

券商传达学习贯彻党的二十届三中全会精神

为资本市场高质量发展、中国式现代化建设贡献力量

本报记者 周尚任
见习记者 于宏

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于2024年7月15日至18日在北京举行,全会审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》(以下简称《决定》)。7月21日,《决定》全文发布。

《证券日报》记者采访了解到,券商正积极围绕党的二十届三中全会精神与资本市场改革方向展开深入探讨,共同展望在新的历史起点上,如何携手并进,激发市场活力,推动资本市场迈向高质量发展之路,为中国式现代化建设贡献力量。

深入学习贯彻会议精神

《决定》全文共计2万余字,共15个部分,60条,提出300多项重要改革举措,构建了“进一步全面深化改革”的总体框架。

在平安证券党委书记、董事长何之江看来,党的二十届三中全会吹响了进一步全面深化改革的冲锋号,开启了新征程推进中国式现代化的时代新篇。

东吴证券党委书记、董事长范力表示:“党的二十届三中全会是在以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的关键时期召开的一次十分重要的会议。《决定》深入分析了推进中国式现代化面临的新情况、新问题,科学谋划了围绕中国式现代化进一步全面深化改革的总体部署,是指导新征程上进一步全面深化改革的纲领性文件。”

广发证券首席经济学家郭磊表示:“《决定》中的关键改革细节,展现了全面深化改革的决心,旨在通过一系列结构性改革,推进中国式现代化,为中国未来的经济发展注入新的动力。广发证券相信,通过全面深化改革,中国将不断释放发展潜力,实现高质量发展,向着社会主义现代化强国的目标稳步迈进。”

7月19日,中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委(扩大)会议(以下简称“会议”),传达学习党的二十届三中全会精神,研究贯彻落实措施。会议强调,资本市场是改革的产物,也是在改革中不断壮大的。这次全会对全面深化资本市场改革作出明确部署。

对于金融工作而言,范力表示,将持续提升谋划推进改革的能力,树立和践行正确政绩观,围绕以“国九条”为纲领的资本市场“1+N”政策体系要求,坚持金融工作的政治性、人民性,深入落实“两



券商正积极围绕党的二十届三中全会精神与资本市场改革方向展开深入探讨
共同展望在新的历史起点上,如何携手并进,激发市场活力
推动资本市场迈向高质量发展之路,为中国式现代化建设贡献力量

强两严”监管要求,加快转型升级,以更积极的态度、更专业的能力,更加有力服务国民经济重点领域和现代化产业体系,助力资本市场高质量发展。

从证券行业自身来看,东兴证券表示,要充分认识到金融工作与实体经济的紧密关系,适应中国特色现代资本市场改革发展。根据实体经济发展的需要,持续完善业务布局,发挥好功能性作用。同时,要加强项目甄别、估值定价等核心能力建设,专注主业、优化供给,提高专业服务能力和形成适合各类投资者需求的多样化金融产品和服务体系,落实好金融“五篇大文章”的战略布局。

助力新质生产力发展

高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。

《决定》在“健全推动经济高质量发展体制机制”部分,明确提出“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”,同时提到“健全相关规则和政策,加快形成同新质生产力更相适应的生产关系,促进各类先进生产要素向发展新质生产力集聚,大幅提升全要素生产率”。前述证监会会议也强调,进一步增强资本市场对科技创新的包容性、适配性,培育壮大耐心资本,做好金融“五篇大文章”,引导更多资源要素向新质生产力集聚。

“资本市场是支持科技创新、推动加快发展新质生产力的重要

力量。”华福证券首席经济学家燕翔表示,科技创新是发展新质生产力的核心要素,发展新质生产力必须加强科技创新。在我国,企业是科技创新研发的主要力量,持续的研发投入则需要依靠金融体系给予外部的融资支持。过去几年,我国资本市场支持科技创新水平显著提升,以支持“硬科技”企业的科创板为例,2019年开市以来,IPO募资金额累计已超过9000亿元,上市公司主要集中在电子、医药生物、电力设备等行业,有效引导资金向“硬科技”企业聚集。

针对科技创新,东吴证券首席经济学家、东吴香港副董事长陈李表示:“科技创新在我国现代化建设全局中处于核心地位。当前,一方面,我们正面临新一轮科技浪潮和产业变革,培育发展新质生产力和提高全要素生产率将成为后续改革的核心主线之一。另一方面,随着我国人口数量红利向质量红利转变,过去以劳动力增长、资本推动为主要驱动力的增长模式与新阶段不再匹配,全要素生产率的提升或为破局关键。新质生产力的发展要求资本市场充分发挥服务实体、资源配置、政策传导、精准赋能等作用,资本市场应利用多样化金融支持方式助力新质生产力发展,凝聚培育新质生产力的合力。”

