

服务新质生产力 资本市场『十五五』改革主线渐显

新华社
北京9月19日
电《经济参考报》

9月19日刊发记者吴黎华采写的文章《服务新质生产力 资本市场“十五五”改革主线渐显》。文章称,2025年是“十四五”收官之年。过去五年来,随着我国经济高质量发展和资本市场全面深化改革的进一步推进,资本市场生态环境发生了根本性的变化。展望“十五五”时期,业内人士普遍认为,资本市场改革将牢牢锚定“服务新质生产力”这一核心命题,为高质量发展注入资本动能。

数据显示,“十四五”以来,我国资本市场生态发生了根本性的变化。从上市公司规模来看,数量从2020年末的4181家上升至目前的5429家,增加1248家,其中创业板、科创板分别增加374家和494家,合计占比近70%。全市场的总市值则增加24.51万亿元。从上市公司结构来看,按照申万行业分类,电子、电力设备和通信行业的市值分别增长6.96万亿元、2.65万亿元和2.46万亿元,位居各行业前列,也反映出我国经济的结构性变化和新质生产力的快速发展壮大。

从资本市场基础制度完善与改革来看,“十四五”期间,资本市场全面深化改革持续推进,基础性制度不断完善。全面实行股票发行注册制改革落地并不断深化,多层次资本市场活力进一步激发,科创板多项改革举措先后落地,市场包容性显著上升。在资产端和资金端,则注重固本培元,培育壮大长期资本、耐心资本,推动上市公司提升投资价值,打通中长期资金入市障碍,推进公募基金改革,提高市场的可投资性和吸引力。与此同时,资本市场监管执法的规范化水平和打击惩戒违法行为的精准性也不断提升,投资者利益保护机制日益完善。

业内人士普遍认为,下一步,资本市场有望围绕“服务好新质生产力发展”这一关键命题进一步全面深化改革,提高市场的包容性和吸引力,提高服务科技创新的能力。

证监会主席吴清日前在“十五五”资本市场规划专家学者座谈会上表示,“十五五”时期是资本市场迈向高质量发展的关键阶段。证监会将持续巩固资本市场回稳向好势头,以深化投融资综合改革为牵引,加快推进新一轮资本市场改革开放,不断增强市场的吸引力和包容性,积极倡导长期投资、价值投资、理性投资理念。

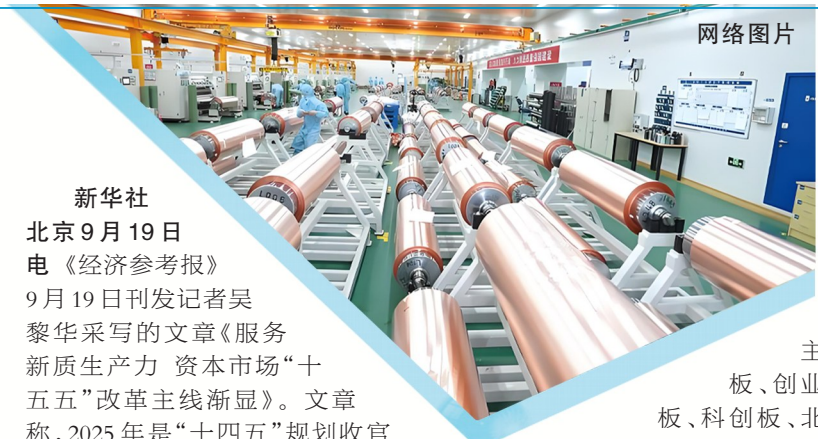
清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩表示,“十五五”期间,从服务实体经济特别是科技创新的角度来看,资本市场改革的重心应放在持续深化多层次资本市场体系、提升直接融资比重、培育和壮大耐心资本等方面。他提出,要进一步完善

主板、创业板、科创板、北交所及新三板、区域性股权市场的功能分工,针对科技创新企业不同发展阶段的融资需求,提供更加精准的服务。大力发展私募股权和创业投资,完善天使投资、风险投资、产业投资等多层次投资体系,加大政府引导基金支持力度,推动形成覆盖科技创新全生命周期的融资服务体系,引导社会资本更多投向种子期、初创期科技企业。

田轩指出,要优化融资结构,降低企业上市门槛和融资成本,鼓励科技企业通过首发上市、再融资、并购重组等方式做大做强。支持科技企业发行科技创新公司债券、双创金融债券、知识产权质押融资债券等特色债券品种,探索发展高收益债市场,满足不同风险偏好科技企业的融资需求。同时,要注重培育和发展长期资金来源,大力发展公募基金、保险资金、社保基金、养老金等长期机构投资者,鼓励其加大对科技创新企业的投资力度,提高权益类资产配置比例。完善长期投资者参与公司治理的机制,鼓励其积极行使股东权利,推动上市公司提升治理水平和创新能力。优化QFII、RQFII制度,吸引更多境外长期资本投资中国科技创新企业,提升资本市场的国际化水平。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,“十五五”期间资本市场改革的重心,必须牢牢锚定“服务新质生产力”这一核心命题,构建“精准优质注册制+长期资本+法治监管”三位一体的制度生态:要深化注册制改革,针对硬科技、绿色低碳等新质生产力企业,建立“技术路线图+商业可行性”双维度审核标准,破除盈利依赖,让创新企业“愿上市、能上市”;要激活长期资本,通过税收递延、放宽险资投资比例等政策,引导养老金、社保基金等“耐心资本”深度布局科技创新,扭转市场短期化痼疾;要强化法治监管,完善研发支出信息披露规则,严打财务造假,确保市场公平透明。要将融资端的包容性、投资端的长期性、监管端的精准性有机融合,真正打通科技创新的“最后一公里”,进而让资本市场从“资金池”升级为“创新引擎”,为高质量发展注入资本动能。

