

2024金融街论坛年会中国证监会主场论坛举办

# 聚焦新质生产力发展、投资者服务 各方建言全面深化资本市场改革

本报记者 吴晓璐

10月19日,2024金融街论坛年会“以全面深化资本市场改革推动资本市场高质量发展”中国证监会主场论坛在金融街举办。境内外行业机构、专家学者聚焦“更好发挥资本市场功能,助力新质生产力发展”“坚持以投资者为本,大力改进投资者服务”等话题,围绕进一步增强资本市场对科技创新的制度包容性、适应性,以及改进投资者服务等开展深入交流。

中国证监会首席律师、法冶司司长程合红表示,维护投资者合法权益必须依法规范证券发行人、上市公司、证券期货经营机构、证券期货基金管理人等重要主体的市场活动,充分发挥他们的积极作用,从源头上加强对投资者特别是中小投资者的法律保护。

## 从源头加强投资者保护

与会人士认为,加强投资者保护,需要市场各类参与主体共同参与,改进服务,提升投资者的投资获得感,增强投资者信心。

具体来看,程合红表示,证券发行人要秉持诚实守信,系牢资本市场活动中维护投资者权益的第一粒扣子。上市公司要以切实的投资回报夯实维护投资者权益的市场基础。证券期货经营机构要依法审慎开展业务,为维护投资者权益提供高质量的金融服务。证券期货投资基金管理人要以投资者为本的最高注意标准,严格履行维护投资者权益的受托管理职责。保荐人、注册会计师、证券律师等市场中介要当好维护投资者权益的“看门人”。投资者相互之间也负有诚信义务和公平交易的责任。此外,有关证券期货市场机构还要严格履行投资者诉求处理的主体责任。

中国证券业协会会长赵忠山表示,资本市场是一个多方参与的复杂生态系统,发挥好资本市场的各项功能,离不开投资者的支持和参与。实现资本市场高质量发展,必然要通过持续深化改革的办法来提升全市场的投资者服务能力,必须更加重视投资者感受,提升投资者的获得感,增强投资者信心。

摩根士丹利亚洲首席经济学家陈艾亚表示,当前中国推出的一系列政策会给经济发展带来积极的影响,如稳定房地产价格、提振市场信心等。相信中国能够很好应对全球普遍面临的人口老龄化、贸易摩擦等挑战。同时,健康的经济环境、健康的资本市场会有助于整个经济的发展,一个良性有效的资本市场对于投资者也是有益的。

中国国际金融股份有限公司董事长陈亮表示,坚持以投资者为本有利于促进资本市场长期健康发展,维护好投资者的利益,是证券公司长期致胜之道。关于改进投资者服务,陈亮建议,要发挥证券公司的专业优势,加大优质产品创力度,为投资者提供更加稳定的投资回报,不断提升投资者的投资获得感。

中国银河证券股份有限公司董事长王晟表示,当前居民投资理财需求愈发旺盛,同时,投资者需求也从简单的经纪交易、理财产品,逐渐发展到到投顾陪伴、资产配置,再到“一站式”全生命周期的综合金融服务解决方案。如何通过改进服务,为不同客群提供长期适配的产品和服务,实现客户端和产品端、资金端和资产端的适配,成为证券行业高质量发展面临的重要课题。未来,中国银河证券将坚持以投资者为本,加快推动服务转型升级,共同为提振资本市场、提升投资者服务质效贡献力量。

首都经济贸易大学校长吴卫星表示,要正确认识量化交易在促



进提升市场定价效率等方面的积极作用,同时防范量化趋同交易带来的潜在影响。要加强对上市公司信息披露的监管,提高资本市场的信息质量和透明度。同时要引导长期资金入市,发挥公募基金等机构投资者市场稳定器作用。

## 促进创新资本形成

对于“更好发挥资本市场功能,助力新质生产力发展”,中证金融研究院党委书记、院长毛寒松表示,发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。资本市场具有分担创新风险、促进创新资本形成、优化资源配置等重要功能,代表新质生产力发展方向的优质企业也能够为资本市场带来更多源头活水。

