

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：潘新宇

学号：1600017433

学校院系：北京大学元培学院

提交日期：2020 年 12 月 16 日

新形势下中国经济中的资本市场改革

2020 年，我们见证了人类历史上波及范围最广的全球性公共卫生危机，见证了-37.63 美元/桶的 WTI 原油期货合约，见证了两周内三次熔断而后疯狂注水走牛的美股，见证了美联储 7 万亿美元的资产负债表。2020 年，全球央行均实行了大尺度的货币与信贷宽松政策，流动性罕见宽松，资产价格普遍走牛，实体经济则整体步履蹒跚，大放水下全球主要国家的贫富差距更进一步加大。相比之下，依托全球最佳的疫情防控成果，中国经济一枝独秀，尽管内需恢复水平不够亮眼，在强劲的投资以及令人惊喜的出口（除大量防疫物资出口外，依托完备的产业链和充足的产能而接收大量来自海外的订单转移）的支撑下，中国将成为本年度唯一实现正增长的国家。以 A 股为代表的国内资本市场在宽松的流动性与较好的基本面的支撑下，整体表现虽不如美股，但具慢牛色彩，上证指数由年内最低的 2646 点逐步攀升至近期最高的 3465 点。在此过程中，国内资本市场改革的推进无疑令人印象深刻，与欧美主要国家脱离经济基本面的资本市场相比，我国资本市场与实体经济之间的关系则显得更为良性，本文就将简要探讨新形势下的中国经济中资本市场改革的核心举措、有利条件及必要性，并进而得出结论——国内资本市场改革的推进正当其时，资本市场的重要性愈发凸显。

去年 9 月，证监会提出资本市场改革十二条，今年 4 月 9 日，又发布了《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，其中资本市场被提升到一个非常的高度。我们来梳理一下今年一些资本市场改革核心举措，便会发现 2020 年是国内资本市场具有标志性意义的一年。3 月，新《证券法》实施，支持全面推行注册制，显著提高证券违法违规成本，完善投资者保护制度，推动建立健全多层次资本市场体系；4 月，证监会、发改委推出《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》，我国“类 REITs”时代升级为“REITs”时代；6 月 15 日，创业板正式进入注册制时代，从第一个注册制创业板公司上市当天起所有创业板股票的涨跌幅限制改为 20%，新股上市后的头 5 个交易日没有涨跌幅限制；6 月 19 日，上交所决定自 7 月 22 日起修订上证综指的编制方案，剔除 ST 股，延长新股纳入时间，将科创板纳入上证指数，亿万老股民心中的“大盘”变了天；7 月，新三板精选层正式开启，新三板中的好公司在精选层挂满一年就能转到沪深股市；此外，还有许多关于推动养老金、险资、外资进一步进入国内资本市场的改革举措也纷纷出台。纵观这

一系列资本市场改革，我们或许会惊奇地发现，建设多层次资本市场这个看起来宏伟的远期目标，经过了 2019-2020 年的众多改革举措后，现在已经是展现在我们面前的、一幅完整的画卷，骨架已经明朗，血肉正逐步丰满。

而这一系列资本市场改革的推进，可谓天时地利人和皆备。经过几年的去杠杆，整体性金融风险大大降低，改革更易于推进，资管新规出台后，降杠杆、破刚兑、净值化、去嵌套，固定收益类产品吸引力大不如前；全方位压制房价和三道红线等一系列举措的实施，凸显了“房住不炒”的决心，房地产资产泡沫只能减不能增，老牌蓄水池被“关闭进水阀门”，水要么直接流入实体经济，要么流入资本市场间接支持实体经济；有效的疫情防控为经济复苏提供了强大的支撑，PMI 连续 9 个月位于荣枯线之上，财新 11 月 PMI 指数 54.9% 达到十年来最高点，中国经济基本面一枝独秀，并且大概率在明年一季度迎来“春季躁动”；全球宽松为资本市场带来大量增量资金，国际指数普遍提升对 A 股的配置水平，人民币持续升值背后凸显了全球投资者对中国市场日益增强的信心；随着居民收入水平的变化以及投资渠道的变化，中国居民家庭资产配置也到了拐点，对于风险资产配置的更强偏好必然在长期带来大量增量资金，截至 12 月 5 日，今年新基金发行规模已突破 2.9 万亿元，相比历史第二高的 2015 年高出近 80%；更为关键的是，“国内大循环为主体、国内国外双循环”的最新国策和国家战略下，一个更健康、更强劲的全方位、多层次资本市场成为必然要求。由此观之，当前新形势下的中国经济中，资本市场已经来到了一个至关重要的位置，资本市场与实体经济之间的互动与依托关系必然更加紧密也更加健康，资本市场改革的推进正当其时。

接下来，国内资本市场的改革将进一步围绕提高流动性、提高市场化、提高国际化、促进多空均衡、朝向全方位多层次逐步推进，全方位推进注册制，培育优质上市公司和中长线投资者，促进退市常态化，严打财务造假、内幕交易等违法行为。11 月 3 日发布的十四五规划和 2035 远景目标明确提出“全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重”，也给新一轮资本市场改革指明了方向、奠定了基调。做大池子，造好池子，才能够吸纳更多的水，也能让水有更好的去处，允许适度投机而非过度投机，要“慢牛”而不要“疯牛”，让资本市场更好地服务实体经济，充分实现金融服务于经济的本质，而非金融对经济的主导。在“双循环”的国家战略大背景和“十四五规划”的指引下，中国资本市场值得唱多，也值得做多。■（1982 字）

WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ: 3049816538(注册后本文字和以下内容消失)

2000 字

成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ: 3049816538