

## 证监会：高度重视数字化发展趋势 不断深化科技监管改革

■本报记者 田鹏

12月15日至16日，深交所与上交所、广期所联合举办主题为“科技引领·数智赋能”的2023年大湾区交易所科技大会。

本次大会深入贯彻落实中央经济工作会议精神，聚焦行业数字化转型和科技创新前沿趋势，深化粤港澳大湾区协同创新，激发行业科技创新发展动力，助力资本市场高质量发展。

中国证监会副主席李超表示，中央金融工作会议强调“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金

融、数字金融五篇文章”，要求“扎实做好加强金融监管、防范化解金融风险、推动金融高质量发展等重点工作”，为激发资本市场数智新动能、实现高质量发展指明了方向，提供了遵循。中国证监会高度重视数字化发展趋势，以“数据让监管更加智慧”为愿景，不断深化科技监管改革，加强数字化转型顶层设计与统筹规划，夯实科技监管基础能力建设，推动强化自主水平和安全性，提升行业科技创新水平。希望各方共同努力，不断增强数字技术服务实体经济能力，着力提升核心技术自主可控能力，高

度重视科技创新与风险防范并举，充分发挥科技创新的引领带动作用，促进数字技术与实体经济深度融合，为推动资本市场高质量发展、服务国家实体经济高质量发展、加快建设金融强国贡献积极力量。

深交所集团行政总裁欧冠升表示，金融科技正在引发资本市场的深刻变革。深交所身处充满活力的粤港澳大湾区——全球科技创新的热土，深切体会到科技革新所释放的能量，并一直密切关注最新科技发展，致力通过科技提升市场效率及竞争力，连接现在与未来。港交所期待与各方加强合作，

共同把握大湾区乃至中国和世界的发展机遇，积极拥抱创新，确保市场质素及稳定性，进一步巩固香港作为国际金融中心的地位。

深交所总工程师喻华丽表示，在中国证监会统筹部署下，深交所近年来积极推进“数智”交易所建设，夯实数字化转型基础，拓展智能化业务应用，积累“数智”创新软实力，努力探索行业“数智赋能”发展路径。

“下一步，深交所将紧扣做好‘数字金融’大文章，强化技术领先地位，坚守安全底线，全面加强技

术合作，以交易所‘数智’转型带动行业‘数智’生态建设，为推动资本市场高质量发展、更好服务中国式现代化建设作出应有贡献。”喻华丽说道。

本次大会还举行了深港行情合作协议签约仪式。深交所与港交所通过开展两所行情合作，将港股行情引入深交所数据中心，并由深交所下属单位深圳证券通信有限公司和深圳证券信息有限公司分别向内地用户提供港股行情转发和SDK服务，为市场提供更加稳定、丰富、低时延的港股行情服务，进一步推动行业基础设施互联互通，促进大湾区证券金融行业融合发展。

## 精准高效支持科技创新 资本市场枢纽功能充分彰显

(上接A1版)

“推动注册制改革走深走实，关键在于不断完善各项配套措施。”银河证券首席经济学家章俊对《证券日报》记者表示，首先，完善发行上市及信息披露制度，加强信息披露监管，以及对相关违法违规行为的处罚力度，提高信息披露质量。其次，强化市场监管，营造公平竞争的市场环境。最后，推进并构建退市和退市制度改革，优化市场资源配置功能，持续畅通多元化退出渠道，维护市场健康发展。

## 中长期资金入市环境持续优化 多路增量资金“跑步”入场

加大力度推进投资端改革，吸引更多中长期资金入市，是活跃资本市场的重中之重。

提高上市公司质量，是吸引中长期资金入市的根本所在。今年以来，监管部门深入推进新一轮提高上市公司质量三年行动方案，独立董事制度改革落地，推动上市公司提高治理水平；上市公司分红规则修订，进一步健全常态化分红机制；上市公司股份回购规则修订，着力提高回购便利度；巩固深化常态化退市机制，强制退市公司数量再创新高。

此外，监管部门优化中长期资金入市环境，营造“愿意来、留得住”的市场环境。7月份和12月份，证监会先后启动公募基金第一阶段、第二阶段费率改革，降低投资者投资成本；9月份，国家金融监督管理总局降低保险公司投资沪深300指数成分股、科创板上市普通股股票的风险因子；10月份，财政部发文，明确对国有商业保险公司经营效益类绩效评价“净资产收益率”实施3年长期考核；12月份，财政部拟优化社保基金投资范围，股票类资产最大投资比例可达40%。