“新质生产力的发展很大程度上体现在企业生产过程的高度数字化、智能化,以及企业制度和公

司治理结构的革新上。”申万宏源证券表示,资本市场服务新质生产力相关企业更加重视企业优化财务结构、股权结构以外的诉求,如优化风险管理、公司治理、人才激励机制等,全面助力企业高质量发展。此外,新质生产力相关企业不仅依靠自身内生资源发展,还在很大程度上依赖由数据链、信息链、价值链构成的企业生态网络,有较宽的融入企业生态链、产业链的需求。

“基于新质生产力的经济发展和科技进步,要求资本市场充分发挥定价和资源配置功能。”浙商证券首席经济学家李超认为,技术的革命性突破、生产要素的创新性配置、产业的深度转型升级对定价和资源配置效率提出了更高要求,需要围绕企业投资价值形成价格信号,反映行业、企业家能力、技术、人才、风险和内外环境等各种因素,对关键要素和标的资产定价,将不同风险偏好和期限的资金有效转化为社会资本,推动各类要素配置到全要素生产率提升的关键领域。

服务实体经济

围绕党的二十届三中全会精神与资本市场改革方向,各家券商也纷纷表态,将肩负起服务实体经济的重要职责。

中金公司表示,资本市场具有广泛的人民参与性,天然具有“人民金融”属性。为更好发挥资本市

场的人民性,证券行业一方面需积极发展财富管理业务,为广大人民群众提供多层次、多品种、风险收益匹配的金融产品,不断满足人民群众多元化资产配置的需要;另一方面,要立足主责主业,切实履行资本市场“看门人”职责,为维护投资者权益、维护资本市场公平正义作出积极贡献。

在何之江看来,服务实体经济是券商的使命,平安证券将继续践行“看门人”责任,提高发行上市的标准和辅导质效,高标准要求对标各层次资本市场的上市指标,发掘和推荐真正具备成长性和投资价值的企业登陆资本市场。加强“以融强产”,做好金融“五篇大文章”,引导更多资源要素向新质生产力集聚。

西部证券表示,将坚持把“功能性定位”放在首位,聚焦国家战略、服务实体经济、助力创新发展,校准定位、聚焦主业、修炼内功,走好差异化、特色化发展之路,走好差异化、特色化发展之路。压实“看门人”职责,把好资本市场“入口关”,从源头提升上市公司质量;当好“长期资本”“耐心资本”“战略资本”,做精做细金融“五篇大文章”,重点抓好对国家级“专精特新”企业服务全覆盖,强化新质生产力重点领域投资布局;坚持以投资者为本,从规模导向转向为投资者回报导向,突出中小投资者合法权益保护;持续提升专业化财富管理和资产配置能力,助力居民财富增长。

“未来,我们将继续秉承服务实体经济、服务国家战略、服务实体经济、助力创新发展,校准定位、聚焦主业、修炼内功,走好差异化、特色化发展之路,走好差异化、特色化发展之路。压实“看门人”职责,把好资本市场“入口关”,从源头提升上市公司质量;当好“长期资本”“耐心资本”“战略资本”,做精做细金融“五篇大文章”,重点抓好对国家级“专精特新”企业服务全覆盖,强化新质生产力重点领域投资布局;坚持以投资者为本,从规模导向转向为投资者回报导向,突出中小投资者合法权益保护;持续提升专业化财富管理和资产配置能力,助力居民财富增长。”

多家上市险企传达学习贯彻党的二十届三中全会精神

融入和服务中国式现代化建设 坚持走高质量发展之路

本报记者 杨洁

近日,包括中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险、阳光保险等在内的多家上市险企召开党委(扩大)会议,传达学习党的二十届三中全会精神。

多家机构表示,保险业正迎来高质量发展的历史性机遇,并将发挥不可替代的作用。接下来,将把深入学习宣传贯彻党的二十届三中全会精神作为最重要的政治任务,全面落实党中央对金融工作的集中统一领导,以中国式现代化全面推进强国建设贡献积极力量。

