

高标准市场体系建设之路开启

核心观点

中办、国办印发的《建设高标准市场体系行动方案》于1月31日公布，为我国今后5年的高标准市场体系建设明确了行动指南。一般观点认为扩大内需就是通过逆周期刺激政策拉动消费、投资、净出口，但实际上我国经济运行主要矛盾仍在供给侧，从供给侧去创造需求更加重要，而建立国内统一的大市场是供给侧结构性改革的关键步骤，是构建双循环发展格局的重要基础。

□ 建立国内统一的大市场是双循环的重要基础

建设高标准市场体系对于加快构建双循环新发展格局具有重要意义，建立国内统一的大市场是双循环的重要基础。从供给侧改革扩大内需的本质是供给创造需求，分割市场导致需求无法得以满足，因此通过建立健全全国统一大市场，全面落实“全国一张清单”、破除区域分割和地方保护，有利于提升市场效率、打通市场堵点，使得上中下游需求得以满足。其中，内循环的重要方向是高端制造业补短板，统一市场有利于补齐短板；外循环的实现则是以国内强大供给能力为依托，并防范孤立主义所谓的脱钩。高标准市场体系的建立有利于打造平等准入、公正监管、开放有序、诚信守法的市场环境，摒弃以往行政过度参与和低质粗犷的发展模式，推进市场提质增效，推动我国经济高质量发展。

□ 基础制度是运行基础

产权保护、市场准入负面清单、反垄断等基础制度的构建与完善，是构建高标准市场体系的重要基础，兼顾效率与公平，推动有效市场与有为政府形成合力，有利于激发创新活力、提升技术、土地要素的有效配置，打造平等的营商环境，促进公平竞争。我们认为，产权保护力度将得到进一步提升，负面准入清单有望持续缩减，反垄断力度将有所强化。

□ 要素市场体系建设是重点和难点

一是推动土地优化配置；二是促进劳动力有序流动，发挥人口结构与质量红利；三是保持资本市场健康发展；四是推动技术进步，保障科技成果与知识产权；五是发挥数据更大作用，提供新的中长期经济增长动能。

□ 改善市场环境和质量是重要任务

质量提升方面，一是在“两个大循环”背景下，质量标准国际化、合格率提升将是我国提升消费品质量的重要维度，预计十四五将围绕上述维度进行配套制度建设。二是优化企业标准“领跑者”制度，领跑者重点领域根据经济发展重心进行动态调整，预计十四五将以“科技创新”为重心，进一步制定倾斜性政策激发“进口替代、自主可控”领域的龙头企业活力，从资本市场表现来看，可能进一步强化我国重点行业的龙头集中效应。

消费者保护方面，我国面临“传统消费顽疾未除；互联网等新型消费场景和领域的崛起又衍生诸多新型消费纠纷”局面，管理体系建设落后于市场创新步伐，亟待进一步约束保护居民的消费热情并修复最终消费支出对GDP增长的贡献率。

市场基础建设领域，一是培育交易基础设施，发展能源商品交易平台，可能进一步引入境外投资者，加大商品市场开放程度。二是推动基础设施互联互通，可能进一步提高铁路、公路等运输领域的智能化程度，助力制造业发展；进一步打通城乡间运输，有效带动农村生产和消费，缩小贫富差距。三是建设智能大市场。推动网络基础设施、新技术基础设施以及算力基础设施三大“新基建”领域建设。四是引导平台经济健康发展，一方面把握好我国在线上消费领域的先发优势；另一方面是要加强约束，适时推进反垄断，避免部分平台经济发展导致的经济结构性失衡。

