



A03

# 全市场注册制渐行渐近 资本市场发展谱新篇

5日提请审议的政府工作报告指出，完善民营企业债券融资支持机制，全面实行股票发行注册制，促进资本市场平稳健康发展。

接受中国证券报记者采访的全国两会代表委员、业内专家表示，全面实行注册制是今年资本市场的头等任务，市场已基本具备全面实行注册制的基础。

●本报记者 倪铭娅 谷秀丽

## 深入推进资本市场改革

从科创板增量试点起步，到创业板存量扩围，再到渐行渐近的全市场实行，注册制改革“三步走”蹄疾步稳。证监会此前召开的2022年系统工作会议强调，以全面实行股票发行注册制为主线，深入推进行政审批制度改革。

市场人士预期，全市场注册制将在今年落地。“总体而言，市场已具备全面拥抱注册制的基础。”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，要进一步放宽市场入口，支持科创企业、战略新兴产业的发展。继续推动资本市场交易制度、退市制度、信息披露制度的改革，推进新经济、新业态企业的市场化定价。要以大资本市场观来推进多层次资本市场体系建设，在现有转板制度基础上不断完善沪深交易所、北交所内部以及与场外市场之间的转板机制。

全国政协常委、正泰集团董事长南

存辉说，自试点注册制以来，市场投融资环境得到明显改善，新股发行也拥有更多市场化的选择。当前正处于注册制向全市场推行的重要历史时刻，相信在稳中求进工作总基调之下，我国资本市场高质量发展新征程必将行稳致远。

## 激发微观主体活力

支持企业发债融资是资本市场服务实体经济的重要手段。财达证券总经理助理、固定收益融资总部总经理胡恒松表示，近年来，交易所推出多种类型融资工具，助力中小企业融资，如推出纾困专项债、双创债、绿色债券等品种，发行民营企业债券融资支持工具，激发微观主体活力。同时，建立支持民营企业持续融资的机制，进一步健全公司债券持续融资制度安排。

数据显示，2021年，我国资本市场全年共实现股债融资逾10万亿元。其中，交易所债券发行8.66万亿元。

防范化解债券市场风险也是资本市场重要任务之一。全国人大代表、北京证监局局长贾文勤日前在接受中国证券报记者采访时表示，建议健全全国

信用债违约处置机制，强化债券违约处置的制度供给，加快违约债券交易市场建设、完善违约债处置生态体系。

证监会日前集中公布对2021年全国两会建议提案的答复时指出，下一步将继续加强与地方政府及相关部门的监管协调，健全债券信用风险预防预警机制，强化债券信用风险防控合力，稳妥化解债券信用风险。同时，加强债券市场监管执法，进一步落实“零容忍”要求，从重打击债券市场违法违规行为。

## 支持和引导资本规范健康发展

5日提请审议的政府工作报告指出，要正确认识和把握资本的特性和行为规律，支持和引导资本规范健康发展。

支持和引导资本规范健康发展有利于促进资本市场健康发展。证监会召开的2022年系统工作会议明确提出，坚持法治思维，推动监管关口前移，与相关方面共同建立健全加强资本规范引导的制度机制，坚持对特定敏感领域融资并购活动从严监管，为资本设置“红绿灯”。

杨成长表示，近年来，资本市场在推进科技创新、产业转型及经济高质量发展过程中发挥了重要作用，资本在逐利驱动下也呈现出一些无序扩张的现象，应加快完善制度机制，推进疏治并举，防止资本无序扩张。

“要真正实现市场的无形之手和政府的有形之手之间的无缝对接、有机衔接、同频共振与良性互动。”中国人民大学法学院教授刘俊海表示，可探索建立统一的监管体制和机制，促进监管尺度、规则和理念的协调统一。

视觉中国图片  
制图/韩景丰

# 及时动用储备政策工具 稳增长将持续发力

●本报记者 彭扬 赵白执南

“及时动用储备政策工具”、“加大稳健的货币政策实施力度”、“积极扩大有效投资”……专家认为，5日提请审议的政府工作报告释放了明确的稳增长信号，调控政策将更加灵活、有力，国内生产总值有基础、有条件实现5.5%左右的增速预期目标。