中国证监会国际顾问委员会主席、Inigo保险集团主席、英国金融服务管理局前主席霍华德·戴维斯表示,与美国相比,欧洲和中国的银行系统规模较大,即使在资本市场内部

也是偏重于债券。这样的金融结构下,欧洲和中国的成长型公司、“拓展型”公司在寻求资金以促进增长方面仍有待提升。因此,更好发挥资本市场功能,提升股权投资比重大、加快风险投资市场发展,对于促进经济健康发展具有非常重要的作用。

香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示,新质生产力最显著的特点是创新,包括科技创新、生产模式创新、管理模式创新等。证券交易所是资本市场的核心组成部分,为各种创新提供直接融资服务。近几年,为推动创新和和质生产力的内在要求和重要着力点。资本市场具有分担创新风险、促进创新资本形成、优化资源配置等重要功能,代表新质生产力发展方向的优质企业也能够为资本市场带来更多源头活水。

中国社科院金融研究所研究员尹中立说,颠覆性创新是经济增长的动力所在,但信贷

资金、财政资金无法为颠覆性创新主体小微企业提供足够的资金支持,风险投资或股权投资机构的介入能够有效帮助这些企业完成技术的转化。资本市场是颠覆性创新的摇篮,也具有独特的风险分散机制,可以有效分散新技术开发的风险和成本,同时,资本市场还能通过估值定价、人才激励、并购重组等激励创新型企业持续加大研发投入、推动产业的优化升级等。

中金资本董事长单俊波表示,围绕新质生产力的培育,中金资本当前聚焦两方面的投资策略。一方面,面向未来产业进行前瞻布局,分散布局,做好“投早投小投科技”,通过母基金做好科技金融大文章。另一方面,围绕战略性新兴产业龙头“建圈强链”,进行私募股权投资布局。中金资本将从“募投管退”各环节不断探索中国特色私募基金支持新质生产力发展的最佳实践,利用股权投资助力实体经济发展、服务国家科技创新战略。

# 多项重大改革举措酝酿出炉 有望进一步提升港股市场效率

本报记者 毛艺麟

香港交易所(以下简称“港交所”)集团行政总裁陈翊庭10月19日在2024金融街论坛年会上表示,未来,港交所将持续拓展和优化互联互通机制,推动多项市场制度改革,不断提升产品和服务创新,服务新质生产力的发展。

近期,港股市场迎来多项重磅消息。香港特区政府行政长官李家超10月16日发表《施政报告》(以下简称《施政报告》),其中提到优化证券市场,优化互联互通机制,加大科创产业投资等多项改革举措。

仲量联行评估咨询服务部大湾区拓展总监陈曼芝表示,香港金融改革的各项措施有利于吸引全球增量资金,巩固香港国际金融中心地位。随着美联储降息周期开启,以及恰逢中国资产估值处于历史低位,全球资金增配中国资产的兴趣逐步提升,港股市场的吸引力将进一步提升,为企业提供更多发展机会。

## 开拓海外新资金

外资是港股市场重要的增量资

金。近年来,中东资本愈发关注港股市场。在此背景下,香港证监会、港交所也在致力于加深与中东资本的合作,为港股市场带来增量资金。

《施政报告》在进一步优化证券市场方面提到,开拓海外新资金,落实追踪香港股票指数的交易所买卖基金(ETF)在中东上市,吸纳当地资金配置港股。

另外,李家超表示,将会全力推动更多环球基金在港管理,包括促进私募基金通过港交所开拓销售渠道,以及“一带一路”主权基金合作,争取与中东等地区的大型主权基金合作,共同出资成立基金,投资内地及其他地区的资产。

事实上,近年来,包括阿布扎比投资局、卡塔尔投资局等中东资本已瞄准港股公司,扩大投资布局。其中,人工智能、跨境电商、新能源、新消费等领域的行业龙头企业已多次获得中东资本的青睐。

