

## 培育壮大新质生产力是资本市场全面深改的重要着力点

**编者按:**中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议将于7月15日至18日在北京召开。这次全面深化改革的盛会必将对我国高质量发展、中国式现代化建设产生深远影响。围绕全面深化改革、服务中国式现代化,本报推出“进一步全面深化改革推动高质量发展”系列报道,从政策、市场、开放等不同维度深刻解读中国式现代化的丰富内涵,准确把握改革的脉搏,奋力推进中国式现代化。

本报记者 吴晓璐

党的二十大报告对全面推进中国式现代化作出战略部署,中央金融工作会议提出了加快建设金融强国的奋斗目标。强大的资本市场是现代经济的标配,推动资本市场高质量发展,有利于促进科技、产业和资本高水平循环,完善现代化产业体系,也有利于优化融资结构,完善中国特色现代金融体系。

培育壮大新质生产力是推动高质量发展的重要着力点。资本市场全面深化改革,要牢

牢抓住这个着力点,推动改革走深走实,提升对新产业新业态新技术的包容性,更好服务中国式现代化。

中国证监会主席吴清日前在2024陆家嘴论坛上表示:“服务新质生产力发展,是资本市场义不容辞的责任,也是难得的机遇。”

**支持科创企业发展壮大  
加快培育和发展新质生产力**

代表新质生产力发展方向的优质企业,能

够为资本市场带来更多“源头活水”。今年以来,证监会多措并举,更大力度支持科技企业高水平发展。

一方面,为科技型企业投融资开辟绿色通道。今年以来,新上市的企业中科技企业占比超七成。据Wind数据统计,截至7月11日,今年新增47家上市公司,合计募资346.36亿元,其中,科创板、创业板、北交所共计36家,占比76.6%,募资198.63亿元,占比57.35%。债券融资方面,今年以来,交易所科技创新公司债发行加速,年内发行规模2533.31亿元,同比增长82.73%。

另一方面,监管部门从发行承销、并购重组、再融资、股权激励、交易机制、私募创投等方面推出创新举措,有针对性地丰富资本市场的工具、产品和服务,进一步提升资本市场对新产业新业态新技术的制度包容性和精准性。

同时,科创板再次扛起“试验田”使命,多项制度将在科创板先行先试。6月19日,证监会发

布的《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》提出,进一步完善科技型企业精准识别机制;支持有关核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技企业在科创板上市;推动再融资储架发行试点案例率先在科创板落地;开展股份对价分期支付研究等。据记者了解,后续监管部门将通过发布规则、推动示范性案例落地等方式,推动上述举措加速落地。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心主任陈运森表示,总体来看,这些举措将提升多层次市场的服务覆盖面和精准度,通过优化资源配置,将资源聚焦到真正具有创新潜力的企业,激发企业创新活力,同时促进产业整合和市场扩张,助力提升科技创新和产业竞争力,推动经济高质量发展。(下转A2版)



## 程序化交易监管举措近期将出台 高频策略或将降速降频

本报记者 吴晓璐

7月10日,证监会有关部门负责人就程序化交易监管进展情况答记者问时,介绍了下一步对程序化交易的五方面监管安排,再次阐明监管态度。

“程序化交易是全球证券市场发展的趋势,我国证券市场也不可能长期止步于手动下单,肉眼盯盘。”接近监管部门人士表示,对于程序化交易特别是高频量化交易,监管部门态度明确,既不会“坐视不管”,也不会简单“一禁了之”,将坚持问题导向和目标导向,加快推出更多务实举措,进一步强化对程序化交易监管的适应性和针对性,降低程序化交易的消极影响,切实维护市场交易公平。

据记者了解,下一步,程序化交易管理实施细则、异常交易行为监控标准、北向资金程序化交易报告指引等监管规则将于近期发布。对高频量化交易差异化收费安排,将在条件成熟时择机出台。

市场人士认为,从监管措施来看,未来一部分高频量化策略或将降速降频,以适应新的监管要求。对资金容量大、交易频率低的量化策略,则影响不大。整体来看,这些举措对于规范程序化交易,维护市场公平性,增强市场内在稳定性具有重要意义。

**监管重点关注三方面问题**

从全球资本市场来看,程序化交易是现代信息技术发展和金融市场融合的产物。权威数据显示,目前境外成熟市场的程序化交易占比在50%以上。近年来,随着国内信息技术水平不断提升,以及境内市场与国际接轨步伐不断加快,程序化交易快速发展,交易占比由2020年的20%上升至目前的约30%,其中高频交易占比由10%上升至近20%,已成为证券市场重要的交易方式。

“实践证明,程序化交易对于促进价格形成、提高市场效率具有积极作用。但是,在我国中小投资者占绝大多数的市场中,要更多关注公平性问题。”业内人士表示。

据记者了解,目前,监管部门对程序化交易重点关注三方面问题:一是部分程序化交易,特别是高频量化交易利用信息技术速度优势来损害交易公平性的行为;二是一些程序化交易者交易短期化、过度频繁交易,不利于市场价值投资理念的养成;三是由于程序化交易和相关技术的使用,可能在个别时点出现交易共振,甚至错误订单,影响交易秩序,加大市场波动。

