

每 周 一 读

二〇二五年第 19 期（总 334 期）

为什么要健全投资和融资相协调的资本市场功能

《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》提出：“健全投资和融资相协调的资本市场功能”。这一重要部署为进一步深化资本市场改革指明了方向，对促进资本市场良性循环、更好发挥资本市场枢纽功能、推动资本市场规范健康发展具有关键作用。

资本市场主要包括股票市场和债券市场等，在金融运行中牵一发而动全身。我国资本市场经过 30 多年的发展，取得举世瞩目的成就，特别是党的十八大以来，资本市场监管制度不断完善，股票发行注册制改革稳步推进，多层次资本市场建设扎实进行，资本市场在促进资源优化配置、推动经济发展方面发挥了积极作用。截至 2023 年末，上海、深圳、北京 3 家证券交易所共有上市公司 5346 家，总市值约 78 万亿元。新上市企业中科技创新类占比超过 70%，高科技行业上市公司市值占比超过 40%。债券市场规模居全球第二，债券市场托管余额 158 万亿元。

同时要看到，我国资本市场健康平稳发展的基础尚不牢固。2020 年以来，全国新增上市公司超过 1500 家，2022 年、2023

年融资额连续两年居全球第一，但同期主要股指较为低迷，股民获得感不强，这表明股票市场的投资、融资功能存在失衡。原因主要在于，市场扩容较快，流动性有所失衡；有的上市公司财务数据失真、上市后“业绩变脸”；投资者保护不到位，对财务造假、违规分红和减持、内幕交易、操纵市场等违法违规行为的监管力度有待加强。

促进投资和融资功能相协调，对资本市场长期健康发展具有重要意义。一是符合资本市场发展普遍规律。资本市场一方面为实体经济供给资金，提供融资服务；一方面为投资者创造投资渠道，使投资者获取投资回报。投资功能和融资功能是资本市场功能的一体两面，资本市场的健康发展离不开投资、融资功能的相辅相成，二者失衡不仅抑制资本市场功能的正常发挥，也影响资本市场的健康发展，必须树立投资、融资并重的发展理念。二是有利于进一步提升资本市场投资功能。促进资本市场投资、融资功能相协调，可以吸引社会资金入市，促进居民储蓄转换为股权投资，为资本市场提供源头活水，不仅有利于推动资本市场稳步发展，改善资本市场预期，增加居民财产性收入，促进消费和扩大有效需求，也有利于实体经济获得资金支持，发挥资本市场有效配置资源的作用。三是能够更好发挥资本市场融资功能。投资、融资功能协调发展，能够提升直接融资比重，优化融资结构，引导资金流向国民经济重点领域、重要行业和薄弱环节，为实体经济提供优质金融服务。

促进资本市场投资和融资功能相协调，需要做好以下工作。一是提升对投资者的服务和回报。完善保险、银行理财、信托资

金、社保基金、基本养老金、企业年金、个人养老金等权益投资，推出与投资者需求相匹配的金融产品和服务，改革行业综合费率，向投资者让利。构建支持“长钱长投”的政策体系，完善有利于长期投资行为的考核评价、税收、投资账户等制度。二是严格规范融资行为。发行上市是市场融资的第一步。要深化股票发行注册制改革，提高主板、创业板上市标准，完善科创板科创属性评价标准，强化信息披露要求，健全新股发行定价机制。进一步规范强制退市标准，严格执行和实施退市。三是强化持续监管。加强上市公司监管，严格信息披露和公司治理要求，加强减持、分红、并购重组等环节监管，强化上市公司及其股东、实际控制人、董事、高管等人员责任。加强交易环节监管，严肃查处操纵市场、恶意做空等行为。加强中介机构监管，惩治财务造假等违法违规行为。加强证券基金机构监管，强化履职尽责要求，推动建立长周期考核机制，由规模导向向投资者回报导向转变。四是加强投资者保护。进一步提升证券行业违法成本，健全投资者赔偿救济机制，对违法违规行为负有责任的控股股东、实际控制人、董事、高管、中介机构等要依法赔偿投资者损失。落实好证券纠纷特别代表人诉讼制度。普及金融投资和风险知识，加强投资者教育。

（文/省驻沪单位党委编录）

2025年5月9日