心的监管理念，健全公开透明的规则体系，把“不该管的”还给市场，把“该管的”管住管好。另一方面，更加科学地建章立制，以注册制改革推进关键制度创新，完善更具包容性适应性的多层次体系，优化上市公司、证券基金等市场主体的制度机制，真正实现“建制度、不干预、零容忍”。

三十而立，风华正茂，多了成熟，少了轻狂。在光阴的历练中，资本市场铭刻新坐标，澎湃新力量，向着富有国际竞争力的成熟市场目标再出发。路在脚下，向着远方！

历：亲历者“口述史”
30年，我们共同见证 A02、A03
力：数据揭示资本的力量
“全球第二”长成记 A05、A08
励：金牛奖与你共奋进
光荣与梦想 A06、A07