来自欧美市场的投资者也持续关注港股。10月17日,香港财政司司长陈茂波在《施政报告2024》有关推动金融和经济发展的记者会上表示,“本地股票市场9月下旬以来显著改善”,并称“交投亦日趋活跃”。同时,根据

分析,近期股市净买入的资金来源,主要来自美国和欧洲的投资者,他们占净买入价值约85%。而净买入的投资者类别中,超九成来自长期基金经理和投资银行。这些数字说明,投资者仍对内地和香港市场很感兴趣,他们一直在等待合适的入市机会,现在正付诸行动。

结合数据来看,在9月24日至10月16日期间港股日均成交额升至约3450亿港元,大幅高于今年首8个月日均约1068亿港元的水平。

## 争取实现更多标志性IPO

此次在优化上市审批、提高市场效率方面,有诸多改革举措值得期待。

在交易结算周期方面,港交所拟就是否改行T+1结算进行讨论。目前港股交易结算周期为T+2。但近年来随着全球金融市场的快速发展和投资者对资金流动性的需求日益增强,关于港股是否应改为T+1结算的讨论逐渐增多。

港交所集团行政总裁陈翊庭10月14日在港交所官网发文提到,正在准备一份白皮书,预计将于

2025年上半年发表。希望通过发表这份白皮书,促使业界展开关于香港市场结算周期的讨论。

陈翊庭还在文章中表示,将继续优化港交所的系统,建设下一代结算和交收平台,目标是在2025年底前,确保香港交易所现货市场的基础设施在日后有兼容T+1结算周期的能力。

香港证监会和港交所10月18日宣布,将优化新上市申请审批流程,加快合格A股公司审批流程。

此外,陈翊庭在文章中表示,港交所正在准备下调最低上市价格的咨询总结,同时也在探索改善上市流程的具体措施,包括提高效率及监管支持。另外,港交所很快将会就新股市场的价格改革向市场征求意见。

大型标志性新股对市场具有提振作用。此次《施政报告》特别提到,争取企业上市,善用与内地市场互联互通的优势,吸引国际企业来港上市,同时推动内地大型企业赴港上市,争取短期内实现更多标志性的公开招股(IPO)。

内地企业一直是赴港上市的主力军。Wind数据显示,截至10月20日,年内已登陆港股的49家公司里,

有44家的注册地在内地。同时,已递交招股书的企业里,涌现出毛戈平、京东工业等内地知名企业。

一些大型新上市企业在二级市场上有不俗的表现,也为市场带来了积极反馈。例如,美的集团9月17日登陆港交所,首发募资超310亿港元,获得不少全球主权基金、长线资金线下认购,成为今年港股的标志性案例。

更多标志性IPO也正积极赶来。比如将在10月24日上市的智能驾驶科技公司地平线机器人。资料显示,地平线机器人本次IPO拟发售13.55亿股股份,每股发售价3.73港元至3.99港元,募集资金上限约54亿港元。其中,阿里巴巴、百度、法国航空巨头达飞集团以及一家宁波市政府基金为本次IPO的基石投资者,认购总额达到2.2亿美元。

怡宝母公司华润饮料的认购情况也备受关注。华润饮料此次计划发售3.48亿股股份,每股发售价将在13.5港元至14.5港元之间,预计筹资金额最高可达50.4亿港元。公告显示,华润饮料获得瑞银资产、香港中旅、中邮保险、美国橡树资本、博裕资本等基石投资者认购,累计认购3.1亿美元。

