

增强吸引力与包容性 资本市场“1+N”政策体系将持续完善

7月30日召开的中共中央政治局会议提出，增强国内资本市场的吸引力和包容性。

在市场人士看来，这为下半年资本市场改革发展勾勒了清晰路线。当前，正处于冲刺“十四五”收官、“十五五”规划谋篇布局的关键时点，下半年资本市场“1+N”政策体系有望持续完善，包括进一步健全稳市机制、引导中长期资金入市、不断完善投资者保护制度体系等。

筑牢市场稳定根基

7月，A股新开户数合计196.36万户，同比大增逾70%，环比增长逾19%；今年以来，A股单月新开户数均维持在150万户以上。上述数据是A股市场吸引力提升、全力巩固市场回稳向好态势的最新例证。

政策面上，从《关于推动中长期资金入市的指导意见》落地到《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》出台；从公募基金改革，到个人养老金制度全面推广至全国，再到进一步加强国有商业保险公司长周期考核；从央行、金融监管总局、证监会等多部门推出一揽子稳市场“组合拳”，到中央汇金公司发挥“类平准基金”作用……“十四五”期间，长效机制建设提速，政策协同性显著增强，战略力量集结效应凸显，资本市场稳的基础夯实、稳的态势延续。

下阶段，市场“稳”的根基仍需进一步筑牢。有关部门需加快构建资本市场内在稳定性长效机制，全力巩固市场回稳向好态势。

其中，加强战略性力量储备、推进中长期资金入市仍是重点。天风证券策略首席分析师吴开达预计，后续

政策重点或在落实更多长期资金入市以及考核机制调整方面。

围绕推进中长期资金入市，中证金融研究院院长毛寒松建议，应继续推动完善中长期资金财税政策、投资政策和监管制度。

健全稳市机制，也应增强市场监测监管和风险应对的有效性、前瞻性，加强预期引导。清华大学国家金融研究院院长田轩建议，应推动科技与金融深度融合，利用大数据、人工智能等提升市场效率。强化监管协同，完善跨部门联动机制，构建稳定、透明、可预期的市场环境。

培育更具包容性的投融资生态

Wind数据显示，截至8月8日，A股市场自2021年以来新增1427家上市公司。从上市板块看，有376家公司登陆科创板、520家登陆创业板，232家登陆北交所，合计占比近八成；从行业看，来自信息技术、新材料、医疗等领域的企业居多……“十四五”期间，资本市场“活水”持续向硬科技领域聚集。

从合并深市主板与中小板，到设立北交所，再到股票发行注册制在全市场推开；从“科创板八条”出台到加力推出进一步深化科创板改革的“1+6”政策措施；从“支持科技十六条”发布到“并购六条”等文件出台……“十四五”期间，政策向“新”倾斜，加快构建更有利于支持全面创新的资本市场生态。

市场人士预计，下一步，新兴支柱产业仍将是改革重点。随着多层次资本市场体系的日益完善与优化，资本市场将培育更具包容性的投融资生态，在扶持科技创新以及推动经济高

质量发展等方面扮演愈加重要的角色。

融资端政策将在支持科创和新质生产力发展方面持续加力，增强对科创企业全生命周期的融资服务。

田轩认为，在增强包容性方面，有关部门将侧重多层次资本市场建设，完善差异化上市标准，拓宽企业融资渠道，强化信息披露和监管机制。其中，深化创业板改革的一揽子举措等政策的推出值得期待。

投资端政策将聚焦壮大耐心资本，引导各类资本投早、投小、投长期、投硬科技，更好满足科创型企业发展的资金需求。

招商证券研发中心副总监谢亚轩认为，培育耐心资本，应进一步完善创业投资与资本市场制度，引导资金向基础研究、前沿技术等硬科技领域倾斜；可考虑建立动态考核机制，平衡成熟技术产业化与原始创新投入之间的关系，进一步畅通股权投资的退出渠道，包括并购重组等，让长期资本看到合理的回报预期。

资本市场制度包容性的增强并不意味着IPO将大规模扩容。据悉，有关部门将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节。

切实提升投资者保护质效

从康美药业和泽达易盛特别代表人诉讼案件的实践，到金通灵、美尚生态两单特别代表人诉讼案启动；从紫晶存储先行赔付案例落地，到全国首例投保机构代位追偿董监高案成功化解；从全国首单投保机构提起操纵市场“支持诉讼+损失测算”案投资者获胜诉，到全国首单“示范调解+仲裁确认”机制化解私募基金群体性纠纷案投资者获赔……“十四五”期间，

