

为深入贯彻落实党中央决策部署，有效对接国家“十四五”规划主要目标和重点任务，更好地落实中央巡视整改工作要求，上海证券交易所近期编制完成了《上海证券交易所“十四五”发展规划》（以下简称《规划》）并于今日发布。

在指导思想和基本原则，《规划》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党中央、国务院重大决策部署，在中国证监会党委统一领导下，牢固树立“四个意识”，坚定“四个自信”，拥护“两个确立”，做到“两个维护”，紧紧围绕“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”总目标，按照“建制度、不干预、零容忍”的工作方针和“四个敬畏、一个合力”的工作要求，准确把握新发展阶段、坚定贯彻新发展理念、主动服务构建新发展格局，坚持党的全面领导，坚持服务国家战略和实体经济，坚持以人民为中心，坚持市场化法治化国际化方向，坚持底线思维，坚定不移走好中国特色金融发展之路，加快建设世界一流交易所，积极推动经济社会高质量发展，为全面建设社会主义现代化国家贡献应有的力量。

在发展目标上，《规划》提出，到 2025 年，上交所将落实好以信息披露为核心的证券发行注册制改革，推动关键制度创新，努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，助力上海国际金融中心和科技创新中心建设。到 2035 年，努力建成与中国社会主义现代化强国相匹配，功能完备、运行高效、技术领先、具有国际重要影响力的科技创新资本中心和世界一流交易所。

在规划举措方面，《规划》提出 11 项重点任务。一是**稳步推进股票发行注册制改革**。坚持注册制改革“三原则”，稳步推进全市场注册制改革；优化股票发行审核机制，明确交易所审核职能定位，履行好审核把关职责；完善新股发行承销机制。二是**推动股票市场高质量发展**。深入实施主板与科创板双轮驱动战略，提升服务科技自立自强能级；推动提高上市公司质量；推动更多中长期资金入市，积极倡导长期投资、价值投资和理性投资文化。三是**推动债券市场健康发展**。健全公司债券发行审核机制，有序发挥融资功能；持续加强交易所债券市场投资端建设，完善债券市场产品和风险管理工具；优化交易所债券市场违约风险防范化解机制。四是**推进产品和交易机制创新**。大力发展基金市场；丰富衍生产品种类；积极发展 REITs 市场，支持创新驱动、绿色发展、民生保障等重要领域成熟项目尽快落地；持续优化交易机制，完善核心指数编制。五是**服务国家“双碳”目标**。大力支持绿色企业和项目融资，强化上市公司环境信息披露，丰富绿色金融产品，深化绿色金融国际合作，推动交易所自身绿色低碳发展。六是**推动高水平双向开放**。深化市场互联互通机制，丰富跨境产品；提升债券市场对外开放水平；加强参股交易所建设，多方位深化国际交流合作；大力支持上海建设国际金融资产交易平台和全球资产管理中心。七是**加快数字化发展**。稳步推进新债券、新竞价、新期权等交易系统建设，打造新一代核心交易系统；统筹推进科技监管与服务一体化；完善数据治理体系；提升信息技术治理能力；夯实数字基础设施建设，打造高水平开放共赢的行业数字生态圈。八是**提高市场服务质量**。构建以“培育服务、综合服务”为核心的综合性服务模式；健全“交易所—会员—投资者”三级投资者教育保护机制，加大投资者教育和保护力度；进一步建设好中国证券博物馆，厚植资本市场文化。九是**增强自律监管效能**。切实落实“放管服”要求，推进构建简明友好型规则体系，健全自律监管体系；强化上市公司监管，不断推进监管转型；持续完善交易监管，严厉打击违法违规证券交易行为；加强会员

监管，进一步压实中介机构责任。**十是健全市场风险防控体系。**加强对股票质押、债券违约等重点领域风险防控；增强市场风险预研预判，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。**十一是加强信息技术安全可控。**提升安全运行水平，增强技术基础设施运维和安全保障能力；加强网络安全基础设施建设，提升应对极端网络安全风险的能力；强化关键核心技术自主掌控，加大信息技术应用创新投入。

为保障规划的顺利实施，《规划》从加强党的全面领导、抓实党风廉政建设、健全内部治理体系、建设一流人才队伍、完善规划实施机制等 5 个方面加强保障，确保《规划》贯彻落实。