“今年以来，投资端的改革举措主要集中在降低投资成本、稳定金融企业发展和优化投资环境等方面，在改善投资者投资体验和活跃资本市场上起到了关键作用。”章俊表示。

从增量资金来看，今年以来，外资、险资、权益类ETF持续为A股输送“弹药”。据Wind数据统计，截至12月16日，今年以来，北向资金净流入272.7亿元。权益类基金中，股票型ETF持续吸金，份额和规模双双大增。截至12月16日，股票型ETF份额1.33万亿份，较去年年底增长48.41%，规模达1.36万亿元，同比增长26.87%。

另外，险资持续增持。据国家金融监督管理总局最新数据，截至今年三季度末，保险公司(人身险+财产险)持有股票规模2.01万亿元，较去年年底增长6.46%。

大力推进投资端改革，也是明年资本市场重点之一。近日，证监会党委书记、主席会主持召开党委(扩大)会议，传达学习中央经济工作会议精神。会议提出，把促进投融资动态平衡放在更加突出位置，大力推进投资端改革，推动健全有利于中长期资金入市的政策环境，引导投资机构强化逆周期布局，壮大“耐心资本”。

在章俊看来，明年投资端改革重点方向有四个，包括进一步降低投资门槛，让更多投资者有机会参与市场；继续推动银行理财、险资和信托资金等开展权益投资和实施长期考核，鼓励长期资金入市；持续优化投资环境，继续加强信息披露监管，加强对市场违规行为的打击和惩处，维护市场的公平公正；完善交易制度，满足不同投资者需求。

## 股债双轮驱动 服务创新发展

活跃资本市场，一方面要服务居民财富管理，使资本市场成为居民财富保值增值的“蓄水池”，另一方面也要服务科技创新，更好发挥资本市场资源配置功能，引导资金精准流入科创领域，浇灌“科创之花”。

目前，资本市场已经建立起“股债双轮驱动”服务创新发展战略的格局。股权融资方面，据Wind数据统计，截至12月16日，今年以来，科创板、创业板、北交所股权融资规模4540.73亿元，占A股股权融资规模比例41.09%。

章俊表示，资本市场不仅为科创企业提供融资支持，还为企业发展壮大提供平台，通过再融资、并购重组等资本运作，帮助企业实现规模扩张和资源整备，提高竞争力和市场占有率。同时，资本市场上的信息披露和监管机制也能帮助企业加强管理、规范运作，提高企业的治理水平和透明度。

此外，鼓励创投基金“投小、投早、投科技”。9月1日，《私募投资基金监督管理条例(草案)》正式实施，对创业投资基金实施差异化监管和自律管理，在投资退出等方面提供更多便利，吸引更多资金“投小、投早、投科技”，畅通“科技—产业—金融”良性循环。

“在科创企业进入资本市场前，可以发挥私募创投培育作用，在上市前为科技公司提供资金支持。”郑登津表示，而科创企业上市后，为创投机构投资硬科技项目提供了退出渠道，激励其加大对科创项目的投资。债券市场方面，今年4月份，证监会发布《推动科技创新公司债券高质量发展工作方案》，实行科创企业“即报即审、审过即发”的“绿色通道”政策。据Wind数据统计，截至12月16日，今年以来，交易所发行科技创新公司债3484.4亿元。

据了解，明年，证监会将制定实施资本市场支持高水平科技自立自强和现代化产业体系建设行动方案，提升科技自立自强和现代化产业体系发展的质效。

章俊认为，制定实施资本市场服务高水平科技自立自强行动方案，关键点包括四个方面，首先，出台相关政策措施，为科技创新提供更加宽松的政策环境。同时，进一步完善资本市场制度规则，提高市场透明度和监管力度，保障投资者的合法权益。其次，加大对科技创新企业的扶持力度，鼓励企业加强自主创新和技术研发，推动科技成果转化成为实际生产力。再次，提高中介机构服务能力，为科技创新企业提供个性化的金融服务和产品。最后，继续推进多层次资本市场体系建设，进一步提高服务科技创新企业的广度和深度。

本版主编 沈明 责编 石柳 制作 曹秉琛  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

## 行业重磅政策出炉 “数据要素×”链接十二个领域

■本报记者 郭冀川

日前，国家发改委官网发布国家数据局关于向社会公开征求《“数据要素×”三年行动计划(2024—2026年)(征求意见稿)》(以下简称《三年行动计划》)意见的公告。

《三年行动计划》提出总体目标，到2026年底，数据要素应用场景广度和深度大幅拓展，在经济发展领域数据要素乘数效应得到显现，打造300个以上示范性、显示度高、带动性广的典型应用场景，产品和服务质量效益实现明显提升，涌现出一批成效明显的“数据要素×”应用示范地区，培育一批创新能力强、市场影响力大的数据商和第三方专业服务机构，数据产业年均增速超过20%，数据交易规模增长1倍，场内交易规模大幅提升，推动数据要素价值创造的新业态成为经济增长新动力，数据赋能经济提质增效作用更加凸显，成为高质量发展的重要驱动力量。

