



资本市场锚定科技创新 赋能新质生产力发展

■本报记者 毛艺融

12月9日召开的中共中央政治局会议强调,要以科技创新引领新质生产力发展,建设现代化产业体系。

随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策陆续落地,资本市场已成为支持新质生产力发展的主阵地之一。尤其是资本市场支持上市公司利用再融资、并购重组、股权激励等工具,加大科技研发投入、不断攻克技术难关、提升产业链韧性和竞争力。

多位受访人士表示,未来资本市场将进一步引导资本向新质生产力领域聚集,充分发挥资源配置功能,支持科技创新和产业升级,提升资本市场服务科技创新和新质生产力发展的能力。

股债“双轮驱动” 提供多元化融资渠道

Wind数据显示,截至今年12月11日收盘,今年新上市的93家

公司中,战略性新兴产业的企业占比超九成。

进一步来看,资本市场是推动科技创新、新质生产力发展的重要力量,为科技创新企业提供更加便捷的上市通道,促进具有核心技术和高成长潜力的企业发展。从科创板来看,截至12月11日,累计已有580家公司上市。

中央财经大学教授兰日旭对《证券日报》记者表示:“资本市场支持科技创新成效显著,基本实现了对科创企业提供全生命周期资金需求的差异性、多元化、长期性的融资渠道,形成产业—科技—金融的良性循环发展趋势。”

政策面上,今年4月19日,中国证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》,从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位对科技企业提供支持性举措,进一步健全资本市场功能,促进新质生产力发展。

债券市场在支持科技创新、服务新质生产力发展等方面也扮演着重要角色。Wind数据显示,截

至12月11日,年内科技创新公司债券发行数量达到502只,发行规模达到5759亿元,同比增长78%。

此外,资本市场股权激励等制度正进一步适应新质生产力发展的需要和特点。Wind数据显示,截至12月11日记者发稿,年内累计已有644家A股公司披露股权激励计划,与新质生产力相关的公司占比超六成。

引导资源 向新质生产力方向聚集

科技创新不断催生新产业、新模式、新动能,是发展新质生产力的核心要素。

资本市场具有强大的价值发现功能,能够对科技创新成果进行合理定价,帮助上市公司更加清晰地了解科技成果的市场价值,从而更好地推动科技成果向新质生产力转化。

今年以来,人形机器人、低空经济已成为资本市场的热词,相关概念股走强,也迎来机构的密集调

研。人形机器人产业链里,从旋转关节、控制器、线性关节、灵巧手、电池模组、感知系统等,均有A股公司的身影。

此外,资本市场帮助科技型企业及时将最新研发的创新成果应用到产业中,不断改造提升传统产业,培育壮大新兴产业,布局建设未来产业,完善现代化产业体系。

在资本市场支持下,创新医药领域成果好消息陆续传来。据《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2024年)》统计,多家科创板第五套标准上市的公司首次纳入医保目录,有望为公司业绩带来积极影响。同时,今年科创板第五套标准上市的创新药公司均已实现核心产品的上市或上市申请递交,多家创新药公司已拥有年销售额超10亿元的重磅产品。

再比如,电子产业链也受益于资本市场的精准扶持。Wind数据显示,截至12月11日,目前已有476家电子领域的公司在A股上市,其中有160家为半导体公司。

事实上,半导体制造环节作为实现全产业链自主可控的关键一环,已获得财税、投融资等多方面支持,相关公司上市也积极利用资本市场平台,不断提升在半导体领域的业务规模和竞争力。

“科技创新已成为驱动经济发展的新引擎。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力表示,以科技创新引领新质生产力发展,聚焦于利用人工智能、大数据等前沿技术,能够推动产业升级和生产效率提升。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,近年来,资本市场不断提升对科技创新企业的支持力度,通过优化发行定价和融资制度等举措,将使得资本市场更加有效地支持科技创新企业,尤其是那些具有突破性技术和市场潜力较大的企业。未来,资本市场将更好地发挥其在服务科技创新和新质生产力发展方面的作用,为我国经济的转型升级和长期发展提供支持。

资金支持加速落地 多地推进存量房收储

■本报记者 张梦逸

为助力商品房去库存、加大保障性住房供给,各地持续推进收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。近期,对存量商品房收储工作的各类资金支持正加速落地。

