

“1990年12月19日上海证券交易所开业。30年来，中国资本市场从13家上市公司到现在超过4100家上市公司，市值从几十亿元到近80万亿元，从几十万投资者到今天的1.7亿开户数；从审批制到注册制，资本市场经历了从无到有，从0到1的巨大飞跃，不仅极大地支持了实体经济发展，更成为科技创新、经济高质量发展的重要支撑。”1月16日，在由中国人民大学中国资本市场研究院与国融证券股份有限公司共同举办的第二十五届（2021年度）中国资本市场论坛上，作为主持人的中国人民大学财政金融学院院长庄毓敏的一番话，引发与会嘉宾对两件事的集中讨论：第一，过去30年，中国资本市场做了什么；第二，站在当下展望未来，中国资本市场又该做什么。

30年后再次出发：中国资本市场的道与术

本报记者 崔吕萍

社会主义市场经济体制下建设资本市场先河是这样开创的！

全国政协常委、经济委员会主任，中国证监会原主席尚福林是中国资本市场的参与者和见证者。在他看来，30年来，我国资本市场的改革发展成就巨大。抛开数据指标的变化，我国资本市场作为深化改革开放重大战略决策和社会实践探索，在社会主义市场经济体制建设的历程中具有十分特殊和重要的历史意义，开创了社会主义市场经济体制下建设资本市场的先河。

“可以说，在社会主义市场经济体制下建设资本市场是前无古人的一件事情，我们做了一件非常有意义、非常具有开拓性的工作，改变了计划经济依靠财政拨款和资本金的体制，加快了企业改革与经营机制的转化。”尚福林这样说。

对于市场中的参与者而言，这30年更是筚路蓝缕。“从沪深主板到中小板、创业板、新三板再到科创板，多层次市场体系不断纵深迈进。从股权分置改革到证券法修订，再到注册制，市场基础制度不断完善。从QFII、QDII到沪深港通、沪伦通再到开放外资金融机构，中国资本市场走向全面开放。时至今日，我国已构建了既遵循国际市场惯例又具有中国特色的资本市场制度体系，并将在推动资本、科技和实体经济高水平循环中发挥新作用，成为新引擎。”谈及此，国融证券股份有限公司董事长侯守法这样说。

憧憬未来，侯守法说：“就融资而言，服务好实体经济，补齐服务中小微企业、科创企业的短板，面临如何处理好激励创新与防范风险的关系，如何建立权责匹配的中介体系，如何通过完善制度设计落实责任追究，打击和预防恶性逃废等行为，壮大稳定信用风险的市场力量等问题。就投资者而言，资管新规下促进金融机构丰富金融产品，推进投资者机构化；形成投融资功能平衡发展的生态市场，促

进居民储蓄向投资转化；利用场内场外两个市场资源，有效管理市场预期；利用金融科技提升市场效率，等等，这些问题需要我们重点思考和探讨。”

中国资本市场改革和多层次资本市场建设该注意什么？

“党的十九届五中全会提出全面建设社会主义现代化国家，建成现代化经济体系，形成更高水平开放型经济体制等新要求。资本市场作为经济高质量发展的重要组成部分和重要支撑力量，也将迎来内涵式发展新阶段。同时，面对新冠肺炎疫情在全球范围内蔓延，应对外部环境的不确定性，离不开金融事业开放和现代金融体系的支持，特别是资本市场的强大支持。”谈及此，全国政协常委、中国人民大学校长刘伟表示，加快推进中国资本市场改革和多层次资本市场建设，扩大开放和建设大国金融，无疑具有极其重要的意义。

在尚福林看来，当前，我国正处于“两个一百年”目标交汇期，即将开启社会主义现代化国家的新征程，各界都十分关注资本市场的建设。围绕上市公司作用、财富管理功能和科技创新这三个角度，就资本市场在新时期经济建设和社会发展当中的目标任务，尚福林谈了4点建议。

第一，夯实上市公司基础，发挥国民经济发展的主力军作用；要引领更多的企业要通过直接融资，实现高质量发展，目前我国直接融资大概占到社会融资总规模的三成；要进一步提升市场的包容性、覆盖面，让更多符合条件的公司通过上市和其他直接融资渠道，突破发展所需的资金瓶颈，降低自身的债务杠杆，通过推动上市公司收购、兼并、重组，让资源在不同的行业间优化配置；要推动资本市场长期健康发展，基础是上市公司的质量建设，坚决打击欺诈发行，操纵市场，内幕交易等违法违规行，净化市场生态环境，实