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

分析师：孙欧

执业证书编号：S1230520070006

邮箱：sunou@stocke.com.cn

分析师：张迪

执业证书编号：S1230520080001

邮箱：zhangdi@stocke.com.cn

联系人：林成炜

执业证书编号：S1230120080050

邮箱：linchengwei@stocke.com.cn

联系人：张浩

执业证书编号：S1230120070054

邮箱：zhanghao1@stocke.com.cn

相关报告

《要素市场化改革是长期最大利好》

2020.04.09

《短期看逆周期，长期靠改革——点评4月中央政治局会的几个要点》

2020.04.17

《2020年守住六保是关键——政府工作报告的六大看点》2020.05.22

□ 高水平开放需要国内市场化改革

推进高水平开放是建设高标准市场体系的内在要求,《方案》强调实施高水平市场开放,我们认为高水平开放需要国内市场化改革。《方案》主要提出:扩大服务业市场准入,完善外商投资准入负面清单。深化竞争规则领域开放合作,实现市场交易规则、交易方式、标准体系的国内外融通,推动制度型开放。典型案例如 2020 年 12 月 30 日中欧投资协定落地,投资领域在原有开放基础上进一步放宽准入条件,我们认为高端制造业、科研技术服务业等领域引进 FDI 可以对我国企业形成正面的技术外溢。我国在外贸领域更大范围、更宽领域的开放和国际标准制定体系领域中更深度的参与也将进一步提升我国在全球产业链中的地位,发挥我国的供给优势。

□ 建立现代市场监管机制

完善现代化市场监管机制的核心在于加强监管协同,以及建立适应现代市场的监管边界。加强监管协同,旨在健全社会的监督功能,注重发挥行业协会商会和公众舆论的监督作用,形成监督的广泛性。此外,着力构建现代化市场监管体系的重点在建立适应现代市场的监管边界,不仅要健全包容审慎监管制度,也要加强重点领域监管:包容审慎监管制度强调在营造新业态宽松创新环境的同时,要守住新业态发展的底线;商品市场和要素市场是重点监管领域,商品市场监管重在降低市场价格异常波动的风险,守住物价基本稳定的底线,要素市场则进一步强调对数据要素市场的规范,预计未来构建数据要素治理监管体系将是完善现代市场监管机制的重点关注方向。

风险提示:政策落地不及预期

正文目录

1. 建立国内统一的大市场是双循环的重要基础.....	4
2. 基础制度是运行基础.....	4
3. 要素市场体系建设是重点和难点.....	5
3.1. 土地优化配置.....	5
3.2. 劳动力有序流动.....	6
3.3. 资本市场健康发展.....	7
3.4. 推动技术进步.....	8
3.5. 发挥数据更大作用.....	9
4. 改善市场环境和质量是重要任务.....	10
4.1. 提升产品和服务质量.....	10
4.2. 消费者权益保护.....	10
4.3. 市场基础设施是重要支撑.....	10
5. 高水平开放需要国内市场化改革.....	11
5.1. 扩大服务业市场准入.....	11
5.2. 完善负面清单.....	11
5.3. 制度型开放.....	12
6. 建立现代市场监管体制.....	12
6.1. 加强监管协同.....	12
6.2. 建立适应现代市场监管边界.....	13
风险提示.....	13

图表目录

图 1: 国土开发强度与新增建设用地 (估算)	6
图 2: 城镇与农村建设用地之比 (估算)	6
图 3: 城镇化仍有提升空间	7
图 4: 除超大城市外, 城市群人口集聚特征明显	7
图 5: 我国逐步建立起了多层次资本市场	8
图 6: 科技进步持续发展	9
图 7: R&D 支出结构及其占 GDP 比重一览.....	9

1. 建立国内统一的大市场是双循环的重要基础

建设高标准市场体系对于加快构建双循环新发展格局具有重要意义，建立国内统一的大市场是双循环的重要基础。

从供给侧改革扩大内需的本质是供给创造需求，分割市场导致需求无法得以满足，畅通堵点使得上中下游需求得以满足。目前，我国仍存在较为严重的区域分割和地方保护现象，而分割市场使得交易成本增高、供给效率降低，进而使得市场堵点较多、需求无法得以满足。因此，建立健全国内统一大市场，全面落实“全国一张清单”、破除区域分割和地方保护，有利于提升市场效率、打通市场堵点，使得上中下游需求得以满足。

内循环的重要方向是高端制造业补短板，统一市场有利于补齐短板。目前，我国经济运行的主要矛盾仍在供给侧，发展高端制造业补短板是构建国内大循环的重要方向，其中基础零部件、基础工艺、关键基础材料等方面都将是发展重点。建立国内统一市场有利于鼓励企业创新、促进有效竞争、强化知识产权保护，使得高端制造业企业拥有更完备的法制环境、更广阔的市场空间以及更稳定的上下游合作关系，从中长期看对补齐短板意义重大。