## 加大宏观政策实施力度

5日提请审议的政府工作报告提出的今年发展主要预期目标包括，国内生产总值增长5.5%左右；城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率全年控制在5.5%以内等。

与去年政府工作报告提出的目标相比，今年国内生产总值增长5.5%左右的目标有所调低。国务院研究室副主任向东在国新办吹风会上介绍，今年国内生产总值增长5.5%左右预期目标的设定，主要有三方面考虑：“首先，考虑了稳就业保民生防风险的需要。其次，考虑了同近两年平均经济增速以及‘十四五’规划目标要求相衔接。再次，这是高基数上的中高速增长，体现了主动作为。”

不过，实现这一目标并非易事。向东强调，今年要把稳增长放在更加突出的位置，加大宏观政策实施力度。

事实上，去年底以来，“政策发力适当靠前”的政策导向已在多方面有所体现。在货币政策方面，有关部门采取了降准降息等多项措施；在财政政策方面，有关部门已提前下达今年部分新增专项债券额度1.46万亿元。

5日提请审议的政府工作报告强调，政策发力适当靠前，及时动用储备

政策工具，确保经济平稳运行。

“尽管今年经济发展面临的困难挑战较多，不确定不稳定因素也不少，但我们有条件、有能力、有信心实现全年目标任务。今年5.5%左右的经济增长预期目标，经过努力是可以实现的。”国家发改委主任李希在两会首场“部长通道”上表示。

“今年的赤字率比去年预算下降0.4个百分点，资金规模减少2000亿元。但通过跨年度的调节，仅中央本级财政调入一般预算的资金就达1267万亿元，是去年的6.6倍。这个资金量就相当于提高赤字率1个百分点，财政的支出强度是有保障的。”财政部部长刘昆5日在两会首场“部长通道”上表示。

5日提请审议的政府工作报告指出，预计今年财政收入继续增长，加之特定国有金融机构和专营机构依法上缴近年结存的利润、调入预算稳定调节基金等，支出规模比去年扩大2万亿元以上，可用财力明显增加。

向东认为，及时回调赤字率水平有利于增强财政可持续性，并为应对以后可能出现的复杂困难局面留出空间。

在扩大有效投资方面，向东表示，我国扩大有效投资的潜力和空间很大。今年安排中央预算内投资6400亿元，拟安排地方政府专项债券3.65万亿元，还有去年结转的部分资金可用，政府投资的总盘子比去年扩大，将重点支持“十四五”规划重大项目



项目、城市管网等基础设施、社会民生领域补短板建设。

在减税降费方面，5日提请审议的政府工作报告提出，预计今年全年退税减税约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元。“在‘十三五’以来已累计新增减税降费逾8.6万亿元的基础上，今年组合式减税降费的规模将远超去年。”粤开证券首席经济学家罗志恒说，今年政策的实施可以更加精准地助企纾困，激发市场活力。

## 扩大新增贷款规模

在货币政策方面，5日提请审议的政府工作报告指出，加大稳健的货币政策实施力度。发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，为实体经济提供更有力的支持。扩大新增贷款规模，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持宏观

杠杆率基本稳定。

就加大稳健的货币政策实施力度而言，交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示，发力的关键点有两个。一是在“量”上，扩大新增贷款规模和普惠金融覆盖面，预计今年全年新增贷款规模在21万亿元以上，将会加大对普惠小微、三农的定向支持工具实施力度。二是在“价”上，将推动金融机构降低实际贷款利率，减少收费，并将提升融资便利度、降低综合融资成本的对象进一步扩展至“广大市场主体”。

“为应对需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，去年下半年以来，货币政策已经开始发力支持稳增长。”民生银行首席研究员温彬认为。

此外，在国家金融与发展实验室招聘研究员涛看来，“及时动用储备政策工具”或可理解为货币政策会有更积极表现，有关部门可能会有一些主动作为，以推动宽信用尽快落地见效。

# 房地产市场预期改善 因城施策力度料加强

●本报记者 王舒嫄 倪铭娅

业内人士预期，因城施策力度将加大。全国政协委员、中国银联原董事长葛华勇表示，应在坚持“房住不炒”的大方向下，因势利导、区别对待、因城施策，不断提高宏观调控水平，促进房地产市场健康发展。