上海证券基金评价研究中心分析师江牧原对《证券日报》记者表示,在金融强监管的大环境下,加强量化交易监管是一种普遍且合理的行为,是对资本市场公平的维护。近年来,市场上参与量化交易的机构与投资者数量大幅提升,一方面,如果投资者使用的量化策略一致性较高,易造成交易共振,助涨助跌,增加市场波动;另一方面,部分机构频繁报撤单等行为影响市场正常交易。对量化机构的强监管,将更好地控制量化交易对市场的负面影响,从而促进资本市场健康发展。(下转A3版)



## 程序化交易行为出现积极变化 相关机构重降频、强风控进行中

本报记者 昌校宇

7月10日,证监会有关部门负责人就程序化交易监管进展情况答记者问时表示,今年以来,证券市场程序化交易总体稳中有降,交易行为出现一些积极变化。证监会将加快推出更多务实举措,进一步强化对程序化交易监管的适应性和针对性,降低程序化交易的消极影响,切实维护市场交易公平。

黑翼资产相关负责人表示:“未来私募基金行业将进入更加规范化、专业化的发展新阶段,而持续优化的发展环境也将有助于提升中国私募基金的国际竞争力。”

进一步落实监管部门要求成为受访头部私募机构共识。明法投资表示:“公司将严格落实程序化交易规则要求。”

更是表态严格按照要求落实工作。明法投资表示:“程序化交易相关规则的落地顺应市场呼声,旨在因势利导促进程序化交易规范发展,同时还能打击‘伪量化’和利用程序化交易进行的违法违规交易行为。长期来看,有助于促进资本市场健康稳定发展。”

作为一家百亿级量化私募机构,黑翼资产相关负责人表示:“未来私募基金行业将进入更加规范化、专业化的发展新阶段,而持续优化的发展环境也将有助于提升中国私募基金的国际竞争力。”

进一步落实监管部门要求成为受访头部私募机构共识。明法投资表示:“公司将严格落实程序化交易规则要求。”

上述黑翼资产相关负责人介绍:“公司旗下的基金产品均已落实程序化交易报告制度要求,所有交易行为均符合规定。同时,今年以来,公司进一步降低换手率,目前年化换手率在40倍至60倍之间,模型预测周期也有所拉长。此外,公司进一步完善交易风控系统,包括对风控参数严格限制、设置多层次风控指标等。未来,公司将继续用实际行动落实监管部门的相关安排。”

上海一家百亿级私募机构对《证券日报》记者表示:“《管理规定》及其配套细则明确了高频交易的基本定义,公司将密切关

注高频交易的差异化收费机制、阶梯式费率等的执行标准,以及关键的高频交易行为量化指标(如全天秒级撤单频率、撤单与总委托指令比)等直接与量化策略超额收益表现相关的标准要求,适时调整和优化自身交易策略与合规流程。”

谈及未来公募机构的量化投资将有哪些变化?上述黑翼资产相关负责人表示:“一是相关机构会逐步降低交易频率,加大中低频策略占比;二是更加注重研发长期投资策略,提升基本面策略占比;三是更加注重对机器学习和另类数据的应用,提升超额收益的稳定性;四是更加注重风控合规,充分发挥量化在交易风控系统上的技术优势。”

在鹏扬基金量化投资部副总经理、鹏扬元合量化大盘优选基金经理马超看来,降频将是顺势而为,这对于公募机构量化投资而言既是机遇又是挑战。“一方面,公募机构的程序化交易频率普遍低于其他类型的机构,且更加关注基本面,所以在中低频领域有更多积累或优势;另一方面,在降频的大背景下,高频量化团队或转向中低频,会造成中低频领域的超额收益获取更具挑战,因而对公募机构而言,今后会更加考验团队低频领域的研究能力,特别是基于公司基本面的研究能力。”马超表示。

### 力聚

浙江力聚热能装备股份有限公司  
首次公开发行  
2,275.00万股A股

股票简称:力聚热能 股票代码:603391

发行方式:本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

网上路演日期:2024年7月19日  
网上申购日期:2024年7月22日  
网上缴款日期:2024年7月24日

保荐人(主承销商):中信证券  
投资者关系顾问:云

(招股意向书提示性公告)详见今日:2024年7月12日  
《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》  
经济参考网《证券时报》

### BSJ

深圳市博实结科技股份有限公司  
首次公开发行  
不超过2,225.27万股A股

股票简称:博实结 股票代码:301608

发行方式:本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2024年7月17日  
网上路演日期:2024年7月22日  
网上、网下申购日期:2024年7月23日  
网上、网下缴款日期:2024年7月25日

保荐人(主承销商):民生证券股份有限公司  
律师事务所:中伦律师事务所  
会计师事务所:中汇会计师事务所

投资者关系顾问:博实结

(招股意向书及推介公告)、《创业板上市提示公告》详见今日  
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》  
经济参考网 中国日报网 中国金融新闻网

### 今日导读

落地满三个月  
消费品以旧换新开局良好  
A2版

境内首批两只  
沙特阿拉伯ETF上市在即  
B1版

实探中国石化  
四川盆地天然气开发  
B2版

### 更多精彩报道,请见——

## 证券日报新媒体

证券日报之声

本版主编:姜楠 责编:白杨 制作:王敬涛  
本期校对:郑源源 美编:王琳