外循环的实现是以国内强大供给能力为依托，并防范孤立主义所谓的脱钩。实现国内国际双循环的基础是国内强大的供给能力，2020年我国出口逆势增长依靠的就是领先全球的供给能力。习总书记指出，大国经济的优势就是内部可循环，建立国内统一大市场有助于进一步畅通国内大循环，提高供给体系对国内需求的满足能力，进一步巩固我国的供给能力优势，同时也能防范孤立主义所谓的“脱钩”。

高标准市场体系推动高质量发展。我国经济已从高速增长迈向高质量发展阶段，亟需建立一套完整的高标准市场体系，以维护市场经济体制的有效运转、提高要素质量和配置效率，并提升现代化市场的监管水平。高标准市场体系的建立有利于打造平等准入、公正监管、开放有序、诚信守法的市场环境，摒弃以往行政过度参与和低质粗犷的发展模式，推进市场提质增效，推动我国经济高质量发展。

2. 基础制度是运行基础

产权保护、市场准入负面清单、反垄断等基础制度的构建与完善，是构建高标准市场体系的重要基础，兼顾效率与公平，推动有效市场与有为政府形成合力，有利于激发创新活力、提升技术、土地要素的有效配置，打造平等的营商环境，促进公平竞争。

产权保护重在保护知识产权和健全农村集体产权制度，是促使技术、农村土地等要素资源自由流动、合理配置的前提。《建设高标准市场体系行动方案》指出，要完善平等保护产权的法律法规体系、健全产权执法司法保护制度，产权保护的司法制度完善可使得产权保护举措更为明晰。

第一，在知识产权保护方面，完善药品专利保护、跨境电商领域知识产权保护规则将是重点。2021年1月31日，总书记在《全面加强知识产权保护工作 激发创新活力推动构建新发展格局》文章中指出：“创新是引领发展的第一动力，保护知识产权就是保护创新”。我们认为，随着专利、商标等无形资产评估管理体系的建立健全，将激发市场主体的创新活力，并使得技术要素的市场化流动更为有序。

第二，在农村集体产权方面，完善集体产权资产评估、流转交易、担保等综合服务体系，加强农村土地经营权流转规范管理和规范服务，有利于提升土地要素的配置效率。据农业农村部数据，截至 2020 年 8 月，全国有 74.5% 的村完成农村集体产权制度改革，70.1% 的村领到了登记证书，河北、湖南、陕西等 11 个省份 90% 以上的村完成改革。中央明确要求，2021 年底基本完成农村集体产权制度改革试点任务。从各地看，大规模的清产核资工作基本结束，已进入建立集体经济组织、深化股份合作制改革的攻坚期。

市场准入负面清单制度的完善，一方面有利于放宽市场准入限制，实现平等准入，激发市场活力，另一方面也利于政府简政放权，提高市场监管效率，推动有效市场与有为政府更好结合。第一，全面落实“全国一张清单”能够提高市场准入负面清单制度的统一性、严肃性、权威性，使各地区协调一致，提升监管效率；第二，通过开展放宽市场准入试点方式，在有条件的地区因地制宜，有序推进负面清单缩减，例如制定出台海南自由贸易港、深圳建设中国特色社会主义先行示范区、横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施。第三，推进企业注销便利化、优化注销办理流程、开展个人破产制度改革试点等举措有助于推动市场主体的有序退出。

我们认为，未来市场准入限制将进一步放宽，高效规范、公平竞争的国内统一市场有望加快形成。我国于 2018 年底全面实施市场准入负面清单制度，2020 年版清单与 2018 年版清单相比，事项数量由 151 项缩减至 123 项，缩减比例达到 18%，与 2016 年试行的《市场准入负面清单草案（试点版）》328 个事项相比，缩减比例高达 62%。