川财证券首席经济学家陈雳表示,要加大资本市场对科技创新支持,更多引入长期资金,靠制度让科技、资本、产业转起来,同时做好风险防控。要让企业上市更灵活多元化,让硬科技企业可凭研发投入、专利代替部分盈利要求,成熟企业上市审核更快,不合规的企业也有明确退出规则。



美联储降息释放哪些信号

□ 新华社记者 陈斯达

部“团结”。

美国联邦储备委员会17日宣布,将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.00%至4.25%之间。这是美联储2025年第一次降息,也是继2024年三次降息后再次降息。此次降息决定的背后有哪些政策考量?能否为美联储缓解来自特朗普政府的压力?美联储货币政策未来走向何方?

此次降息有何考量

美联储主席鲍威尔17日在新闻发布会上表示,美国就业市场疲软是他和其他政策制定者当前的首要考虑因素。

当前,美国就业增长放缓,通胀居高不下,加之关税对物价影响仍在进一步显现,美国经济面临多重不确定性。此次降息反映美联储对就业情况的担忧甚于通胀风险。

美国劳工部9月5日公布的非农业部门就业数据显示,8月美国非农就业人数仅增加2.2万人,较7月修正后的7.9万人大幅下降且远低于市场预期。美国劳工部9日发布的初步修订数据显示,2024年4月至2025年3月美国新增就业岗位比最初统计的少91.1万个,表明美国就业市场的实际表现比此前数据显示的更为疲软。

与此同时,美国整体通胀率仍高于美联储2%的长期目标。美国劳工部11日公布的数据显示,8月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨2.9%,为今年1月以来最大涨幅,通胀有所“升温”。参加此次货币政策会议的美联储官员对今年年底通胀率的中位数预测值为3%。

美国帕特南投资管理公司首席市场策略师埃伦·黑曾说,尽管通胀率预计到年底将达到3%,高于美联储2%的目标,但美联储决策者们“认为就业下行风险有所增加,因此他们似乎更关注劳动力市场状况”。

特朗普政府会满意吗

观察人士认为,此次降息虽符合外界预期,但从特朗普政府过去几个月的表态来看,显然难以缓解白宫对美联储的不满。

由于特朗普政府此前频繁施压美联储降息,《华尔街日报》日前发表评论文章认为,本次美联储议息会议处于一个“不同寻常的政治时刻”,是近年来“最奇特”的会议之一,而会议结果显示,鲍威尔成功促成了美联储内

由于担忧特朗普政府关税政策推动通胀回升,美联储今年以来一直“按兵不动”,将利率维持在较高水平。此次虽然降息,但幅度远未达到特朗普的要求。特朗普7月曾表示,美联储设定的利率水平至少偏高300个基点。他认为,美联储将利率长期维持在“过高水平”拖累了美国经济。

此次议息会议上,由特朗普提名、刚刚出任美联储理事的白宫经济顾问委员会主席斯蒂芬·米兰投了唯一反对票。他认为,此次降息幅度应该达到50个基点。

米兰在就任美联储理事后还继续担任白宫经济顾问委员会主席。美国国会民主党籍参议员伊丽莎白·沃伦指出,米兰作为美联储理事的政策独立性值得怀疑。

休·约翰逊经济咨询公司董事长兼首席经济学家休·约翰逊认为,特朗普政府可能继续对美联储施压,要求其大幅降低短期利率。

还有多大降息空间

美联储决策机构联邦公开市场委员会在议息会议后发表声明说,在考虑进一步调整联邦基金利率目标区间时,公开市场委员会将仔细评估后续数据、不断变化的经济前景及风险平衡。

美联储利率预测“点阵图”显示,美联储官员对今年剩余两次政策会议累计降息幅度的中位数预测值为50个基点,同时预计2026年将仅降息一次。

芝加哥商品交易所美联储观察工具17日公布的数据显示,美联储在10月会议上宣布再次降息25个基点的概率为87.7%,较前一日的74.3%有所上升。

分析人士认为,虽然降息使借贷成本下降,有助于刺激家庭与企业需求、支撑就业,但关税、移民等政策持续对企业和消费者信心带来负面影响,美国经济或难以逆转整体放缓的趋势。此外,降息和关税可能形成叠加效应,使美联储控制通胀的目标更难实现。

安永-博智隆公司经济学家格雷戈里·达科说,美联储可能采取“更为谨慎”的态度,2025年加息次数或少于两次。

德意志银行美国首席经济学家马特·卢泽蒂表示,鲍威尔和美联储“希望保持中立立场,审慎行事,依赖数据,并为未来的政策预留所有选项”。

新华社北京9月18日电