现优胜劣汰的市场自我调节，增强市场的可投资性。

第二，强化财富管理功能，更好地发挥资本市场的财富效应。实现这一目标：一要继续大力发展专业机构投资者，壮大理性成熟的中长期投资力量，通过专业投资、价值投资理念，夯实市场运行的微观基础，为市场引入更多稳定长期资金，提高国内储蓄转化为投资的效益；二要继续扩大市场开放，进一步丰富投资渠道和品种，加大市场互联互通机制的建设，更好满足人们追求合理财产性收入的需求；三要健全市场价格发现功能。资本市场使企业拥有了市场价格，并通过市场来发现价格，实现资金的筹集、兼并重组。要构建合理的市场估值体系，让市场价值形成更趋理性，避免短期投资炒作；四要做好投资者权益保护，特别是对中小投资者的合法权益的保护。

第三，加强科技与资本融合，发挥资本市场支持科技创新体系的枢纽作用：一要建设结构完善，功能完备。覆盖科技型全生命周期多层次资本市场，深化创业板、科创板改革，吸引更多有潜力的科技创新企业，更好地服务符合国家战略的高新技术产业和战略型新兴产业，支持经济发展转向依靠创新驱动的内涵性增长；二要增强基础研究领域的风险投资功能；三要提高创新资源配置和科技成果转化效率。

第四，持续加强资本市场基础性制度建设，以增强市场功能建设为重点，以注册制改革为抓手，带动上市、发行、交易、持续监管等一系列基础性制度改革，特别是要夯实信用基础，按照更高要求，更严标准，补齐信用体系制度的短板，营造公平诚信、法治的市场环境。

证监会的活儿不好干？阎庆民：提高上市公司质量必须形成合力

“‘十四五’期间，我国将进入新发展阶段，推动上市公司在新时期、新起点实现更高质量发展，是在双循环情况下强化资本市场的枢纽功能的内在要求，我归纳为‘四

个进一步’。”围绕这一话题，既是老委员，又是中国证监会副主席的阎庆民打算展开讨论。

第一，应进一步完善上市公司监管制度。

阎庆民表示，我们制度的短板还是比较多，中央提出要不断完善资本市场基础制度。基础制度带有方向性、根本性，强化制度的引领和规范作用。“2019年以来，持续推动公司法的修订和《上市公司监管条例》的制订，不断夯实监管工作的制度基础；结合注册制改革的发展与市场进展，借鉴国际最佳监管实践，健全信息披露，公司治理，并购重组，股权激励，员工持股，退市等各方面规则，加快构建更加成熟、更加定型的上市公司监管体系。因此，我们力争今年把上市公司监管条例推出来。”

第二，应进一步压实主体责任。在阎庆民看来，企业上市不仅获得了融资，还获得了透明度、规范度和市场知名度，这些都是投资者给予企业的支持。上市公司只有牢记回报投资者的初心，创造更多的财富，才能无愧于广大投资者的信任。“上市公司的关键少数要强化高质量发展的内生动力，诚实守信，守法合规，完善治理，规范发展，专注主业，稳健经营，引领创新，防控风险，真正扛起高质量的第一主体责任。”阎庆民这样说。

第三，应进一步优化监管与服务。“证监会将统筹处理好创新与监管，发展与安全，整体与局部的关系：一方面继续推进放管服的改革，支持上市公司高质量发展，更好地发挥创新领跑者和产业排头兵作用；另一方面严格履行监管主责主业，推动健全整体司法执法体制，落实零容忍要求，牢牢守住不发生系统性风险的底线。”阎庆民表示。

第四，应进一步凝聚各方合力。资本市场具有涉及主体多元，参与机制多元，利益诉求多元的鲜明特征，因此阎庆民坦言，证监会的工作确实很难：“因为它在产业链的下端，有时在实际监管、执行过程中，或者是服务上市公司过程当中，往往我们会被动一点。所以，我认为提高上市公司质量需要各方主体共同发力，同频共振，实现共建、共治、共享。”

油田地热开发利用前景可期

本报记者 李元丽

作为一种可再生清洁能源，地热能利用率达73%，是太阳能和风能发电的5.2倍，风力发电的3.5倍。“我国地热能开发利用已步入战略机遇期。其中，油田区蕴藏着大量的地热资源且有开发利用的需求，节能减排的同时有助于环境治理。但目前油田地热资源总体开发利用程度仍待加强，亟待科学、合理地开发利用。”中国工程院院士、国家地热能中心指导委员会主任曹耀峰在日前举办的第三届全国油田地热资源开发与利用研讨会上如是说。

与会专家表示，进一步扩大地热资源利用，可有效降低企业生产成本，同时探索形成油田新的经济产业链，为油田实现绿色发展、可持续发展奠定基础。

我国含油气盆地不仅富含油气，更富含水热型地热资源。从历次评价结果来看，位于中国东部地区渤海湾盆地和松辽盆地的油田，地热赋存条件好、资源量大。但目前我国东部含油气盆地多已步入“老年期”，油气开采含水率多在90%以上。随着东部油区含水率增高，油田水的利用受到了重视。

