

进一步全面深化改革  
进行时

记者观察

# 抓住抓好三大主线 全面深化资本市场改革

本报记者 吴晓璐 毛艺麟

近日,证监会主席吴清在2024金融街论坛年会上表示,证监会正按照党的二十届三中全会部署,研究制定进一步全面深化资本市场改革实施方案,并提出“深化资本市场投融资综合改革,健全推动上市公司高质量发展和增强市场内在稳定性的体制机制,针对一二级市场定价、投资者保护等制约市场功能发挥的重点难点问题,以典型案例为切入点制定制度完善”。

资本市场是改革的产物,也是在改革中不断发展壮大的。当前,资本市场正处于向高质量发展转变的关键阶段,需要抓好投融资协调发展、助力新质生产力发展、加强投资者保护等三大主线任务,优化市场生态,推动资本市场高质量发展。

## 平衡市场供需 实现投融资动态平衡

党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》(以下简称《决定》)提出,“健全投资和融资相协调的资本市场功能”“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”。

投融资协调发展,是资本市场高质量发展的核心要义,也是增强资本市场内在稳定性的必要抓手。对于投融资协调发展,吴清提出三点:实现量的总体平衡;实现质的持续提升;实现权责的有效制衡。

“投融资协调发展,主要是平衡市场供需,确保资金供给与融资需求相匹配。”中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓对《证券日报》记者表示。具体而言,可以通过优化融资结构、提高融资效率、拓宽融资渠道等方式实现,同时,提升投融资项目的质量和效益,加强对优质项目的筛选和培育,并提高投资者的风险识别能力和投资回报。

近期,多方协力不断为资本市场注入流动性。9月26日,中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》,推动提升中长期资金投资规模和比例,优化

投资者结构。10月18日,支持资本市场发展的证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)和股票回购增持再贷款两项创新货币政策工具正式启用,此后迅速落地。10月20日,23家上市公司发布了回购增持贷款公告,首批回购增持贷款正式落地;10月21日,中国人民银行表示,为更好发挥证券基金机构稳市作用,人民银行开展了证券、基金、保险公司互换便利首次操作,本次操作金额500亿元。两项结构性货币政策工具将为资本市场注入更多稳定资金,有助于平滑市场波动,增强资本市场内在稳定性。

实现质的持续提升,以高质量融资吸引投资,打造投融资动态平衡,是增强市场内在稳定性的基础。近年来,证监会狠抓提高上市公司质量,推出了一系列举措,并取得一定成效。上市公司分红金额屡创新高,股东增持、上市公司回购数量大幅增加。

实现权责的有效制衡,即让融资更规范,让投资更有效,让权利和义务更加匹配。李晓认为,这需要明确投融资各方的权责关系,建立健全的监管机制和风险防范体系,确保市场公开、公正、公平。

在李晓看来,投融资协调发展的下一步重点包括:加强信息披露和透明度,提高市场效率;优化融资工具,丰富融资方式;同时加强投资者教育和保护,提高市场参与度;完善监管体系,防范金融风险。

## 加强全链条服务 助力新质生产力发展

发展新质生产力是资本市场高质量发展的内在要求和重要着力点。市场人士认为,下一步,服务新质生产力发展,需要通过优化发行上市、并购重组、股权激励等制度,充分发挥资本市场并购重组主渠道功能,发展私募股权投资基金,培育耐心资本,并持续提高行业机构的专业服务能力,加强全链条服务,助力优质创新企业发展壮大。

今年以来,资本市场引导更多资源向新质生产力方向集聚。据Wind数据统计,截至10月21日,年内A股市场共有73家公司成功

接受采访的专家认为

全面深化改革,需要抓好投融资协调发展、助力新质生产力发展、加强投资者保护等三大主线任务,优化市场生态,推动资本市场高质量发展



上市,战略性新兴产业企业IPO数量达70家。

9月24日,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”),提高监管包容度,提升重组市场交易效率,支持上市公司向新质生产力方向转型升级。“并购六条”落地以来,并购重组活跃度明显提升。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,“并购六条”明确提出支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组,旨在通过市场化手段,增强资本市场的包容性和适应性,从而更好地服务于新质生产力的发展。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,监管部门创新性政策安排,为上市公司产业整合、收购资产提供了更宽松的政策环境,激发市场活力。政策特别支持新兴产业、跨行业的并购,鼓励上市公司向新质生产力的方向转型升级,有助于新兴产业的快速发展和传统产业的转型升级。