12月10日,中国邮政储蓄银行湖南省分行为长沙市政府选定的收购主体发放1亿元住房租赁团体购房贷款,期限30年,支持其收购436套存量商品房用作配租型保障性住房。该笔贷款是湖南省首笔收购已建成存量商品房用作保障性住房贷款。

在四川省同样有支持收储工作的住房租赁团体购房贷款落地。12月3日,中国农业发展银行四川省分行成功投放住房租赁团体购房贷款2亿元,用于支持收购乐山市2994套已建成存量商品房用作保障性住房项目建设。

中国人民银行安徽省分行用好保障性住房再贷款政策工具,支持金融机构通过发放保障性住房收购贷款和住房租赁团体购房贷款,有序推进商品房加快去库存。目前,六安舒城县万达公寓项目、亳州蒙城县濮水庄园项目均已获得住房租赁团体购房贷款授信,累计获批额度5.35亿元,且已按合同进度有序放款,后续将按要求申请保障性住房再贷款。

“通过用好住房租赁团体购房贷款等资金支持收购主体开展收储工作,能够盘活存量,消化库存,对市场止跌回稳影响很大。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,目前保障性住房再贷款、专项借款、专项债券等可以为收储工作提供资金的工具都还在落地过程中,各地也在对存量商品房的收储和后续运营模式进行探索。

12月9日召开的中共中央政治局会议提出“稳住楼市股市”。李宇嘉表示,商品房库存的去化是实现“稳住楼市”的关键。政府主导开展存量商品房收储工作将助力消化库存,改善市场供求关系,从而推动房价止跌回稳。

中指研究院政策研究总监陈文静也认为,政府收储存量商品房的去库存效果最为直接,也有利于缓解开发企业的资金压力,同时也有助于市场情绪的恢复及增加保障性住房供给,在“稳住楼市”的背景下,该项政策有望加快落地落实。

在政策与资金的支持下,目前存量商品房收储工作已在部分地区取得成效。以广西为例,据广西壮族自治区住房和城乡建设厅公布的数据,截至11月底,广西已完成协议收购存量商品房用作保障性住房2876套,面积30.13万平方米。

“目前收储工作正在推进过程中,而资金则是推动这项工作的重点。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,用好保障性住房再贷款等工具、加大资金投入将有效推动收储工作。

中国人民银行公布的数据显示,截至9月末,3000亿元保障性住房再贷款余额为162亿元。未来,对存量商品房收储工作的资金支持还有落实空间。

“与存量商品房收储相关的规划调整、后续运营、成本收益核算等工作比较精细,需要各部门加强合作。”李宇嘉表示,考虑到收储房源投入运营后的资金回报率,目前收储阶段的资金成本还可以进一步调降。

(上接A1版)

超千家公司 发布股东回报规划

在监管部门引导下,上市公司更加注重投资者回报,不断提升投资价值。记者根据上市公司公告不完全统计,截至12月11日,今年以来,有1043家上市公司发布了未来三年股东回报规划,制定长效分红机制。未来,上市公司分红稳定性和分红规模有望持续提升。

展望未来,田利辉认为,上市公司一年多次分红将成为常态。A股市场的分红频次和分红规模有所增加,分红的均衡性、及时性、稳定性也有望进一步提升。

韩乾表示,未来也可能出现新的分红方式,以满足不同投资者的需求。投资者在选择投资标的时,应该综合考虑公司的分红历史、行业特性、基本面以及多元化投资策略,以实现长期稳定的投资回报。

五部门联合行动 加快构建中小企业融资促进良好生态

■本报记者 郭冀川

为加快构建中小企业融资促进良好生态,助力中小企业高质量发展,工业和信息化部、财政部、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会等五部门近日联合印发《关于开展“一月一链”中小企业融资促进全国行活动的通知》(以下简称《通知》)。

“一月一链”中小企业融资促进全国行活动以“一月一链 益企融融”为主题,着重面向优质中小企业、产业链关键节点中小企业等重点中小企业群体,发挥“股、贷、保、担”综合融资手段作用,通过组织各类对接活动,引导金融资源更加精准支持链上中小企业。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,此次活动进一步强化政策协同保障,产业部门与金融部门、财政部门之间深化对接合作,加强政策协同、业务联动,及时发现并解决问题,共同推动解决。进一步调动各类金融机构积极性,如鼓励开发适应中小企业特点的审贷模型和专属信贷产品,支持在依法合规、风险可控、商业自主前提下加快“贷款+外部直投”等业务模式落地等。