强化责任担当 更好服务中国式现代化

中国人寿集团党委书记、董事长白涛表示,保险作为现代金融体系的重要组成部分和市场经济的基础性制度安排,连接各行各业,关系国计民生,是促进经济发展、改善民生保障、助力共同富裕的有力手段。在进一步全面深化改革、推进中国式现代化的新征程上,保险业在提高经济韧性、增强市场活力、完善民生保障体系、推进国家

治理体系和治理能力现代化等方面大有可为,并将发挥不可替代的作用。

“坚持走高质量发展之路,勇当中国式现代化‘生力军’。”中国平安董事长马明哲表示,中国平安坚持党中央对金融工作的集中统一领导,坚持以人民为中心的价值取向,力求实现可持续、优结构、高质量的增长。

中国人保召开党委扩大会议表示,深刻领会把握进一步全面深化改革的总部署和重大举措,切实增强服务中国式现代化的积极主动性,在全面深化改革的总部署中找准坐标和定位,更加有力有效发挥好经济减震器和社会稳定器功能作用。

中国太保集团党委书记、董事长傅帆表示,中国太保将始终坚持“两个一以贯之”,准确把握“稳”与“进”、“破”与“立”、“当前”与“长远”、“发展”与“安全”等方面关系,以深入学习领会全会精神为契机,以融入和服务中国式现代化建设为己任,以服务新质生产力、满足美好生活需求、提升社会治理效能为抓手,以提高核心竞争力和增强核心功能为重点,树立践行与时代

俱进的大保险观。

新华保险表示,坚持走内涵式、高质量发展道路,以打造学习型和服务赋能型组织为抓手,做实做深专业化、市场化改革,切实发挥保险经济减震器和社会稳定器功能,为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业贡献新华保险力量。

聚焦主责主业 扎实推进高质量发展

多家保险公司表示,将精心研究谋划下一步改革发展举措,聚焦主责主业,扎实推进高质量发展。

白涛表示,中国人寿将聚焦人民群众对金融保险的新需求,持续深化金融供给侧结构性改革,着力做好金融“五篇大文章”,拓展重点领域保险,全力服务新质生产力发展,积极参与多层次社会保障体系建设,深度融入社会治理体系建设,切实发挥保险的经济减震器和社会稳定器功能,着力当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。

傅帆表示,中国太保将深入推进国企改革深化提升行动,聚焦主责主业做深做实科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融

实效的平衡,以稳健发展穿越周期;追求优结构的增长,聚焦“综合金融+医疗养老”主业,优化结构,修剪枯枝,降低成本,发挥协同效应,增强风险管控,形成增长稳定、抗风险能力强的经营结构,以前瞻的医疗养老战略挺进广阔的蓝海市场,打造新的增长极;追求有品质的增长,在经营过程中统筹质的有效提升和量的合理增长,以人民需求为导向,以人民福祉为出发点和落脚点,最终实现经营效率最优化和价值最大化。

中国太保董事长王廷科表示,切实增强金融央企进一步全面深化改革的紧迫意识和主动自觉,以全会精神为指引,树立更加强烈紧迫的改革意识,以改革创新破解体制机制和发展模式弊端,切实加强党的领导和党的建设,进一步完善国有企业中国特色现代公司治理,构建动力充沛、运行高效的经营机制,聚焦主责主业,扎实推进高质量发展,巩固增强国有经济在保险市场中的主导作用。

傅帆表示,中国太保将深入推进国企改革深化提升行动,聚焦主责主业做深做实科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融

下半年人民币汇率

在合理均衡水平上基本稳定有足够支撑

本报记者 刘琪

日前,中国人民银行党委召开会议,传达学习党的二十届三中全会精神。会议提出,“立足服务高质量发展首要任务,加快完善中国特色现代货币政策框架”。其中提到,“完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,增强汇率弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,央行强调以市场供求为基础,表明汇率将更多地由市场力量决定,汇率形成的市场化水平将进一步提高。参考一篮子货币进行调节,则意味着人民币汇率将不仅仅盯住单一货币,而是综合考虑多种货币的价值变动,有助于人民币汇率的稳定性和国际竞争力。保持有管理的浮动汇率制度,说明央行将在必要时进行宏观审慎管理,以维护人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。这种制度既保留了汇率的灵活性,又确保了其稳定性。此外,增强汇率弹性意味着人民币汇率的波动范围将有所扩大,有助于更好地反映市场供求关系和经济基本面的变化。