与此同时，“目前油田地热整体面临开发利用率低、经济性差距大等问题”也是与会专家共识。

“整体利用率不高的制约因素之一就是‘家底’数据不够清晰。”在中国科学院院士、中国地源热泵产业联盟名誉理事长汪集暘看来，首先要摸清各个油田地热资源家底，哪些热水能开哪些不能，哪些近期不可以用远期可以动用，排排队，算下地热资源明细账。

汪集暘指出，目前，地热资源开发利用在各油田没有统一、固定模式可循，必须具体情况具体处理。要群策群力找准各油田“切入点”，即短期内能见效，能产生社会、经济效益的“闪光点”。因地制宜发展，建立更多的地热开发利用示范区引领带动。

为此，汪集暘建议，按各油田需求及地热资源具体情况，算下经济账。摸清哪些项目收益最大，对油田长远开采最有利。项目开展的先后顺序也要以经济性为准，要“油、气、水”开发统筹安排。

在曹耀峰看来，地热产业具备规模化发展基础，“十四五”期间地热产业将迈入高质量发展阶段，要理顺管理机制，做好地热开发利用。若能在油田的重视和参与下，科学、合理地开发利用这一巨量的绿色可再生能源，将对油田的长远发展产生巨大影响。

“地热规划是地热资源勘查、开发利用与保护的指导性文件，是依法审批和监督管理地热资源勘查和开发利用活动的重要依据，要做好地热资源保护与开发利用规划编制，并纳入当地城市基础设施专项规划。”地热能专业标准化技术委员会秘书处首席专家赵丰年建议，打通部门间审批通道，自然资源主管部门出让地热采矿权时与水行政主管部门联合论证和审批，同时办理取水许可证和采矿许可证，简化办事程序，提高地热矿权的办理效率。

生物质供热潜力不应被忽视

洪浩

据IEA（国际能源署）数据，现代生物质能在可再生能源终端市场占比超过50%。全球每年再生的生物质资源量是人类目前能源消耗总量的10至15倍，但目前能源化利用量仅占1%。因此，IEA可再生能源部主任Paolo Frank说：“现代生物质能是被忽视的可再生能源巨头。”

生物质作为燃料虽然比燃煤价格更高，但燃煤系统特别是散煤供热考虑排放之后的综合成本更高。采用专业化和智能化装备的生物质供热拥有与燃煤接近的经济性和综合比较优势。国际供热市场采用生物质取代化石能源已成为一种趋势。

我国生物质供热产业已经日臻成熟，并与国际接轨。但为什么生物质没能进入一些地方供热市场？究其原因，一方面生物质供热给人门槛较高的印象，使得大批非专业企业前来淘金，造成众多失败案例。另一方面，基础研究缺乏。一些研究机构在缺乏足够数据和实验支撑的前提下轻率下结论，导致对行业产生误导和伤害。

相较之下，上海、天津等地都出台了生物质燃料的排放标准，引导产业发展，值得借鉴。与此同时，大片农村地区的农林剩余物和大量城市园林剩余物，农村供热市场却采用“煤改气、煤改电”，甚至补贴使用高价格的所谓“洁净煤”，百姓难以负担高额成本，生物质能“空有一身本领却无处施展”着实令人惋惜。要推动生物质零碳供热，需多措并举。

首先是开放合作，多规统筹。今年是“十四五”规划开局之年，重点城市将率先启动“碳达峰、碳中和”规划制定，建议以此为契机，广泛借鉴吸收国际生物质供热成功经验做法，以“能源革命”为目标，大力开展国际合作。整合全球先进技术和理念服务供热市场，并为低碳产业转型创造市场化条件。要清理和废除制约生物质供热产业发展的政策文件。污染物控制与碳排放控制规划相统筹、乡村振兴规划与新能源规划相统筹、城市有机废物处理与能源利用规划统筹，形成规划统筹，政策合力。

其次是宣传引导，市场调控。建立碳市场是国际上还原化石能源真实成本、建立可再生能源市场竞争力的机制安排。需要继续加大宣传，推动控排企业尽早选用生物质供热取代化石能源供热，并使全社会形成“零碳供热”共识。在产业层面促进生物质供热的发展，建立在未来新能源领域的产业竞争力。

最后是试点示范，建标立制。因地制宜，依托北京这类大城市丰富的生物质资源和广阔的供热市场，整合国内外先进技术和装备，率先开展“零碳（供热）小镇、零碳（供热）园区、零碳（供热）城市”试点示范。并借助人才优势，扶持生物质供热产业的第三方机构，着手制定和完善相应标准，以零碳供热实践引领全国供热行业低碳转型发展。

（作者系国际生物质协会副主席）

苗圩：汽车产业处在由大变强战略机遇期

本报记者 李元丽

“汽车产业正处在转型升级由大变强的战略机遇期。”1月16日，以“新发展格局与汽车产业变革”为主题的中国电动汽车百人会线上论坛(2021)在北京举行。全国政协委员、经济委员会副主任苗圩论坛上表示。