中小企业由于资产规模小、经营历史短,缺乏足够的数据来支持信用评估,使得金融机构在贷款时往往持审慎态度。同时,由于中小企业与金融机构之间存在信息不对

称的情况,企业缺乏透明的财务报告,使得金融机构难以评估其信用风险。

郑磊进一步表示:“中小企业融资难点主要集中在信用评估不足、信息不对称、抵押物缺乏等方面,导致其融资难度增加,融资成本高昂。通过活动的开展,有利于相关职能部门建立更加完善的中小企业信用体系,通过收集、整合和分析企业信用信息,提高中小企业的信用透明度,降低金融机构的信贷风险。在相关政策支持下,如政策性担保、商业性担保、互助性担保等多种形式的融资担保服务机构有望与中小企业对接。”

在股权融资对接方面,《通知》提出,围绕重点产业链,筛选符合条

件的专精特新中小企业和种子期、初创期成长型中小企业,广泛吸引各类投资机构,邀请本地区政府引导基金参与对接。建立区域性股权市场“专精特新”专板中小企业投融资需求发布平台,线上线下路演平台提高企业融资效率。邀请各类金融机构共同参与,对参加路演企业匹配综合金融服务。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示,中小企业在扩张、研发、市场推广等关键阶段往往需要大量资金,股权融资通过出售企业股权获得资金,能够满足这些长期的、大规模的资金需求。通过股权融资,企业的资本实力得到增强,偿债能力也相应提高,有助

于企业获得更好的信用评级和融资条件。

对于建立区域性股权市场“专精特新”专板中小企业投融资需求发布平台,张翠霞认为,通过该平台,中小企业可以更加便捷地向投资者展示自身的融资需求和潜力,从而吸引更多的投资者关注和投资。这有助于打破传统融资渠道的限制,为中小企业提供更多元化的融资选择。平台上的融资活动往往具有更高的透明度和效率,有助于减少信息不对称和中介费用,从而降低中小企业的融资成本。通过支持中小企业的融资需求,也有助于推动区域经济和产业结构的优化升级。

深交所ETF投资问答

第十期:ETF的指数复制策略与跟踪误差

常见的ETF指数复制策略包括完全复制策略和抽样复制策略。

完全复制策略指按照标的指数成份券及其权重构建基金的投资组合,并根据标的指数成份券及其权重的变动对投资组合进行相应调整。完全复制策略常用于复制成份券流动性较高、成份券数量较少的标的指数,如股票指数。

抽样复制是基于一定原则来抽取标的指数中部分有代表性的成

份券或选择非成份券作为替代,构造与标的指数风险收益特征相似的投资组合,以实现对标指数的跟踪。抽样复制策略一般用于成份券流动性不足、成份券数量过多的标的指数,如债券指数。股票ETF中,抽样复制策略的跟踪效率显著低于完全复制策略的跟踪效率。

ETF的跟踪误差是ETF的收益与标的指数的收益率的偏差,体现了ETF对标的指数的跟踪能力,

也体现基金管理人的管理能力。影响ETF跟踪误差的因素较多,主要包括:指数的抽样复制;成份股公司分红等行为以及成份股停牌和摘牌;基金的费用;基金分红。

一般情况下,要通过日均跟踪偏离度的绝对值和年化跟踪误差两个指标来衡量跟踪误差。ETF的基金合同等法律文件中会约定日均跟踪偏离度的绝对值和年化跟踪误差目标。跟踪偏离度为基金

收益率与基准指数收益率之间的差值。例如,某日基金净值上涨1%,所跟踪的指数上涨0.99%,那么当天的跟踪偏离度为0.01%(1%-0.99%)。年化跟踪误差为跟踪偏离度的年化标准差。在评估对比时,同类指数基金中,跟踪偏离度越小、跟踪误差越小,指数基金的跟踪效果就越好。

一般而言,由于ETF可接近满仓运作,跟踪偏离度、跟踪误差相