## 明确“数据要素×”任务

在此前召开的2023全球数商大会上，国家数据局局长刘烈宏表示，将围绕发挥数据要素乘数作用，与相关部门一道研究实施“数据要素×”行动。

北邮国家大学科技园元宇宙产业协同创新中心执行主任陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示，《三年行动计划》对于培育数据要素产业生态，夯实基础制度具有重要

意义，同时也对数据治理体系、技术能力、法律法规和国际合作等多方面提出了更高要求，未来数据要素产业将迎来新的发展机遇。陈晓华表示，根据《三年行动计划》目标到2026年底打造300个以上典型应用场景，参考重点行动方案，预计将带动包括智能制造、智慧农业、商贸流通、交通运输、金融服务等在内的多个行业和领域数据要素应用的蓬勃发展，促进数字经济与实体经济的深度融合。

《三年行动计划》在重点行动中提出了十二项“数据要素×”任务，包括数据要素×智能制造、数据要素×智慧农业、数据要素×商贸流通、数据要素×交通运输等。

致同深圳咨询部主管合伙人李辉云对记者表示，随着数据要素应用场景打开，企业将积极聚合内外部数据，把原始数据转化为数据资产，快速构建数据服务，使企业可以持续、充分地利用数据，实现数据可见、可懂、可用和可运营的目标，用数据来驱动决策和运营，实现业务增长。

## 加强数据要素流通属性

《三年行动计划》提出，培育一批创新能力强、市场影响力大的数据商和第三方专业服务机构，数据产业年均增速超过20%，数据交易规模增长1倍等目标。

作为数据要素顶层设计，《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意



见》(即“数据二十条”)，也提出培育数据要素流通和交易服务生态。围绕促进数据要素合规高效、安全有序流通和交易需要，培育一批数据商和第三方专业服务机构。通过数据商，为数据交易双方提供数据产品开发、发布、承销和数据资产的合规化、标准化、增值化服务，提高数据交易效率。

数据资产化研究院执行院长王鹏对记者表示，数据商和第三方专业服务机构能够为数据要素市

场提供更专业、更高效的数据服务，促进数据要素的流通和交易，这些机构也是数据要素市场的重要参与者和推动者。《三年行动计划》将有助于加强数据要素的流通属性，促进数据要素市场的规范化和健康发展。

今年11月份，上海数据交易所发布的《全国数商产业发展报告(2023)》显示，根据数据交易机构官网及新闻报道披露的数据，自2021年上海数据交易所率先签约

100家数商企业以来，目前全国数据交易机构已签约或合作的数商总数已达3000余家，为数据供需方提供数据治理、数据合规、隐私计算等产品与服务。

上海数据交易所研究院研究员赵丽芳对记者表示，促进数据要素在市场上的交易，数据交易所还需要加强相关功能的实现，如基础设施服务功能的产品登记、确权等，以及信息披露功能、提高交易市场流动性功能等。

## 进击的生物制造公司：攻克核心技术 加快创新成果转化

■本报记者 田鹏  
见习记者 毛艺鑫

生物制造领域再次被政策给予高度关注。近期，中央经济工作会议强调，“打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业”。

作为全球新一轮科技革命和产业变革的战略制高点之一，生物制造正在改变物质生产方式，实现生产原料、制造工程、产品性质的重大革新，因此被视为制造领域一次新的“工业革命”。此前《“十四五”生物经济发展规划》也明确将生物制造作为生物经济战略性新兴产业发展方向。

从资本市场来看，一批生物医药、化工、材料、食品领域的上市公司不仅积极革新生产原料、革新物质加工方式，更成为引领行业技术迭代和产业升级的重要参与者。以深市为例，目前深市约有40余家生物制造相关产业链公司，业务已经涵盖行业上中下游全链路。

作为生物制造的重点领域之一，创新药、肿瘤癌症领域的技术突破，传染病领域的疫苗研发等，均可造福于人类。在此背景下，科技和产业升级是生物制造企业发展的主动脉，也是上市公司实现高质量发展的必经之路。

以高科技生物制药企业智飞

生物为例，公司着力推动研发技术向创新成果转化，今年多款在研管线产品取得了临床阶段进展。公司相关负责人表示，将持续加大科研投入，全力推进各项在研管线产品的临床试验进展。

华东医药是创新药企业的佼佼者。在研发方面，公司以全球患者未满足的临床需求为导向，重点布局内分泌、自身免疫及肿瘤三大领域，目前创新产品管线已达到46项，其中自主研发项目达到50%的比例。在创新药领域，公司已持续扩展至包括小分子药物、多肽类药物、抗体药物偶联物、双特异性或多特异性抗体药物等更多类型的药物研