## 北交所、全国股转公司与工业和信息化部 签署战略合作协议 共同完善专精特新中小企业融资服务体系

本报讯(记者孟珂)10月20日上午,北交所、全国股转公司与工业和信息化部在2024金融街论坛年会上签署战略合作协议,共同完善专精特新中小企业融资服务体系。

根据战略合作协议,北交所、全国股转公司与工业和信息化部将加强协同联动,从制度对接、企业培育、工作衔接三个方面开展合作,形成促进专精特新中小企业发展的强大合力。

一是深化促进专精特新中小企业发展的制度对接。加强挂牌上市和专精特新培育等制度对接,支持优质专精特新中小企业在北交所、新三板上市挂牌,助力专精特新中小企业用好发行融资、并购重组、股权激励等资本市场工具实现高质量发展。

二是强化促进专精特新中小企业发展的培育服务。发掘一批在产业链上发挥重要作用的专精特新中小企业,共同实施专精特新中小企业融资促进行动,推动资本更好赋能专精特新中小企业,突出支持新质生产力企业发展。

三是建立促进专精特新中小企业发展的工作衔接。建立信息共享和专人对接机制,推进产融全方位对接;协同开展专精特新主题宣传和交流活动,全面提升专精特新中小企业服务质效。

本次战略合作协议的签署,是北交所、全国股转公司落实党中央、国务院关于促进专精特新中小企业发展壮大相关决策部署的重要举措,有利于北交所、全国股转公司与工业和信息化部共同拓展资本市场服务的广度和深度,将金融支持新型工业化与高质量建设北交所、新三板协同推进。

下一步,北交所、全国股转公司将与工业和信息化部持续深化协作,扎实推进战略合作协议落地见效,将北交所、新三板打造成为专精特新中小企业挂牌上市的重要服务平台,共同擦亮“专精特新”金字招牌。

## 北交所、全国股转公司制定 中小企业专精特新发展综合服务行动计划 打造资本市场服务专精特新中小企业重要平台

本报讯(记者孟珂)10月20日,北交所网站发布消息显示,专精特新中小企业是新时代创新型企业的优秀代表,发挥着强链补链的重要作用。为落实党中央、国务院关于促进专精特新中小企业发展壮大相关决策部署,进一步提升对专精特新中小企业的服务质效,北交所、全国股转公司制定了《北京证券交易所 全国股转公司中小企业专精特新发展综合服务行动计划》(以下简称《行动计划》),针对专精特新中小企业开展以下服务举措:

一是加强对专精特新中小企业的培育服务。深入开展“进集群、进园区”调研走访,切实了解专精特新中小企业发展需求。深化与工信、金融等政府部门的合作,精准服务有挂牌上市意愿的专精特新中小企业。联合市场机构为专精特新中小企业开展上门问诊、人才培养等综合服务,定期组织面向专精特新中小企业关键人员的资本市场专题培训,助力企业结合自身发展阶段,对照挂牌上市标准提前规范,持续提升中小企业治理能力和公众公司意识。加强前瞻布局,创新服务模式,推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合,助力新质生产力加速形成。

二是强化对专精特新中小企业的审核支持。创新挂牌审核机制,针对区域性股权市场培育的专精特新中小企业开通审核绿色通道,允许符合条件的专精特新小巨人企业、制造业单项冠军企业通过公示审核快速挂牌。将企业专业化、精细化、特色化、创新能力作为判断企业创新属性的重要参考,支持未盈利的初期专精特新中小企业挂牌,鼓励研发投入高、获得机构投资者认可的专精特新中小企业挂牌,支持突破关键技术、生产经营规范、发展前景良好的专精特新中小企业在北交所上市。对于挂牌上市专精特新中小企业申请再融资以及发行股份购买资产的,实施申报前专人对接、专项咨询。

三是促进专精特新中小企业高质量发展。夯实挂牌上市专精特新中小企业信息披露质量、财务数据真实性和公司治理规范性,筑牢企业发展根基。支持专精特新中小企业挂牌上市前依法合规设立股权激励和员工持股计划,上市后持续实施激励,促进关键人才与企业结成利益共同体。鼓励挂牌上市专精特新中小企业通过定向发行普通股、优先股、可转债等多种支付工具开展上下游产业链的并购整合,组织有意愿的挂牌上市“链主”企业以及相关产业链上有对接资本市场意愿但暂未挂牌上市的企业,开展并购重组对接,增强产业链韧性。

