

15

Aug

董少鹏

近日，中国证监会主席易会满在《求是》杂志发表题为《努力建设中国特色现代资本市场》的文章，从资本市场与实体经济关系、市场结构变化、改革发展方向等方面，阐释了中国特色现代资本市场形成和发展的规律性问题和进一步加强市场建设的有关政策问题。笔者认为，基于我国社会主义市场经济发展的实际，深入贯彻新发展理念，服务经济高质量发展，中国特色资本市场应当具备如下三个特点：

第一，中国特色资本市场是与中国特色社会主义制度相结合、相适应的市场。

中国共产党领导是中国特色社会主义最本质的特征，是中国特色社会主义制度的最大优势。我国资本市场发展保持正确的政治方向，就要坚持党的全面领导。落实到市场建设实践当中，主要体现为以下三个方面：1.资本市场改革发展和对外开放要紧紧围绕党和国家工作大局，要将自身发展进程与整个国家的发展进程结合起来、统一起来。当前的大局就是全面建设社会主义现代化国家，推动经济高质量发展，推进金融供给侧结构性改革，实施创新驱动发展战略，不断提高综合国力，维护国家整体安全。2.资本市场要落实好“两个毫不动摇”，即做大做强做优国有经济，鼓励、支持和引导民营经济健康发展，促进多种所有制经济共同发展，让各类资本在资本市场依法竞逐，各显其能，为实体经济发展提供高质量的融资等服务。3.要坚持发展为民。在上市公司、证券机构、投资主体、行业协会等各方面、各层面建设上，坚持市场发展为了人民、市场发展促进民生的基本理念，营造并维护公平竞争的市场环境，鼓励市场主体为稳定经济发展、促进创新驱动、增进民生福祉、提高国家竞争力做贡献，鼓励市场主体积极履行社会责任。

建设中国特色现代资本市场，特别要正确认识和把握资本的特性和行为规律，发挥其积极作用，限制其消极作用，引导资本在社会主义市场经济条件下规范健康发展。

第二，中国特色资本市场是开放发展的市场。

资本市场的基本特征是在法律和制度框架下，资金自由流动、价格自由波动、市场主体自由进出。一个有竞争力的资本市场，必然是融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的市场。经过30多年的改革发展，我国资本市场制度体系持续完善，结构不断优化。党的十八大以来，资本市场的体系结构、融资结构

、上市公司结构、投资者结构都

发生了巨大变化。科创板

、创业板试点注册制相继成功落地，大大提升了市场对优质企业的吸引力；深化新三板改革、设立北京证券交易所

，打造服务创新型中小企业主阵地迈出关键一步。以重要资源能源产品为基础的期货期权交易市场，也得到进一步发展。期货现货市场良性互动局面形成。

在市场体系、市场功能、市场环境更加完善的基础上，高水平的制度性开放得到积极拓展。目前，证券基金期货行业外资股比限制已全面放开。互联互通机制不断深化，从沪深港通阶段发展到了与英国

、德国、瑞士等市场相互联通的阶段。A股

纳入多个重要国

际指数并不断提升比重。我们还

在香港市场推出了A股指数

期货，方便国际投资者开展资产配置。这说明，只有把市场基础制度、法治环境、市场体系和生态搞好，才能够实现高水平的开放发展。

2019年以来，以发行注册制为牵引，涉及发行上市、交易、并购重组、信息披露、持续监管、退市转板、违法惩戒等全环节、全链条的新一轮改革，是借鉴国际最佳实践、紧密结合中国市场实际、适应开放发展新要求的务实改革。

第三，中国特色现代资本市场是市场化程度很高的市场。

资本市场存在的最重要价值，是通过市场化机制实现社会资源最优化配置。以发行注册制为牵引的新一轮改革，极大促进了市场体系、机制、流程等的再造。通过改革，市场基础制度的包容性、适应性明显提升，不同发展阶段、不同资产和市值规模、不同股权结构、不同盈利水平甚至不盈利的企业，都可以按照相对应的标准实现上市融资。

近3年来，资本市场服务创新驱动战略的功能得到拓展。截至今年6月，战略性新兴产业上市公司接近2200家，市值超过千亿元的战略性新兴产业上市公司十年前为0家，现在是46家。这是我国资本市场深度市场化的积极进展。与此相配套，资本市场立法、执法体系机制更加健全，法治真正长出牙齿、形成高压线。市场化与法治化形成相互砥砺之势。经过3年多的实践

，注册制

架构初步经受住了

市场考验，相关制度体系已经成型，全面实行股票发行注册制的条件基本具备。

我国资本市场发展的时间还比较短，市场深度、广度、辐射力都还有很大发展空间

。从全社会融资

的类别分布来看，股票、债券等直接融资的占比还相对较低。另一方面，我国不缺资金但缺资本，尤其是缺创新资本。要发挥资本市场独特的风险分散、资源配置、政策传导、预期管理

的功能，坚持法治化、市场化、国际化的改革方略，促进产业、科技和金融良性循环，助力经济高质量发展，也为投资者创造更多分享经济增长红利的机会。

社会主义制度

是更加注重公平、更加注重普惠的制度，资本市场是市场化配置资源的重要平台。

把资本市场一般发展规律和治理方式与中国特色社会主义

市场经济实际结合好，是资本市场发展史上的创新实践。要按照习近平总书记“要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”的要求，推动中国特色现代资本市场建设进程，为全球市场经济更加公平和高效运行提供新的经验，注入新的活力。

图片 | 包图网 站酷海洛 证券日报网 制作 | 刘睿智

微信号 | securitiesdaily

新浪微博 | 证券日报之声