发，以及针对内分泌、自身免疫及肿瘤等疾病的创新疗法的探索。

得益于资本市场提供的丰富多元的融资工具和渠道，深市生物制造类公司在坚持创新驱动发展的过程中，获得了资本市场的有力支持。

例如，智飞生物相关负责人表示：“疫苗领域的研发具有投入大、周期长、风险高的特点，要想发展壮大必须有雄厚的资金实力作为支撑，登陆资本市场有利于公司从资本市场募集资金，加速创新、扩大生产，而持续的资本投入不断强化了公司的自主研发实力，为科技创新提供发展助力。”

12月份以来，随着一批上市公司公布近期股东持股情况，更多长

期资金加仓动向曝光。

例如，深市化学制药公司丽珠集团获得科威特政府投资局新进394.02万股，阿布达比投资机构增持48.18万股后持有525.21万股。深市鸡尾酒行业龙头企业百润股份获得全国社保基金五零三组合新进1600万股。

某基金人士表示：“眼下的A股市场估值正处于历史低位区域，而医药、人工智能等赛道的公司分别由于超跌、反弹有力，以及取得明显科技进展等因素，已成为重点加仓选项。随着政策暖风频吹，明年的宏观经济更将扎实复苏，也会带来更多的机构性机会。”

## 壮大“耐心资本” 发挥长期资金市场“稳定器”作用

■本报记者 吴晓璐

12月14日，证监会召开党委(扩大)会议时提出，大力推进投资端改革，推动健全有利于中长期资金入市的政策环境，引导投资机构强化逆周期布局，壮大“耐心资本”。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示：“壮大‘耐心资本’，旨在通过政策引导，为长期资金提供良好的投资环境，增强长期资金稳定资本市场的作用，同时促进实体经济稳定发展。”

“未来，对我国资本市场具备中长期投资信心，配置重视逆周期调整，注重理性投资和长期价值的机构，有望在未来获得更多的政策支

持。”中金公司研究部首席国内策略分析师、董事总经理李求索对记者表示。

对于如何理解“耐心资本”，中信建投证券首席策略官陈果对《证券日报》记者表示：“耐心资本应该是指从投资理念到考核机制，可以承受短期波动或回撤的资本，包括社保基金、基本养老金、企业年金、职业年金、产业资本以及具有长期投资理念的个人投资者等。”

9月份以来，多部门发力，推动中长期资金入市，壮大“耐心资本”。国家金融监督管理总局、财政部等部门先后发文，降低保险公司投资沪深300指数成分股、科创板上市普通股票的风险因子；对国有商业保险公司净资产收益率实施3年长周期考核；拟优化社保基

金投资范围，股票类资产最大投资比例提升至40%。

引导“耐心资本”参与资本市场投资，具有多重意义。李求索表示，一方面有助于优化投资者结构，降低市场波动；另一方面，引导“耐心资本”积极参与上市公司治理，也有助于提升其权益资产配置，改善资产回报率，助力实现上市公司高质量发展。

投资机构进行逆周期布局，对维护投资者利益、稳定资本市场具有重要意义。

一方面，逆周期布局有助于提高投资者投资体验。陈果表示，普通投资者更倾向于顺周期投资，专业投资机构应该进行逆周期布局，在市场低位的时候发行基金，平滑有商业保险公司净资产收益率实施3年长周期考核；拟优化社保基

李求索表示，推动“逆周期布局”，建立相关激励约束机制，有利于投资机构在市场高位时，综合衡量产品的发行节奏，缓和发行与市场表现的顺周期性，同时也在市场低迷时逆市布局。

另一方面，逆周期布局对维护市场稳定具有重要意义。杨超表示，引导投资机构强化逆周期布局，旨在维护金融市场稳定，保护投资者利益，促进经济稳定健康发展，同时为国家整体发展战略的实施，提供强有力的支撑。

今年8月份，证监会有关负责人答记者问时表示，建立公募基金管理人“逆周期布局”激励约束机制，减少顺周期共振。在监管部门鼓励和引导下，公募基金加强逆周期布局。

据Wind数据统计，截至12月16日，今年以来，公募基金发行权益类基金1024只，发行规模合计2409.09亿元。尤其是8月份以来，权益类基金产品注册和发行节奏明显加快。8月份至11月份，权益类基金平均每月发行101只，较前7个月的均值增长17.44%。

杨超表示，下半年基金产品注册和发行节奏加快，主要原因有三方面，首先，政策正在推动健全有利于中长期资金入市的环境，监管部门鼓励基金公司加快公募基金产品的注册和发行。其次，当前A股估值处于历史中低水平，基金公司加快推出产品速度，在底部区间建仓抓住市场机遇。最后，在“稳增长”政策下经济正在逐步修复，投资者对资本市场信心也有所恢复。