反垄断是高标准市场体系的公平竞争基础，一方面在供给侧营造公平竞争环境，激发企业创新活力，另一方面在需求侧保护消费者利益，规范企业行为。

第一，反垄断是当前构建高标准市场体系的重点任务。2020 年 12 月 18 日，中央经济工作会议将“强化反垄断和防止资本无序扩张”列为 2021 年的重点工作任务，并指出“反垄断、反不正当竞争，是完善社会主义市场经济体制、推动高质量发展的内在要求。”

第二，反垄断既注重供给侧，也包含需求侧。在供给领域，推动完善平台企业垄断认定、数据收集使用管理、消费者权益保护等方面的法律规范，以及加强平台经济、共享经济等新业态领域反垄断和反不正当竞争规制；在消费领域制定原料药等专项领域反垄断指南。

第三，反垄断还需破除区域分割和地方保护，着力维护全国统一大市场。《建设高标准市场体系行动方案》指出，鼓励各地区构建跨区域的统一市场准入服务系统，统一身份实名认证互认、统一名称自主申报行业字词库、统一企业经营范围库，实现跨区域注册登记无差别标准。除法律法规明确规定外，不得要求企业必须在某地登记注册，不得为企业跨区域迁移设置障碍。

3. 要素市场体系建设是重点和难点

3.1. 土地优化配置

推动经营性土地要素市场化配置重点关注以下三方面：

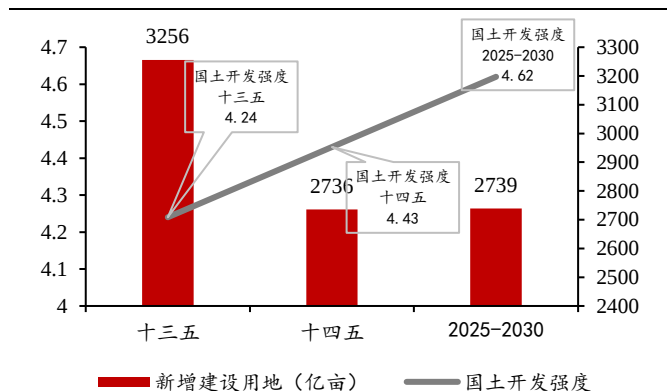
进一步深化土地管理制度改革。《方案》符合十四五规划的政策思路，此前全国国有土地纲要对此有进一步细化的要求，具体落实在土地用途管制、耕地保护制度、节约用地制度、盘活存量土地、完善城乡建设用地“增存挂钩”、推进城市土地使用制度并统筹农村土地制度改革等方面，目前来看部分领域已有一定阶段性突破和改革成果，在巩固

改革成果的同时，进一步推进部分领域的改革措施，继续加强对土地利用计划的管理，完善年度建设用地总量调控制度，健全重大项目用地保障机制，实施“增存挂钩”。

完善建设用地市场体系。21 世纪依赖配合城镇化、工业化、现代化和信息化，我国建设用地需求较为旺盛，在新型城镇化的背景和国土空间规划的要求下，合理拓展建设用地空间，提高利用水平，保障经济发展同时控制开发强度。整体建设用地领域的改革推进需要高标准市场体系的配合，这要求我国继续完善相关领域的政策措施，推动不同产业用地类型合理转换，探索增加混合产业用地供给和农村集体建设用地入市制度，同时加强推进城乡统一的建设用地市场建设，如打造统一交易规则、交易平台、完善基准地价测度等等。

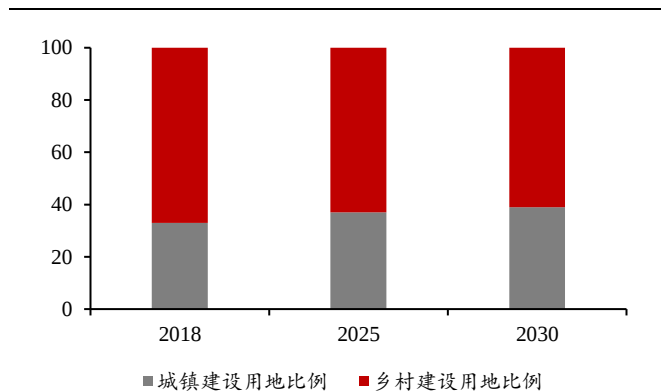
开展土地指标跨区域交易试点。我国土地市场地域化特征相对较强，促进土地等要素的统一市场建立有利于促进要素流转，开展土地指标的跨区域交易有较强的现实意义，下一步政策重点在于探索建立全国性的建设用地指标跨区域交易机制，稳妥推进补充耕地国家统筹实施，在有条件的地方探索建立省域内跨区域补充耕地指标交易市场。