连平认为，为实现“三稳”目标，今年商业银行将进一步加大对首次购房家庭的信贷支持力度，房贷利率也有望继续走低。地方政府将积极发力“因城施策”，积极落实房地产市场发展举措。

探索新模式 完善长效机制

有专家认为，应围绕“稳地价、稳房价、稳预期”，着力探索新模式

在稳中求进总基调下，预计有关部门持续完善房地产长效机制，各地将加强因城施策力度，确保房地产业健康发展。

式，完善房地产长效机制。

“在房地产市场快速发展的年份，房地产企业普遍采取‘高负债、高杠杆、高周转’模式，迅速扩大市场份额。这种发展模式导致房地产行业出现了一些问题。”全国政协委员、房天下董事长莫天全说，探索新的发展模式势在必行。

坚持租购并举，加快发展保障性租赁住房将是新发展模式重要内容。莫天全表示，新模式应坚持租购并举，保障租房群体享有公共服务的权利。推动住房模式由“购”向“租购并举”转变。应坚持市场体系和保障体系并行发展，建立人、房、地联动机制。在商品住宅市场之外，加快建设以公租房、保障性租赁住房和共有产权住房为主体的住房保障体系。应坚持盘活存量，健全配套服务。推动城市更新，提高老旧小区的居住品质、提高产业用地的集约化利用率。

目前，房地产业融资环境明显改善。1月房地产贷款新增约6000亿元，新增规模在去年四季度增长基础上进一步提升。此外，多家房地产企业成功发债或披露发债计划，多家银行近期加快发行房地产并购主题债券。

还有专家认为，房地产新发展模式与房地产长效机制紧密相关。其中，有关联的基础性制度建设至少包括土地制度、住房制度、投融资制度和相关税收制度等方面。

# 设立金融稳定保障基金 增强风险防范化解能力

●本报记者 彭扬 赵白执南

5日提请审议的政府工作报告指出，压实地方属地责任、部门监管责任和企业主体责任，加强风险预警、防控机制和能力建设，设立金融稳定保障基金，运用市场化、法治化方式化解风险隐患，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

专家表示，设立金融稳定保障基金将显著增强金融风险防范化解能力，有助于增强金融系统稳定性。

## 增强金融系统稳定性

光大证券首席宏观经济学家高瑞东认为，金融稳定保障基金是对运用市场化、法治化方式化解风险隐患的进一步制度探索。有利于在某个机构风险暴露的初期，将风险控制在特定机构或特定群体内部。有助于阻断风险进一步扩散，增强金融系统的稳定性，守住不发生系统性风险的底线。

“设立金融稳定保障基金，投入一定规模的财务资源，运用市场化、法治化方式化解风险隐患，将有助于稳定大局，精准拆弹，降低内外部因素对国内经济平稳运行的负面影响。”植信投资研究院高级研究员王运金说。

对于金融稳定保障基金的运作机

席分析师杨畅表示，从国际上看，类似的基金有欧洲金融稳定基金。他认为，从欧洲金融稳定基金的经验看，此类基金一是在金融稳定面临一定风险时，对市场进行干预；二是基于预防性计划开展行动；三是为金融机构资本重组提供资金。

## 加快处置不良资产

5日提请审议的政府工作报告提出，深化中小银行股权结构和公司治理改革，加快不良资产处置。

从我国不良资产处置进度看，银保监会主席郭树清日前介绍，从2017年到2021年，五年时间内全国共处置不良资产约12万亿元，最近两年处置6万多亿元。

“目前，部分中小金融机构不良资产率相对较高，但不良资产处置方式、手段还不够丰富。”招联金融首席研究员董希淼表示，应采取更多差别化措施，支持中小金融机构减轻历史包袱，增强稳健发展能力和服务实体经济能力。多措并举，综合运用清收重组、自主核销、不良资产转让和不良资产证券化等多种方式，进一步加大不良资产处置力度，加快处置不良资产。

此外，还有专家认为，可鼓励更多市场主体积极参与不良资产处置，创