在苗圩看来，我国汽车产业形态正在发生变化。一方面汽车正在从一个交通运输的工具延伸成为大型移动智能终端和数据的空间，并逐渐成为支撑构建智能交通、智慧城市的关键要素，成为四个轮子上的数据中心。另一方面，汽车不仅是传统能源的消耗品，也可以作为存储和消耗可再生能源的重要载体。因此，我国汽车企业商业

模式面临调整。一是车辆的硬件收入、利润占比降低，软件收入和利润占比有望大幅度增加。二是以数据、软件和服务为纽带，车企和用户之间关系可以从过去的一锤子买卖转变为可持续的合作关系。三是汽车企业可以由过去的卖产品为主延伸向卖产品、卖服务，主机厂商的商业模式可以从“制造”转变为“制造+服务”，通过OTA升级、按需付费等方式实现价值变现。同时，产业的深度融合发展将成为必然。跨界融合创新将成为趋势，传统企业和新兴企业也在加速融合发展，汽车、交通、信息通信产业边界更加模糊，相互之间能够赋能、协同发展成为市场主体发展壮大的内在要

求，跨行业、跨领域的融合创新将成为产业发展新的时代特征。同时车路协同发展获得广泛共识。

如何应对新变化？苗圩表示，汽车产业是推动新一轮科技革命和产业变革的重要力量，是建设制造强国和网络强国的重要支撑，是国民经济的支柱产业。汽车的电动化、智能化、网联化发展已经是大势所趋，汽车、电子信息通信、交通、能源等领域在加速融合，汽车产业正处在转型升级由大变强的战略机遇期，我国在体制机制、市场容量等方面占有明显的优势，但是也存在着制约发展的瓶颈和短板。

对此，苗圩给出了三点建议：一是提高认

识、凝心聚力，加强组织的协同。智能网联汽车的发展是一个跨领域、跨行业融合发展的结果，所以在政府各有关部门之间应该加大协同的力度，使大家同向发力，共同来促进行业的发展。二是支持企业的跨界融合，加速关键产品的落地和质量的提升。要坚持供给侧结构性改革这个方向，扭住扩大内需这个基点，提升供给体系对国内需求的适配性，充分发挥企业在创新当中的主体地位和主体作用。要鼓励主机厂和互联网公司、软件公司跨行业的合作，聚焦软件和安全，建立适应新能源汽车、智能网联汽车发展测试、验证、认证体系，提高我们的技术能力。三是适度超前建设5G网络，大力推动共建共享。

黄金时代不是遍地黄金

——中国经济怎么看之四十

杨朝英

这是一个投资黄金时代要来临了吗？

答案是肯定的。这一点，不仅中国人越来越确信，高盛、摩根这些多年投资中国市场并获得丰厚回报的国际一流投资机构也越来越确信，就连那些曾经对中国发展持怀疑态度、对中国经济模式充满疑问的投资者们，在“已经错过了一个黄金时代、不能再错过第二波”心理驱使下，正在通过各种渠道把资金投向中国。这也正是近期中国外汇升值的经济推力。机会如此之多，怎么抓住最具确定性的机会？

答案也是肯定的。

媒体上那些看似繁多的名词背后，其实有章可循，逻辑清晰通透。经过多年摸索，现在，几乎所有国际投行都找到了这个投资诀窍：5年乃至更长时期的机会，看中国政府的国民经济发展规划；短期机会，看年底召开的中国共产党中央经济工作会议部署的工作重点。世界上再详细的商业规划书，再有魅力的投资规划，与之相比，都会失色。这是中国人的幸福之所系，也是国际投资者幸运之所在。这是一个遍地黄金的投资时代吗？

答案是否定的。世界经济史一再证明，投资从来就不会一帆风顺。创造财富有方法，但没有捷径。

如果说，20世纪80年代凭借胆子大就能赚钱，20世纪90年代有知识就有机会转化为生产力、创造财富，21世纪头10年开一个厂、包个矿或者揽个土方活儿就能发家致富，那么，从2008年开始，在经历了一次国际金融危机洗礼后，尤其是建立了全球最全的经济门类、联结起庞大全球产业链供应链之后，中国经济就开始了从总量扩张到高质量发展的升级之路。

这个历史性转变，从经济竞争角度看，意味着满足基本需求的空白市场几乎没有了，那些已经在市场上占据主导地位的企业，也不会轻易让出自己的份额。因此，在这个可口可乐已经没有喜茶有时尚感，星巴克回归为普通咖啡店的时代，投资者要么在存量市场拼出高质量，要么创造出满足更高需求的更高质量产品或服务，没有他途。这一点，也是确定无疑的。