图 1：国土开发强度与新增建设用地（估算）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：城镇与农村建设用地之比（估算）



资料来源：中国政府网，浙商证券研究所

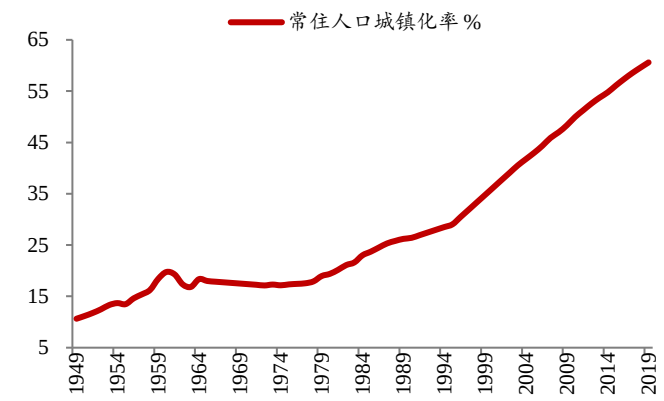
3.2. 劳动力有序流动

户籍准入年限同城化，促进互认增加劳动力流动。在人口数量红利拐点已过的背景下，我国仍具备人口结构红利（城镇化）。当前我国城镇化发展仍有提升空间，在大国大城的新型城镇化背景下，有效促进劳动力有序流动可以带动经济发展，这需要高标准市场体系破除一些潜在掣肘，推进劳动力统一市场的建立。根据《方案》，需进一步推动户籍准入年限同城化互认，一方面，除超大、特大城市外，在具备条件的都市圈或城市群探索实行户籍准入年限同城化累计互认，试行以经常居住地登记户口制度，有序引导人口落户。另一方面，完善全国统一的社会保险公共服务平台，推动社保转移接续。加快建设医疗保障信息系统，构建全国统一、多级互联的数据共享交换体系，促进跨地区、跨层级、跨部门业务协同办理。

促进人口质量红利，开展社会化职称评审。除人口结构红利外，当前我国还存在重要的人口质量红利，高标准市场化体系有望通过提升人力资源服务质量发挥人口质量红利。根据《方案》，一方面加快发展人力资源服务业，简化优化流程，加强市场监管；另一方面开展社会化职称评审，依托具备较强服务能力和水平的专业化人才服务机构、行

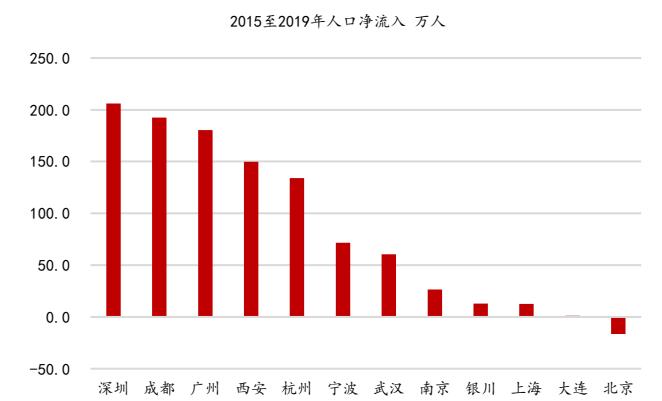
业协会学会等社会组织，组建社会化评审机构，对专业性强、社会通用范围广、标准化程度高的职称系列，开展社会化职称评审。

