

习近平在中共中央政治局第二次集体学习时强调

加快构建新发展格局 增强发展的安全性主动权

●新华社北京2月1日电

中共中央政治局1月31日下午就加快构建新发展格局进行第二次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，加快构建新发展格局，是立足实现第二个百年奋斗目标、统筹发展和安全作出的战略决策，是把握未来发展主动权的战略部署。只有加快构建新发展格局，才能夯实我国经济发展的根基、增强发展的安全性稳定性，才能在各种可以预见和难以预见的狂风暴雨、惊涛骇浪中增强我国的生存力、竞争力、发展力、持续力，确保中华民族伟大复兴进程不被迟滞甚至中断，胜利实现全面建成社会主义现代化强国目标。

这次中央政治局集体学习，由中央政治局同志自学并交流工作体会，尹力、刘国中、何立峰、张国清、陈吉宁、黄坤明同志结合分管领域和地方的工作作了发言，大家进行了交流。

习近平在主持学习时发表了重要讲话。他指出，近年来，构建新发展格局扎实推进，取得了一些成效，思想共识不断凝聚、工作基础不断夯实、政策制度不断完善，但全面建成新发展格局还任重道远。要坚持问题导向和系统观念，着力破除制约加快构建新发展格局的主要矛盾和问题，全面深化改革，推进实践创新、制度创新，不断扬优势、补短板、强弱项。

习近平强调，要搞好统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，实现国民经济良性循环。坚决贯彻落实扩大内需战略规划纲要，尽快形成完整内需体系，着力扩大有收入支撑的消费需求、有合理回报的投资需求、有本金和债务约束的金融需求。建立和完善扩大居民消费的长效机制，使居民有稳定收入能消费、没有后顾之忧的敢消费、消费环境优获得感强愿消费。完善扩大投资机制，拓展有效投资空间，适度超前部署新型基础设施建设，扩大高技术产业和战略性新兴产业投资，持续激发民间投资活力。继续深化供给侧结构性改革，持续推动科技创新、制度创新，突破供给约束堵点、卡点、脆弱点，增强产业链供应链的竞争力和安全性，以自主可控、高质量的供给适应满足现有需求，创造引领新的需求。

习近平指出，要加快科技自立自强步伐，解决外国“卡脖子”问题。健全新型举国体制，强化国家战略科技力量，优化配置创新资源，使我国在重要科技领域成为全球领跑者，在前沿交叉领域成为开拓者，力争尽早成为世界主要科学中心和创新高地。实现科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略有效联动，坚持教育发展、科技创新、人才培养一体推进，形成良性循环；坚持原始创新、集成创新、开放创新一体设计，实现有效贯通；坚持创新链、产业链、人才链一体部署，推动深度融合。

习近平强调，新发展格局以现代化产业体系为基础，经济循环畅通需要各产业有序链接、高效畅通。要继续把发展经济的着力点放在实体经济上，扎实推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国，打造具有国际竞争力的数字产业集群。顺应产业发展大势，推动短板产业补链、优势产业延链，传统产业升链、新兴产业建链，增强产业发展的连续性和竞争力。优化生产力布局，推动重点产业在国内外有序转移，支持企业深度参与全球产业分工和合作，促进内外产业深度融合，打造自主可控、安全可靠、竞争力强的现代化产业体系。

习近平指出，要全面推进城乡、区域协调发展，提高国内大循环的覆盖面。充分发挥乡村作为消费市场和要素市场的重要作用，全面推进乡村振兴，推进以县城为重要载体的城镇化建设，推动城乡融合发展，增强城乡经济联系，畅通城乡经济循环。防止各地搞自我小循环，打消

区域壁垒，真正形成全国统一大市场。推动区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略等深度融合，优化重大生产力布局，促进各类要素合理流动和高效集聚，畅通国内大循环。

习近平强调，要进一步深化改革开放，增强国内外大循环的动力和活力。深化要素市场化改革，建设高标准市场体系，加快构建全国统一大市场。完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础制度，加强反垄断和反不正当竞争，依法规范和引导资本健康发展，为各类经营主体投资创业营造良好环境，激发各类经营主体活力。推进高水平对外开放，稳步推动规则、规制、管理、标准等制度型开放，增强在国际大循环中的话语权。推动共建“一带一路”高质量发展，积极参与国际经贸规则谈判，推动形成开放、多元、稳定的世界经济秩序，为实现国内国际两个市场两种资源联动循环创造条件。