今年以来,美元指数震荡走强,主要非美货币普遍走弱。截至7月22日,年内人民币对美元汇率下跌2.56%,离岸人民币对美元汇率下跌2.41%。尽管人民币对美元有所贬值,但是对一篮子货币稳中有升。中国货币网数据显示,7月19日,CFETS人民币汇率指数为99.19,较去年年末的97.42上涨1.8%。总体来看,人民币汇率在复杂形势下保持了基本稳定。

展望未来,民生银行首席经济学家温彬认为,我国良好的经济基本面,叠加较为丰富的汇率管理工具,将足以保证下半年人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。预计美元对人民币汇率大部分时间将在7.1至7.3区间内双向波动,待美联储降息落地后,人民币贬值压力将明显减小。

“下半年人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定有足够的支撑。”王有鑫表示,中国经济保持稳定增长态势,经济增长动能持续恢复,这是人民币汇率保持基本稳定的重要支撑。中国出口贸易快速增长,贸易顺差保持在高位,外汇储备充足,为人民币汇率提供了有力保障。美国经济增长压力加大,美联储可能在9月份进入降息周期,美元指数将进一步回调,人民币汇率面临的外部制约效应将减弱。

(上接A1版)

自2021年私募股权创投基金退出规模达到高峰后,近年来,VC/PE基金(即私募股权创投基金)减持退出活动逐渐降温。LP投顾发布的《VC/PE机构A股退出报告2023》显示,2021年至2023年,持有上市公司5%以上股份的VC/PE基金,减持退出金额分别为1781.84亿元、1336.18亿元、1049.18亿元,逐年下降。其中,VC/PE基金通过科创板减持退出1429.32亿元,占比最高,为34.30%。

对于进一步优化创投基金退出渠道,4月19日,证监会发布的《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出,“扩大私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点、份额转让试点,拓宽退出渠道”;6月19日,证监会发布的《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》提出,优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”制度,对合理减持诉求予以支持。此外,监管部门鼓励创投机构引导被投企业合理选择IPO、并购等多元方式登陆资本市场。

市场人士认为,资本市场相关政策的优化和落地实施,对于优化创投基金退出环境将发挥积极作用。郑登津表示,进一步优化“反向挂钩”机制,以及鼓励通过并购重组等渠道退出,将为私募股权创投基金提供更加灵活和多样化的退出路径,不仅有助于提高资金的使用效率,促进资本的循环再投资,还能吸引更多的长期资本投入到创业投资领域。随着政策的深入实施,预计未来私募股权创投基金的退出机制将更加成熟,为投资者提供稳定和可预期的回报,从而吸引更多资金流入,推动资本市场健康发展。

国立波认为,未来,畅通私募股权创投基金退出渠道,需要重点从两方面入手:首先,IPO是解决退出之痛的钥匙之一。IPO虽然不是最大的退出渠道,但却是创投基金退出实现收益的最主要来源。其次,要拓宽退出路径,发展并购市场和S基金(私募股权二级市场基金)市场,虽然目前并购退出和S基金退出面临很多挑战,但同样面临巨大的发展机遇。

以高质量发展提升行业吸引力

打铁必须自身硬。私募股权创投基金高质量发展,是吸引源源不断长期“活水”的根本。《措施》提出,实施符合创业投资基金特点的差异化监管。据悉,证监会正在落实《私募投资基金监督管理条例》,加快修订《私募投资基金监督管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)等配套制度,为私募股权创投基金服务新质生产力提供更加坚实的规则保障。

“尽快推动《暂行办法》出台,对于规范创投基金健康发展具有深远意义。”国立波表示,一方面,《暂行办法》将对伪私募实施严打,对真私募给予更多政策支持,优化发展环境;另一方面,私募股权创投基金管理人超1.2万家,行业机构多而不强,鱼龙混杂。《暂行办法》将加速行业优胜劣汰,推动创投行业高质量发展。

实际上,伴随近年监管加强以及市场变化,私募股权创投机构数量呈现下降趋势,从行业高峰时1.5万家(2020年11月份)降至目前的1.2万余家。田利辉表示,修订《暂行办法》明确创投基金的监管要求,规范创投基金的运作行为,加强投资者保护,将提升行业的整体规范性,增强投资者信心,吸引更多长期稳定的资金进入私募股权创投领域。同时,修订《暂行办法》能够优化创投基金发展环境,降低投资风险,提升创投基金的市场吸引力,促进资金在创投领域的流动和配置。