1) 到 2025 年，将落实好以信息披露为核心的证券发行注册制改革，推动关键制度创新努力，打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，助力上海国际金融中心和科技创新中心建设。2) 到 2035 年，努力建成与中国社会主义现代化强国相匹配，功能完备、运行高效、技术领先、具有国际重要影响力的科技创新资本中心和世界一流交易所。

规划举措方面提出 11 项重点任务：**一是稳步推进股票发行注册制改革。**坚持注册制改革“三原则”，稳步推进全市场注册制改革；优化股票发行审核机制，明确交易所审核职能定位，履行好审核把关职责；完善新股发行承销机制。**【快评】2022 年政府工作报告中提到全面实行股票发行注册制，因而市场对年内进行全面注册制预期较高。对于资本市场 IT 公司而言，全面注册制：1) 是金融机构的刚性支出，利于平抑经营波动带来的 IT 投入波动；2) 一般是单一来源采购，利于巩固现有竞争格局，市占率高的龙头获益更多。需要进一步说明的是，全面注册制是“牛鼻子”工程，后面也会基于全面注册制继续深化改革。****二是推动股票市场高质量发展。**深入实施主板与科创板双轮驱动战略，提升服务科技自立自强能级；推动提高上市公司质量；推动更多中长期资金入市，积极倡导长期投资、价值投资和理性投资文化。**【快评】中长期资金入市可能会进一步推动“机构化”的趋势，带来组合管理、机构 CRM、机构运营一体化等方面的需求。“机构化”相关的业务需求也是目前资本市场 IT 公司主推的方向之一。****三是推动债券市场健康发展。**健全公司债券发行审核机制，有序发挥融资功能；持续加强交易所债券市场投资端建设，完善债券市场产品和风险管理工具；优化交易所债券市场违约风险防范化解机制。**【快评】2021 年，上交所新债平台已陆续改造完毕；2022 年上半年，深交所新债平台也在陆续改造中。核心交易系统相关公司改造较多、受益更大。****四是推进产品和交易机制创新。**大力发展基金市场；丰富衍生产品种类；积极发展 REITs 市场，支持创新驱动、绿色发展、民生保障等重要领域成熟项目尽快落地；持续优化交易机制，完善核心指数编制。**五是服务国家“双碳”目标。**大力支持绿色企业和项目融资，强化上市公司环境信息披露，丰富绿色金融产品，深化绿色金融国际合作，推动交易所自身绿色低碳发展。**六是推动高水平双向开放。**深化市场互联互通机制，丰富跨境产品；提升债券市场对外开放水平；加强参股交易所建设，多方位深化国际交流合作；大力支持上海建设国际金融资产交易平台和全球资产管理中心。**【快评】与海外相比，我国目前在可交易外国债券方面仍有进一步发展空间。随着上海成为全球资产管理中心，可能会提升外资入华的速度。目前，贝莱德、富达、路博迈已经获批成立，仍有范达、联博、施罗德等外资在申请基金牌照。外资入华需要采购本土资管交易系统，可能带来新的系统建设需求。****七是加快数字化发展。**稳步推进新债券、新竞价、新期权等交易系统建设，打造新一代核心交易系统；统筹推进科技监管与服务一体化；完善数据治理体系；提升信息技术治理能力；夯实数字基础设施建设，打造高水平开放共赢的行业数字生态圈。**【快评】新债券平台已于 21 年陆续改造完毕，新竞价、新期权为比较新的提法，可能也会带来核心系统相关的改造需求。****八是提高市场服务质量。**构建以“培育服务、综合服务”为核心的综合性服务模式；健全“交易所—会员—投资者”三级投资者教育保护机制，加大投资者教育和保护力度；进一步建设好中国证券博物馆，厚植资本市场文化。**九是增强自律监管效能。**切实落实“放管服”要求，推进构建简明友好型规则体系，健全自律监管体系；强化上市公司监管，不断推进监管转型；持续完善交易监管，严厉打击违法违规证券交易行为；加强会员监管，进一步压实中介机构责任。**十是健全市场风险防控体系。**加强对股票质押、债券违约等重点领域风险防控；增强市场风险预研预判，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。**十一是加强信息技术安全可控。**提升安全运行水平，增强技术基础设施运维和安全保障能力；加强网络安全基础设施建设，提升应对极端网络安全风险的能力；强化关键核心技术自主掌控，加大信息技术应用创新投入。**【快评】生产系统的灾备建设可能会对资本市场 IT 公司带**

来较大的系统建设需求。未来数据库相关的信创可能也会带来核心。