对主板新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制 维持现行投资者适当性要求

全面实行股票发行注册制改革启动

改革后主板要突出大盘蓝筹特色

●本报记者 舒勇

证监会2月1日消息，全面实行股票发行注册制改革启动。证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见。改革后主板要突出大盘蓝筹特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。对主板新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制，自新股上市第6个交易日，日涨跌幅限制继续保持10%不变。维持主板现行投资者适当性要求不变。

完善基础制度

此次改革将进一步完善资本市场基础制度。主要包括：完善发行承销制度，约束非理性定价；改进交易制度，优化融资融券和转融通机制；完善上市公司独立董事制度；健全常态化退市机制，畅通多元退出渠道；加快投资端改革，引入更多中长期资金。同时，支持全国股转系统探索完善更加契合中小企业特点的基础制度。

“在改革思路上，把握好‘一个统一’、‘三个统筹’。‘一个统一’，即统一注册制安排并在全国性证券交易场所各市场板块全面实行。‘三个统筹’，即统筹完善多层次资本市场体系，统筹推进基础制度改革，统筹抓好证监会自身建设。”证监会有关负责人介绍。

具体来看，审核注册机制是注册制改革的重点内容。此次改革保持交易所审核、证监会注册的基本架构不变，进一步明确交易所和证监会的职责分工，提高审核注册的效率和可预期性。同时，加强证监会对交易所审核工作的监督指导，切实把好资本市场入口关。

在交易所审核环节，交易所承担全面审核判断企业是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求的责任，并形成审核意见。审核过程中，发现在审项目涉及重大敏感事项、重大无先例情况、重大舆情、重大违法线索的，及时向证监会请示报告。证监会对发行人是否符合国家产业政策和板块定位进行把关。在证监会注册环节，证监会基于交易所审核意见依法履行注册程序，在20个工作日内对发行人的注册申请作出是否同意注册的决定。

交易制度方面，这次改革从主板实际出发，对两项制度未作调整。一是自新股上市第6个交易日，日涨跌幅限制继续保持10%不变。维持主板现行投资者适当性要求不变，对投资者资产、投资经验等不作限制。

“主要考虑是，从实践经验看，主板存量股票及新股第6个交易日起波动率相对较低，10%的涨跌幅限制可以满足绝大部分股票的定价需求。”证监会有关部门负责人表示。（下转A02版）

社评

A股开启全市场注册制新纪元

2月1日，兔年资本市场首个重磅改革措施出炉——全面实行股票发行注册制改革启动。这是资本市场基础制度革新的关键环节，也是资本市场服务实体经济高质量发展的有力举措，标志着A股市场开启全市场注册制新纪元。

不积跬步，无以至千里。按照增量试点、存量推进、全面实行的“三步走”节奏，以及尊重注册制基本内涵、借鉴全球最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征“三原则”，试点注册制改革蹄疾步稳、成效显著。A股市场发行、交易、退市等各环节的体制机制得到进一步优化，法制规范、投保体系、信披制度得到进一步完善，上市效率、市场包容度、开放水平得到大幅提升。可以说，注册制主要制度安排经受住了市场检验，向全市场推广已水到渠成。

此次改革将统一注册制安排并在全国性证券交易场所各市场板块全面实行，将突出放管结合，突出主板改革，统筹完善多层次资本市场体系，统筹推进基础制度改革，统筹抓好证监会自身建设。这无疑将有利于更好促进资本市场、实体经济高质量发展。

全面实行股票发行注册制将有利于更好发挥资本市场枢纽功能。注册制是国际成熟证券市场的一项重要基础制度，本质是把选择权交给市场，强化

市场约束和法治约束。作为资源配置效率最高的重要平台，资本市场信息公开透明，价格信号灵敏，其基础制度的完善必将更好促进其发挥要素资源配置、政策传导、预期引导等重要作用，引导各类要素资源向更高效、更具活力的领域聚集，提高经济金融循环效率。这从科创板、创业板试点注册制成绩可见一斑。截至2022年末，注册制下上市公司合计近1100家，首发融资1.2万亿元，均占到试点注册制以来全市场相关数据一半以上；创业板注册制改革后，近九成上市公司为高新技术企业。

全面实行股票发行注册制将显著提升资本市场服务实体经济能力。党的二十大报告明确指出，健全资本市场功能，提高直接融资比重。在落实党的二十大精神开局之年，全面实行股票发行注册制有利于更好促进整体经济好转，增强市场主体信心，夯实资本市场服务实体经济的制度基础。优化审核注册机制，进一步明确交易所和证监会的职责分工，将提高审核注册效率和可预期性，进一步增加市场获得感；完善多层次资本市场体系，沪深交易所主板将突出大盘蓝筹定位，主要服务于成熟期大型企业，在上市条件方面与其他板块拉开差距，错位发展、相互补充的多层次资本市场格

