

向“新”而行 “十五五”资本市场改革方向明晰

日前发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(以下简称《建议》)对资本市场的改革发展做出了明确部署。业内人士指出,《建议》为资本市场改革指明了方向,未来五年,围绕进一步提高市场包容性和适应性,充分发挥资本市场对于科技创新和新质生产力的支持作用,更多改革举措有望出台。

《建议》提出,提高资本市场制度包容性、适应性,健全投资和融资相协调的资本市场功能。积极发展股权、债券等直接融资,稳步发展期货、衍生品和资产证券化。党的二十届四中全会提出,加快高水平科技自立自强,引领发展新质生产力。业内人士普遍认为,《建议》对资本市场改革发展的部署,正是顺应了这一要求。

中国市场学会金融委员付立春表示,“提高资本市场制度包容性、适应性”为“科技自立自强”提供了资金制度保障。新质生产力代表高科技、高风险、高投入、长周期,传统信贷体系难以支撑。要让科技创新从“实验室”走向“生产线”,

必须依靠股权融资、风险投资和资产证券化来分散风险、持续供血。资本市场的制度包容性,就是让更多“硬科技”“专精特新”企业能上市融资,包容不确定性与成长性。可以说,科技创新是目标,资本市场改革是工具,二者共同构成新发展格局中“科技+资本”双轮驱动的核心机制。

安永大中华区政府与基础设施事业部主管合伙人兼安永北京主管合伙人杨淑娟表示,新质生产力是驱动中国未来经济增长的“新引擎”,而一个更具包容性和适应性的资本市场,是为这个新引擎输送血液、润滑并保障其高效运转的“循环系统”。科技创新产生了对新型金融服务的巨大需求,资本市场改革旨在创造和优化金融供给,使其与需求精准匹配。两者共同构成一个“科技—产业—金融”良性循环的现代化经济生态。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,资本市场通过优化资源配置,让资金向科技创新领域集中,加速技术转化为现实生产力;新质生产力的发展则带动产业链升

级,创造更多投资机会,形成“资本支持创新、创新反哺资本”的良性循环,最终推动经济结构从要素驱动向创新驱动转型。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,资本市场要成为新质生产力的“创新催化剂”,实现“三个转向”,即从服务成熟企业转向同时培育早期创新种子;从追逐短期利润转向培育陪伴企业成长的耐心资本;从提供标准化融资工具转向提供全生命周期、高度适配的金融解决方案。这意味着市场逻辑、监管哲学和评价体系都需进行一场深刻的适应性变革。

实际上,监管部门对于资本市场的这一使命已经有了深刻洞察。证监会主席吴清近日指出,以人工智能、生物医药为代表的新产业、新业态投入高、风险大、回报周期长,往往需要更大规模的耐心资本投入和更灵活、更包容的融资环境,以利于更好支持创新资本形成和创新动能培育。他表示,证监会将更加聚焦服务新质生产力发展,进一步深化投融资综合改革,持续增强我国资本

市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力。

《建议》为资本市场未来五年改革发展指明了方向,更多改革举措有望出台。吴清表示,证监会将启动实施深化创业板改革,设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准。他还表示,将持续推动北交所高质量发展,健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度,畅通三、四板对接机制等。

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,下一阶段资本市场改革应聚焦提升对科技创新企业的包容性和支持力度,增强资本市场基础功能与科技产业发展的适配性,完善投融资市场生态,以更好促进科技、产业与资本的良性循环。

具体来看,资本市场应进一步打通创新型融资堵点,优化科创板、创业板发行上市制度,增强对硬科技企业的包容性与支持力度。完善多层次资本市场体系,强化私募基金与债券市场对科技创新全周期的融资服务功能。推动数据要素、知识产权等无形

资产证券化试点,激活技术资本化通道。

同时,引导长期资金入市,提升资源配置效率,形成科技、资本与产业良性循环,切实助力新质生产力发展壮大。强化信息披露监管,提升科技企业透明度,引导市场合理定价,防范资本无序扩张。推动资本市场双向开放,吸引全球创新要素集聚。通过制度创新释放改革红利,使资本市场在支撑高水平科技自立自强中发挥更强的枢纽功能,助力中国经济实现高质量发展。