私募股权投资基金是支持新质生产力的重要力量,要进一步发挥私募股权投资基金的作用,培育耐心资本,为新质生产力注入“源

头活水”。李晓表示,私募股权投资机构是科技创新的重要资金来源之一。为了进一步发挥其作用,可以优化政策环境,完善相关法律法规和政策体系,为私募股权投资机构提供更加宽松和便利的市场环境;同时加强行业监管,建立健全的监管机制,防范金融风险,保护投资者合法权益。

## 推动投资者保护 迈上新台阶

改进投资者服务,加大投资者保护,提升投资者的获得感,是资本市场长期健康发展的基础。《决定》提出,健全投资者保护机制;9月26日召开的中共中央政治局会议提出,“研究出台保护中小投资者的政策措施”。

对此,吴清提出,针对一二级市场定价、投资者保护等制约市场功能发挥的重点难点问题,以典型案例为切入点带动制度完善。

今年6月份,在2024陆家嘴论坛上,吴清谈及投资者保护时表示,“推动更多证券特别代表人诉讼、先行赔付、当事人承诺等案例落地,为投资者获得赔偿救济提供更有力的支持。”

据公开信息,目前,资本市场已经有两单特别代表人诉讼案例

落地,已有万福生科案、海联讯案、欣泰电气案和紫晶存储案等多个先行赔付案例。另外,今年8月底,证监会终止了对紫晶存储案中涉及的四家中介机构的调查。这意味着新证券法实施后首单适用行政执法当事人承诺制度的案件正式落地。

此外,加强投资者保护还需要充分发挥各类市场主体作用。证监会首席律师、法治司司长程合红在2024金融街论坛年会上表示,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。

“当前投资者保护面临的问题包括市场操纵、内幕交易等各类违法行为的侵害,以及投资者教育不足等。”田利辉表示,需要加大对证券期货违法行为的打击力度,提升执法效能,形成有效的威慑力,保护投资者的合法权益。通过多元化纠纷解决机制,如调解、仲裁等,为投资者提供更加便捷有效的纠纷解决途径。同时,提高投资者的市场知识和风险意识,帮助中小投资者更好地理解市场风险,做出理性的投资决策。

## 专精特新企业迎政策东风

孟珂

近日,中国专精特新中小企业迎来新一轮政策红利。北交所、全国股转公司与工信部在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;工信部联合中国证监会即将推出第三批“专精特新”专板;工信部联合财政部启动了新一轮专精特新支持政策……这一系列举措为专精特新中小企业发展送来了政策东风,激荡起企业更强劲的发展动能。

目前,中国已涌现专精特新中小企业14.1万家,专精特新“小巨人”企业1.46万家。随着专精特新中小企业数量的增多,其在强链补链中的作用日益增大,已逐渐成为发展新质生产力的重要生力军。

但是,在发展的过程中,专精特新中小企业也有“成长的烦恼”,比如,创新“心动”难成“行动”,融资难融资贵,产业上下游合作效率低等问题。针对这些“烦恼”,相关部门积极施策,从三方面助力企业破解难题,实现高质量发展。

一是构建专精特新中小企业创新生态。日前,北交所、全国股转公司制定的《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》提出,“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,支持突破关键核心技术、生产经营规范、发展前景良好的专精特新中小企业北交所上市”。

二是注入专精特新中小企业资金活水。今年,工信部通过再贷款政策支持1100多家“小巨人”企业技术改造和设备更新,实现全面转型升级。同时,畅通专精特新中小企业走向资本市场的渠道,今年A股新上市企业中,近七成是专精特新中小企业。

三是汇聚专精特新中小企业公共服务。为了进一步完善中小企业公共服务体系,国家、省、市、县四级共建成1780多家公共服务机构。开通“中国中小企业服务网”,广泛汇聚各类服务资源,帮助企业找市场、找人才、找资金。

这些政策的出台和实施,必将护航更多专精特新中小企业进入技术前沿领域、成为产业链的关键环节,为其“行稳致远”提供强有力的保障。也期待更多的专精特新中小企业能够抓住机遇,乘势而上,实现更加辉煌的成就。