图 3：城镇化仍有提升空间



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：除超大城市外，城市群人口集聚特征明显



资料来源：Wind，浙商证券研究所

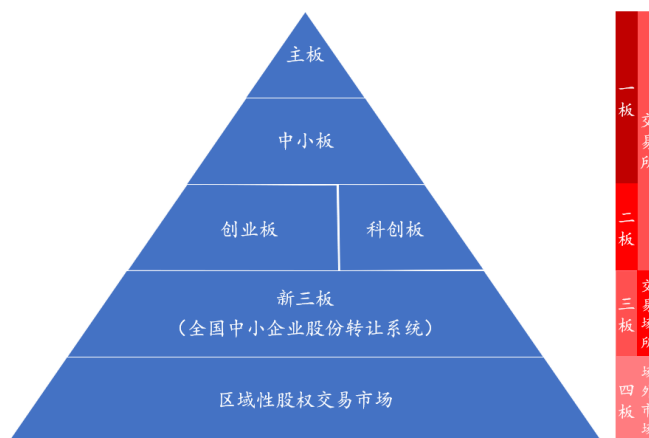
3.3. 资本市场健康发展

十九大五中全会强调构建金融有效支持实体经济的体制机制，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，进一步实现“提升金融市场对实体经济的有效支持”的目标。我国资本市场从服务国企改革起步，到中小板、创业板、新三板、科创板相继推出，私募股权和创业投资规范发展，截至目前，我国资本市场平稳发展，多层次资本市场体系渐趋完备。我们认为，高质量发展阶段，资本市场必然扮演着更重要的角色，完善的市场体系是促进资本市场自身发展和服务实体经济的重要抓手。

《方案》要求稳步推进注册制、建立常态化退市制度、培育机构投资者并促进实体经济融资成本的降低：

稳步推进股票发行注册制改革。《方案》要求坚守科创板定位，深化以信息披露为核心的股票发行注册制改革，完善投资者保护制度，建立与市场板块、产品风险特点相匹配的投资者适当性制度，加强资本市场监管。我们认为，注册制改革基本延续着前序政策思路。2020年10月，易主席明确表示，我国初步建立了“一个核心、两个环节、三项市场化安排”的注册制架构，其中“一个核心”就是以信息披露为核心，要求发行人充分披露投资者做出价值判断和投资决策所必需的信息，确保信息披露真实、准确、完整。“两个环节”就是将审核注册分为交易所审核和证监会注册两个环节，各有侧重，相互衔接。“三项市场化安排”为设立多元包容的发行上市条件、建立市场化的新股发行承销机制、构建公开透明可预期的审核注册机制。我们认为，信息披露作为改革推进的核心，具有重要意义，有助于保障金融改革行稳致远，**推进主板注册制应较为审慎，特别是在科创板和创业板的注册制已经推进后，需进一步加强科创板和创业板相关上市公司的事后监管，在此基础上进一步推进主板注册制改革。**

图 5：我国逐步建立起了多层次资本市场



资料来源：Wind，浙商证券研究所

建立常态化退市机制。《方案》要求进一步完善退市标准，简化退市程序，畅通多元化退出渠道。严格实施退市制度，对触及退市标准的坚决予以退市，对恶意规避退市标准的予以严厉打击。我们认为，良性运转的市场必然不是只进不出的，通过市场机制推动改革并更好地支持实体经济发展，要求资本市场建立自我迭代的良性循环，常态化退市机制的重要性不言自明。此外，提高直接融资、健全多层次资本市场的重要基础是推动上市公司提高质量，高质量的资本市场需要优胜劣汰的竞争性氛围，建立常态化退市机制是重要的制度基础。

培育资本市场机构投资者。《方案》要求稳步推进银行理财子公司和保险资产管理公司设立，鼓励银行及银行理财子公司依法依规与符合条件的证券基金经营机构和创业投资基金、政府出资产业投资基金合作，研究完善保险机构投资私募理财产品、私募股权基金、创业投资基金、政府出资产业投资基金和债转股的相关政策。提高各类养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例，开展长周期考核。我们认为，由于我国资本市场投资者结构中散户比例较高，其非理性行为容易对市场产生扰动，培育机构投资有助于降低外溢冲击、服务实体经济、培育创新动能等目标落实，特别是银行理财、养老金等中长期资金入市更具积极意义。

降低实体经济融资成本。《方案》要求健全市场化利率形成和传导机制，促进银行对

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18269