付立春表示,未来五年资本市场改革可期待5方面突破:一是深化注册制,优化退市与信息披露,让资本流向真创新;二是完善多层次市场体系,加强主板、科创板、北交所、新三板联动;三是扩大直接融资,推动股权、债券、REITs、资产证券化稳步发展;四是完善投资端制度,鼓励长期资金入市;五是提升国际化与监管水平,平衡开放与风险防控。总体方向是让资本市场更能服务科技创新、支持产业转型升级、推动新质生产力发展。

(据《中国证券报》)

国家金融监管总局尹江鳌：将引导保险业与汽车业合作 实现多方共赢

2025金融街论坛年会10月27—30日在北京举行。国家金融监督管理总局财产保险监管司(再保险监管司)司长尹江鳌出席活动时指出,将重点从健全法规制度、完善考核机制、强化市场监管、拓展服务领域等方面着手,持续推动保险业防风险、强监管、促高质量发展。

尹江鳌指出,新能源汽车是智能化和绿色化的融合点,他就新能源车险的监管与发展报告提出四点认识:

第一,顺应智能化趋势,提升保障专业性。在人工智能发展中,智能驾驶是典型代表。我国汽车保有量达3.6亿辆,今年1—7月新车L2级辅助驾驶渗透率已达62%。有机构预测,十年左右后,我国新车中L2级及以上智能驾驶渗透率将超过90%。智能化趋势将对保险业带来深

刻影响,会催生更多风险保障需求,推动保险的责任界定、精算基础、商业模式等发生变化,需要保险业升级传统保障模式。以车险为例,要从承保驾驶人操作风险扩展至车企、软件和配件等供应商的产品风险,从以事故损失数据定价扩展至以行车数据定价,提升承保、定价、定损、理赔、精算等专业性,行业也要及早研判智能驾驶普及后出险率的变化趋势。

第二,顺应绿色化趋势,提升服务广泛性。我国正在建设新型能源体系,光伏、风电、动力电池等绿色产业在全球领先。今年1—9月我国7.3万亿度发电量中,风电、光电合计占比约为17%。今年9月新能源汽车渗透率已达58%。1—9月新能源汽车商业险投保率达91%,比燃

油车高6个百分点,预计今年新能源车险保费将达2000亿元左右,增速超过30%。

绿色化趋势将使我国加快形成绿色生产生活方式。保险业要研究绿色化趋势对经济社会各方面的影响,从投资、生产、消费、出口等方面谋划风险保障、投融资和风险减量等服务,扩大覆盖面。比如,车险相关保障和风险减量服务将会延伸至产业链上下游更多领域。

第三,顺应融合化趋势,提升产业协同性。随着信息技术的发展,相关领域的融合化趋势日益明显。比如,以前汽车销售和投保后,保险业与车企的互动并不需要十分紧密。随着汽车逐步成为信息集聚的平台,将来可能会类似于“行驶中的手机”,车企也将掌握海量数据。保险业在提供服务时就更需要

密切与汽车业的联系,加强信息共享和工作协同。

近年来,在科技、工信、公安、交通、商务等部门支持下,保险业与汽车业的协同越来越密切。今年初,相关部委联合出台了新能源车险高质量发展文件。下一步,将引导保险业与汽车业签署合作备忘录,探索保险车型综合分级制度建设,推动降低车型全周期使用成本,实现消费者、车企、保险等多方共赢。

第四,顺应规范化趋势,提升监管有效性。党的二十届四中全会对提升治理效能作出部署,中共中央政治局会议对治理无序竞争提出要求,将推动市场秩序日益规范。从金融监管总局成立以来的实践看,加强监管、规范市场有力促进了保险业高质量发展。以财险为例,通过“报行合一”规范非理性

竞争:一是成本压降。今年1—9月综合费用率创20年最低,综合成本率创10年最低。2024年以来,财险公司降本增效的全部增量中,压降成本的贡献约74%,投资增效的贡献约26%。二是赔付提升。2024和2025年是近20年来综合赔付率最高的两年,比近20年平均水平高7.3个百分点,改进了理赔服务,便利了消费者。三是效益向好。财险业年化ROE创近10年最高。四是市场稳健。随着市场规范,大中小市场主体均相应受益,今年以来有17家财险公司同比扭亏为盈,全部为中小公司,行业盈利面提升19个百分点。

(据新华网记者/唐滨妮)