四是助力专精特新中小企业获得更多金融资源。引导私募基金、政府引导基金、产业基金等加强对专精特新中小企业投资力度,鼓励社会资本“投早投小投创新”。支持符合条件的专精特新中小企业发行公司债券,鼓励政策性机构和市场机构为专精特新中小企业发行科创债提供增信支持。推动银行推出专精特新中小企业专属信贷产品和评价体系,提供多元丰富的信贷配套服务。开展北交所上市公司专精特新指数研发编制工作,适时推出相关指数,推动沪深北跨市场专精特新指数编制发布。

下一步,北交所、全国股转公司将加强与政府主管部门、区域性股权市场、市场机构各方主体的合作,探索共享信息、共建平台、共育企业机制,共同服务专精特新中小企业实现高质量发展。

# 第三季度国家铁路累计发送货物超10亿吨

创单季度货物发送量历史新高

本报记者 杜雨萌

10月20日,《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)获悉,今年第三季度,铁路货运呈现量质齐升的良好态势,国家铁路累计发送货物10.04亿吨,同比增长3.8%,创单季度货物发送量历史新高,铁路现代物流体系建设取得显著成效。

国铁集团货运部负责人介绍,第三季度,国铁集团认真贯彻落实党中央、国务院关于调整运输结构、降低全社会物流成本的部署要求,充分发挥全国铁路一张网和调度集

中统一指挥的优势,持续深化铁路货运市场化改革,加快铁路现代物流体系建设,提升铁路货运服务品质和效率,积极服务实体经济高质量发展,为巩固和增强经济回升态势提供了有力运输支撑。

首先,货运能力有效扩充。国家铁路日均装车18.2万车,同比增长4.1%。第三季度国家铁路发送煤炭5.2亿吨,同比增长3.5%,其中疆煤外运完成运量2159万吨,同比增长38%,有力保障了重点企业煤炭运输需求。

其次,快运班列高效开行。第三季度,国铁集团大力发展多式联

运,紧密对接市场需求,高质量开行快运班列,加快构建全国1、2、3天快物流体系,提升铁路货运服务品质和效率,积极服务实体经济高质量发展,为巩固和增强经济回升态势提供了有力运输支撑。积极探索“一单制”铁海快线班列开行,实现一张运单全国通达,运输效率大幅提升。第三季度,国家铁路发送集装箱958万标箱,同比增长17.3%。

再次,货运服务水平有效提升。国铁集团全力支持地方政府和企业建设铁路专用线,简化接轨办理流程,提高办理效率,减少专用线建设投资成本,促进“公转铁”运输。

积极推广运费贷、信用证结算,铁路单证融资等物流金融服务,助力缓解中小微企业融资难、融资贵问题,累计服务各类客户546家,授信融资总额154.6亿元。推进铁路货运数字化建设,完善95306平台智慧服务功能,实现货运业务全流程网上办理和集中办理,提升客户体验,目前铁路电子运单比例达97%以上。

最后,货运市场化改革持续深化。第三季度,国铁集团充分发挥现代物流组织体系新体制、新机制作用,有效整合全链条物流资源,大力推进物流总包和合同制运输,为企业量身定制全程物流最优解决方

案,今年以来,国铁企业累计签订物流总包服务合同465个,合同总运量4.85亿吨;落实国家价格政策,推动铁路货运价格市场化改革,实施分方向、分季节、分品类、分运能的价格调整策略,今年以来累计向社会企业让利约423.4亿元。

国铁集团货运部负责人表示:“下一步,国铁集团将持续深化铁路货运市场化改革,加快铁路现代物流体系建设,进一步优化货运产品供给,提高服务品质,助力实体经济高质量发展,为服务构建全国统一大市场,畅通国内国际双循环,降低全社会物流成本提供有力支撑。”