

中国证监会主席吴清:

## 进一步强化资本市场在推动新型工业化中的担当作为

本报记者 吴晓璐

据中国证监会网站2月24日消息,近日,中国证监会主席吴清发表署名文章《充分发挥资本市场功能 更好服务新型工业化》(以下简称“文章”)。

文章指出,“进一步强化资本市场在推动新型工业化中的担当作为”,并从五方面提出具体举措,包括:进一步提升多层次资本市场的服务覆盖面和精准度;持续完善资本市场制度,增强对新质生产力的包容性适配性;支持上市公司通过并购重组转型升级;促进长期资金入市;壮大耐心资本;持续改善资本市场生态。

### 服务新型工业化

文章指出,资本市场发展与推进新型工业化紧密相连、相辅相成。多层次资本市场是推进新型工业化的强大动力;新型工业化是资本

市场高质量发展的重要保障和原动力。

资本市场要服务新型工业化作为推动新质生产力重要内容,要坚定不移走中国特色金融发展之路,把资本市场一般规律同中国国情相相结合,深刻把握新时代推进新型工业化的基本原则。一是坚持党对资本市场的集中统一领导,二是坚持维护市场稳定,三是坚持深化关键制度改革,四是坚持问题导向,五是坚持系统思维。

文章指出,准确把握资本市场支持新型工业化的途径和要求,一是要深刻把握以科技创新引领新型工业化,二是要深刻把握新型工业化的数字化、智能化、绿色化融合发展方向,三是要深刻把握培育壮大科技领军企业和链主型龙头企业作为新型工业化的重要抓手。

中国证监会加大改革创新力度,持续健全资本市场功能,大力引导要素资源向新质生产力集聚,不断完善支持新型工业化的监管体系

和市场生态,以科技创新助推新型工业化发展。2024年以来,在落实新“国九条”,形成资本市场“1+N”政策体系过程中,将服务创新驱动发展战略、促进新质生产力发展作为重要任务。

具体来看,一是健全资本市场支持新质生产力发展的政策体系。资本市场将推动新质生产力发展作为服务的重中之重,不断完善支持新质生产力发展的政策体系。二是完善优化企业上市、挂牌融资和并购重组的制度和机制。三是充分发挥私募股权创投基金对战略性新兴产业和科创企业的支持作用。四是充分发挥债券市场对新型工业化的支持作用。五是境外上市服务有效提升各类新技术新产业新业态企业的融资效率。六是积极发挥期货市场支持新型工业化的支持作用。七是积极引导证券公司、基金公司支持科技创新。

### 助力建设现代化产业体系

文章指出,下一步,中国证监会将继续深

入贯彻落实党的二十届三中全会精神,紧紧围绕加快建设安全、规范、透明、有活力、有韧性的资本市场这一总目标,扎实做好金融“五篇大文章”,充分发挥市场功能,激发市场活力,进一步体现资本市场在推动新型工业化中的担当作为,助力建设现代化产业体系,为全面推进强国建设和民族复兴、实现中国式现代化贡献更大力量。

一是进一步提升多层次资本市场的服务覆盖面和精准度。深入研究相关企业的特点、发展规律及其在投融资、激励约束、公司治理等方面的需求,有针对性地丰富资本市场的工具、产品和服务。健全多层次资本市场体系,发挥股债期市场协同效应。优先支持开展关键核心技术攻关的科技型企业股债融资、并购重组,提升服务新质生产力发展质效。

二是持续完善资本市场制度,增强对新质生产力的包容性适配性。(下转A2版)

### 今日导读

打出政策“组合拳”  
促进粮食等农产品价格企稳回升  
A2版

地方政策再加码  
为人形机器人产业高质量发展蓄力  
A3版

1月份券商ETF业务“战报”揭晓:  
头部机构抢规模 中小机构拼特色  
B1版

在岸、离岸人民币对美元汇率  
盘中双双升破7.23

本报记者 刘琪

2月24日,在岸及离岸人民币对美元汇率盘中双双升破7.23。Wind数据显示,在岸人民币对美元汇率盘中最高升至7.2278,为去年12月2日以来新高;离岸人民币对美元汇率盘中最高触及7.2257,创去年11月20日以来新高。截至2月24日17时,在岸及离岸人民币对美元汇率年初以来分别上涨0.74%、1.27%。

对于近期人民币对美元汇率的走势,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,近期美元指数波动下行,这导致包括人民币在内的主要非美货币出现一定程度的被动升值。另外,春节以来国内消费平稳,也对人民币汇率形成一定支撑。

Wind数据显示,截至2月24日17时,美元指数报106.5134,今年以来下跌1.81%。

展望未来,王青认为,短期美元走势仍是影响人民币汇率的主要因素,预计未来一段时间美元指数还将处于大幅波动状态,这意味着人民币等非美货币对美元的宽幅波动过程也将延续一段时间。

“今年以来,人民币升值幅度相对平缓,CFETS(中国外汇交易中心)等三大一篮子人民币汇率指数中有所下降,显示人民币贬值压力正在逐步释放,这也为后期人民币汇率积累更强韧性。”王青认为,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,并不意味着人民币对美元汇价要保持基本不变,或固守某个具体价位,而是指CFETS等三大一篮子人民币汇率指数保持基本稳定,并与经济基本面变化相适应。年内来看,着眼于有效应对外部经贸环境变化,人民币汇率弹性趋于加大,但会持续在合理均衡水平附近双向波动。