局将更加完善。

全面实行股票发行注册制将进一步优化资本市场生态，完善优胜劣汰机制。试点注册制以来，A股市场上市公司结构、投资者结构、估值体系都发生了积极变化，科技类公司占比、专业机构投资者占比明显上升。数据显示，截至2022年底，战略性新兴产业上市公司已超2500家，较2019年初增加1000多家，市值占比由25.9%升至41.4%。公募基金、社保基金、保险机构等机构投资者持有流通市值比重由2019年初的15.7%升至2022年末的19.9%，个人投资者交易金额占比长期超过80%的格局被打破，已降至60%左右。2019年以来，已有85家上市公司被强制退市。全面实行股票发行注册制将有利于进一步推进更多资金向盈利能力强、科技含量高、成长性好的企业集中，强化优质优价趋势。

注册制改革向全市场推进的“关键一跃”，意义重大，任务艰巨，需进一步凝聚市场共识，汇聚市场合力，以确保改革平稳落地。可喜的是，试点中出现的的新情况新问题，有的已经初步解决，还有一些将通过深化改革逐步解决。我们相信这场“牵一发而动全身”的改革，将为建设中国特色现代资本市场积累新经验，将为实体经济高质量发展注入新动力。

三大工具“在途” 货币政策将精准发力

●本报记者 彭扬

近日，发挥金融支持实体经济作用的政策信号强烈。专家表示，为加强金融机构对绿色发展等特定领域支持力度，结构性货币政策工具将精准出击。总量货币政策工具必要时将进一步加力，支持经济稳增长。此外，货币政策创新空间大、工具足，再贷款、再贴现等结构性工具将成为未来一段时期货币政策创新重点。

结构性工具精准出击

结构性货币政策工具对绿色发展等特定领域支持力度不减。

人民银行日前印发通知称，延续实施碳减排支持工具，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、交通物流专项再贷款三项结构性货币政策工具。

“延续实施上述三项结构性货币政策工具，有利于支持和引导金融机构加大对特定领域和行业的信贷投放，降低企业融资成本，充分发挥精准滴灌、杠杆撬动的作用。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟表示，政策的延续不仅保证了资金支持的稳定性、普惠性、持续性，也体现出金融对重点领域和薄弱环节的支持，有利于推动设备更新改造、绿色发展等方面形成更多实物工作量。

为加强金融机构对特定领域的支持力度，结构性货币政策工具将持续发力。人民银行日前强调，下一阶段结构性货币政策坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

民生银行首席经济学家温彬认为，今年结构性货币政策工具将继续配合财政、产业政策稳增长，并扩大精准滴灌范围，呈现“增量、扩面、降价”等特征，在解决宽信用不足的同时着力调结构、降成本。

总量政策有望加力

“总量要够，就是货币政策的力度不能小于2022年，需要的话还要进一步加力。”人民银行副行长刘国强如是说。

考虑到支持稳增长仍是货币政策首要考虑目标，业内人士预计，金融管理部门将加大对货币需求的引导，通过降准等政策工具推进宽信用进程。在信债投资首席经济学家兼研究院院长连平看来，稳健货币政策将加大偏松调节力度，适度进行降准，保持市场流动性合理充裕，为经济企稳回升提供持续且充足的资金支持，但坚持不会搞“大水漫灌”，以维持物价基本稳定。

“当前我国加权平均存款准备金率为7.8%，与历史最低水平6%仍有一段距离，今年可能会再度下调0.5至1个百分点，释放中长期流动性，进一步缓解金融机构资金成本压力，增强其购债能力与扩大信贷投放能力。”连平说。

政策利率可能会下调。温彬预计，今年降息仍有一定空间。“当前稳增长压力依然较大，需要政策继续发力。中期借贷便利（MLF）等政策利率可能在一季度下调一次，幅度在10个基点左右。”他说。

贷款市场报价利率（LPR）也存下行空间。中信证券首席经济学家明明预计，人民银行将通过引导LPR报价下调的方式降低个人消费信贷成本和购房成本，以进一步促进消费回暖。

政策创新料加强

我国货币政策创新工具足、空间大。各类产业链层级的再贷款、再贴现等结构性工具，绿色金融等结构性金融创新，有望成为未来一段时期货币政策创新的重点。（下转A02版）

聚焦·迎接全面注册制时代

A03 全面注册制改革牵引 资本市场塑造新生态

A04 交易所就全面注册制 配套业务规则征求意见

A05 练好内功 券商拥抱全面注册制

A06 上市公司高管 纵论注册制改革机遇