## 深交所大湾区债券平台

### 实现首只企业类绿色跨境债券挂牌

本报讯(记者田鹏)10月21日,深圳市福田区投资有限公司(以下简称“福田投控”)在中国香港地区发行的30亿元3年期绿色可持续发展离岸人民币债券在深交所大湾区债券平台挂牌。这是首单地方国企类绿色可持续发展跨境债券在大湾区债券平台挂牌。

建设大湾区债券平台是深交所贯彻落实党中央、国务院《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》《粤港澳大湾区发展规划纲要》等重大决策部署,助力交易所债券市场高水平对外开放,更好服务粤港澳大湾区和先行示范区建设的重要举措。截至目前,深交所大湾区债券平台已累计挂牌展示38只产品,包括28只离岸地方政府债券和10只政策性金融机构跨境债券产品。

福田投控本期跨境债券在深交所大湾区债券平台和港交所双向挂牌,实现了大湾区债券平台企业类跨境债券挂牌业务“零的突破”,丰富了平台挂牌产品类型,强化了平台信息披露功能,有助于进一步探索推动境内外债券市场规则制度衔接。

深交所始终秉承绿色低碳发展理念,着力提升可持续金融服务效率,近期在官网上线可持续金融专区。本次福田投控发行的绿色可持续发展跨境债券,募集资金将用于支持符合资格的绿色发展项目和社会责任项目。这是深交所深化可持续金融服务,做好绿色金融大文章又一具体举措。

深交所表示,接下来,将继续深入贯彻党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神,按照中国证监会统一部署,持续发挥大湾区债券平台功能,积极拓展跨境债券、绿色债券服务深度和广度,加快多层次债券市场发展,稳妥有序推进资本市场制度型开放。

(上接A1版)

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,此次下调对于后续购房者的影响非常大,将继续降低购房成本和月供压力。按照目前的房贷利率水平,以100万元贷款本金、30年期等额本息方式计算,月供大约减少130多元,全部利息大约减少4.8万元。同时,此次调整对于存量房贷利率也有较为明显的影响,将进一步降低存量房贷方面的利率和压力。

中指研究院政策研究总监陈文静在接受《证券日报》记者采访时表示,此次5年期以上LPR的调降,将进一步降低购房者的购房成本,有利于带动购房需求释放,配合住建部、中国人民银行、财政部等部门近期落地的政策“组合拳”,有望形成更大合力,助力房地产市场止跌回稳。

展望后期,温彬认为,年内LPR报价或维持稳定。从国外看,美国经济韧性仍在,美元指数走强,稳汇率仍有必要;从国内看,9月份我国经济数据边际好转,稳增长政策效果正逐步释放。此外,从银行看,商业银行净息差仍承压,LPR报价连续下调受限。

明明表示,年内价格端工具进一步发力的空间可能相对有限,但观察这一轮降息对于信贷需求的提振成效,不排除明年进一步降息的可能性。

## 低空经济带火飞行汽车 上市公司积极“落子”新赛道

本报记者 寇佳丽

在政策支持、技术突破、资本涌入“三驾马车”的共同推动下,低空经济正逐步成为我国经济增长新引擎。伴随市场的强劲增长,低空经济的细分领域也越来越广,其中飞行汽车尤其受到关注。

在成都市,四川沃飞长空科技发展有限公司旗下的首款飞行汽车AE200电动垂直起降航空器eVTOL验证机已于近日完成公开演示飞行;在合肥市,飞行汽车发展战略暨标准建设研讨会已成功举办;在广州市,全球首个利用现代化流

水线进行大规模量产的飞行汽车工厂已签约落地。

北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔对《证券日报》记者表示,飞行汽车集新能源、航空、新一代信息、新材料等创新技术于一体,是革命性的交通工具,堪称低空经济最具想象力的细分赛道,各地、各企业看好飞行汽车行业蕴含的巨大商业价值,为此竞相布局。