投资者维权救济渠道不断拓宽，投资者保护制度的基础持续夯实，“以投资者为本”理念得到更好践行。

专家认为，自“完善投资者保护制度”2021年被写入“十四五”规划起，“大投保”制度体系正不断完善，持续优化投资者“愿意来、留得住、发展得好”的良好市场生态。

未来，“打大、打恶、打重点”举措将更加突出。有关部门将进一步依法从严惩治操纵市场、内幕交易、信息披露违法违规等恶性违法行为，让违法违规者付出沉重代价。

“应加大行政、民事、刑事立体化追责力度，也要用好用足资金罚、资格罚，重创违法者痛处，释放猛药去疴、重典治乱的零容忍信号。”深圳大学法学院副教授吕成龙建议。

有关部门也将“打早、打小、打疼”，防患于未然，把整治股市“黑嘴”、非法荐股等作为规范资本市场信息传播秩序和改善市场生态的重要内容，从源头上为投资者营造风清气正的市场环境，并依法保护投资者合法权益。

中国人民大学法学院教授刘俊海建议，各部门应压实平台主体责任，发挥大数据分析等技术优势，对于涉及非法荐股、股市“黑嘴”、非法配资等方面的信息加大精准甄别与打击力度，全面挤压欺诈与误导性信息的生存空间。

还要进一步畅通投资者权益救济渠道。清华大学法学院教授汤欣表示，代表人诉讼和示范判决机制都能提高案件的审判效率，降低投资者维权成本。期待法院系统出台比较全面系统的座谈会纪要或司法解释，对示范判决机制进行高规格、系统性规定。

（据《中国证券报》）

多项金融数据增速保持在较高水平——更多信贷资源流向实体经济

（上接1版）

业内专家认为，贷款增长既与中长期经济结构转型升级、对资金需求总体更加轻型化的宏观背景有关，也受到直接融资发展、企业融资渠道日益多元化的影响，还叠加地方债务置换、中小银行化险、专项债使用效率提高等因素。多家银行反映，目前很多政府和企业更倾向于用债券融资解决基础设施等项目的资金需求。

有市场研究估算，化债、化险因素对当前贷款增速的影响超过1个百分点。去年11月以来，地方债务置换影响贷款约2.6万亿元，中小

银行改革化险对贷款的影响也接近7000亿元，还原上述因素影响后，7月末贷款增速会进一步提升。

融资需求满足度高

董希淼认为，分析信贷增长不宜仅关注“量”，要有多元视角，重视信贷扩张的“质”。近年来，中国人民银行持续引导金融机构加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持力度，着力做好金融“五篇大文章”，效果持续显现。

利率是资金供求关系的价格信号，利率低位下行反映信贷供给相对充裕，资金需求方获得银行信贷支持更

加容易、成本更加优惠。经过2018年以来多次降息，贷款利率已经处于较低的水平，今年以来又进一步有所下行。数据显示，7月利率低位运行，新发放企业贷款利率约3.2%，新发放个人住房贷款利率约3.1%，分别较去年同期下降约45个和30个基点。

多家中小制造业企业反映，过去贷款利率最高达到6.5%左右，现在只有过去的一半，这对企业盈亏的影响很大。同时，融资成本下降对提振预期、扩大需求也有积极作用。一家东部省份科技企业表示这些年一直想更

新设备提升产能，但因资金成本压力未有行动，银行对其给予20基点的利率优惠之后，该企业立即申请贷款用于启动新生产线。

“综合融资成本下降是货币信贷条件适宜的重要体现，也反映出实体经济有效融资需求得到充分满足。”王青认为，贷款利率已在低位运行了很长时间，说明信贷资源供给总体充裕，实体经济的融资需求满足度比较高。加上禁止违规手工补息、建立存款招投标利率报备机制、优化非银同业存款利率自律管理等一系列政策举措的实施，让利率运行机制更

加顺畅，既稳住了银行负债成本，也为银行向企业让利提供了更多空间。

清华大学国家金融研究院院长田轩表示，今年宏观政策的总体基调是更加积极有为，各种宏观政策也明显靠前发力，积极的财政政策加快了政府债券发行节奏。按照7月30日中共中央政治局会议精神，下半年宏观政策还将保持连续性和稳定性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，国内经济循环有望更加顺畅，经济持续回升和有效信贷需求合理增长有保障。

（《经济日报》记者/勾明扬、姚进）