头豹研究院发布的《企业竞争图谱:2024年飞行汽车》提出,飞行汽车分为两类,一类是飞行器与汽车融合、飞行与地面行驶自由切换的陆空两用载具;另一类是电动垂

直起降飞行器(eVTOL),采用电力驱动,能够垂直起降的新型城市空中交通工具。

目前,国内飞行汽车行业尚处于发展初期,相关产品的大规模量产还没有出现,各类技术路线正处于并行发展阶段。

“突破关键核心技术、降低产品成本到定价进入消费者可接受范围,搭建产品标准认证体系,建立飞行安全监管体系、完善基础设施建设等,是当前飞行汽车发展面临的主要问题。”透镜咨询创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示,在动力电池技术方面,飞行汽车可从新能源汽车

的技术成果受益但二者又有明显区别,具体表现为飞行汽车对电池瞬间放电能力和安全性要求极高,需要专门设计,目前成本很高,有待产学研用等方面的共同努力、协同推进。

多位受访专家表示,飞行汽车可广泛应用于城市交通与通勤、物流配送、旅游观光、应急救援等众多场景,能提供全新的、高效便捷的作业方式,它的普遍应用将开启智能化立体交通新时代,对经济社会发展产生深远影响。

研精毕智市场调研网发布的数据显示,2023年我国飞行汽车市场规模达220亿美元,较上年同比

增长29.41%;预计2025年我国飞行汽车市场规模将达305亿美元,较上年同比增长17.31%。

不少上市公司已积极投身这一赛道。同花顺iFimD数据显示,截至10月21日,A股市场“飞行汽车”概念下的个股已有70只。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者分析称,上市公司依靠自身积累主动作为,不仅有助于企业在飞行汽车市场上获得领先优势、拓展业务范围、寻找新增长点、实现多元化经营,还有助于提高公众对飞行汽车的认知度,促进产业链协同发展。

## 以旧换新政策效应持续显现 消费市场暖意浓

本报记者 刘萌

以旧换新是扩内需、促消费的有力抓手。从政策带动效应看,随着以旧换新政策不断扩围,有力带动了相关消费品的销售。

根据国家统计局发布的最新数据,前三季度,社会消费品零售总额353564亿元,同比增长3.3%。其中,9月份,汽车、家电等商品销售向好,限额以上单位家用电器和音像器材类、通讯器材类、文化办公用品类商品零售额分别增长20.5%、12.3%、10.0%;汽车类、家具类商品零售额均增长0.4%,增速由负转正。

另据商务部统计,截至10月16

日24时,全国汽车报废更新补贴申请量已超过142万份,当日新增补贴申请量首次突破2万份;截至10月15日,1013.4万名消费者购买8大类家电产品1462.4万台,享受131.7亿元中央补贴,带动销售690.9亿元。

在受访专家看来,消费增速提升的一个重要原因就是以旧换新政策的持续落地。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,9月份以旧换新政策逐步落实,各地积极响应,汽车和家电等大宗消费需求集中释放,带动当月社会消费品零售总额同比增长3.2%,为二季度以来的最高水平。

星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,从最新消费数据来看,消费品以旧换新政策很大程度上激发出消费者对于汽车、家电等耐用消费品的置换意愿和潜在消费需求,不仅促进了消费市场的回暖,还带动了生产端的复苏,为国民经济的持续向好提供有力支撑。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,以旧换新政策既惠民又利企,随着该政策宣传推广的进一步深入,促消费稳增长效应正在持续放大,带动了消费市场回暖。

四季度以来,江苏、浙江、河北

等多地在国家明确补贴标准的8类家电产品基础上,将更多家电产品纳入补贴范围,推动以旧换新深入开展。

在明明看来,随着“双11”等电商购物节的临近,家电以旧换新政策补贴与购物节优惠的叠加,预计将进一步激发消费活力,带动消费品销量增长。此外,在财政明确将加大保障“三保”支出以及加大对困难群众和重点群体的帮扶和支持力度下,居民收入及消费意愿有望持续回暖,将有助于四季度消费需求需求的进一步复苏。

付一夫也认为,当前,积极因素正不

断汇集,随着政策效果的持续显现,居民预期与消费信心将继续修复,消费市场向好态势有望得到延续。

谈到接下来如何进一步激发消费活力,付一夫表示,一方面因地制宜扩大消费品以旧换新的范围,激发置换需求;另一方面进一步简化补贴流程,提高审批效率和消费者的便利性;此外,金融机构也可以围绕以旧换新推出相应的金融服务产品,为消费者提供金融便利,提升以旧换新意愿。

以旧“焕”新 赢未来