从中长期来看,中国银行研究院高级研究员王有鑫对《证券日报》记者表示,人民币汇率有基础有条件在合理均衡水平上保持基本稳定。一方面,中国经济具有巨大的发展韧性和潜力,长期向好的基本面没有改变。随着国内增量政策的持续发力和经济结构不断优化,人民币汇率将得到有力支撑。另一方面,以机器人、新能源汽车等为代表的新一代产业和新兴科技快速发展,并在上下游产业链和消费场景中得到广泛运用,有力地推动了新质生产力的形成和发展,将推动我国经济增长高质量发展。此外,我国外汇管理部门拥有丰富的汇率管理工具和空间,能够灵活应对市场变化,保持汇率基本稳定。

## 市场需求高涨 企业ABS发行数量与规模均显著增长

本报记者 田鹏

在政策支持与市场需求的共同推动下,企业资产支持证券(ABS)正成为企业盘活存量资产、优化融资结构的优选工具。今年以来,企业ABS发行数量与规模均显著增长。据Wind资讯数据统计(全文数据来源),截至2月24日(以起息日计),年内共有154只企业ABS在交易所债券市场发行,发行规模合计达1266.03亿元,发行数量及规模分别同比增长36.28%和48.16%。

东方金诚结构融资部执行总监张文玲在接受《证券日报》记者采访时表示,当前企业ABS的快速发展符合预期。具体来看,政策方面,监管部门持续通过优化审批流程、降低准入门槛等措施,提升对企业ABS的支持力度;市场需求方面,企业对优化财务结构、提升资产流动性和多元化融资的需求不断增长,尤其在消费金融、绿色低碳等领域,ABS需求将进一步扩大;此外,金融科技创新,提升了资产证券化的效率和透明度,降低了成本,为市场长期发展提供了支持。

### 愈发受到市场青睐

据悉,企业ABS是我国资产支持证券市场的重要组成部分,与信贷ABS、ABN(资产支持票据)及公募REITs共同构成了多元化的资产证券化产品体系。其中,企业ABS凭借着风险隔离、资产类型广泛、融资成本较低和市场流动性较强等优势,愈发成为企业融资的重要选择之一。

数据显示,上述154只企业ABS产品涉及102家公司,其中有22家公司年内发行企业ABS产品两次及以上。值得一提的是,声赫(深圳)商业保理有限公司年内14次发行相关产品,合计发行规模达76.75亿元。

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,企业ABS产品通过设立特殊目的载体(SPV),实现了与发起人其他资产的风险隔离,有效降低了投资者的风险。此外,企业ABS产品的分层结构设计为投资者提供了额外保障,劣后级为优先级提供安全垫,同时结合差额补偿人、第三方担保等外部增信安排,进一步增强了企业



ABS的偿债保障能力。企业ABS通常能够以较低利率融资,对原始权益人而言,这是一种成本较低且高效的融资方式。

除了风险隔离的优势外,资产类型广泛也是企业ABS产品受到青睐的重要原因。在张文玲看来,从企业融资角度来看,广泛的资产类型为企业盘活存量资产、拓宽融资渠道提供了更多可能性;从投资者角度来看,覆盖融资租赁、消费金融等多个类型的底层基础资产提高了投资分散度,有效降低单一主体违约带来的损失,从而帮助投资者更好地控制投资风险。

数据显示,上述154只企业ABS产品涵盖了供应链应付账款(20.2%)、融资租赁债权(19.6%)、银行/互联网消费贷款(16.5%)、一般小额贷款债权(12.8%)等14类基础资产类型。

田利辉表示,随着金融市场愈发成熟及投资者对多元化投资工具需求的增强,企业

ABS未来会显现出创新产品涌现、市场规模扩大、行业覆盖更广等三大趋势。

### 更好服务实体经济

今年以来,监管部门也多次发声,强调企业ABS产品在服务实体经济方面的重要作用。

例如,中国证监会于2月7日发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出,“支持符合条件的绿色产业企业发行上市、融资并购及发行绿色债券、绿色资产支持证券”;2月17日,中国证监会召开党委会时也提出,“要做好民营企业股债融资支持”。

然而,在实际使用企业ABS产品的过程中,仍存在一定的风险挑战。张文玲表示,资产证券化面临的主要风险包括信用风险、流动性风险和利率风险。具体来看,信用风险主要体现在经济下行期,企业和个人的财

务状况可能恶化,导致基础资产违约率上升,进而影响企业ABS的兑付能力;流动性风险则源于企业ABS二级市场交易活跃度较低,投资者群体有限以及交易结构复杂,投资者在需要变现时可能难以迅速找到合适的买家,从而面临流动性压力。此外,利率风险表现为市场利率下行时,发行人可能提前赎回产品,导致投资者面临再投资风险。

为了更好地发挥企业ABS在服务实体经济中的作用,并推动市场健康发展,田利辉建议,首先,原始权益人和发行机构需要加强对基础资产的风险评估和管理,确保基础资产的质量;其次,投资者应构建多元化的投资组合,分散风险,降低单一ABS产品对整体投资组合的影响;再次,监管层需要加强信息披露和监管力度,提高市场透明度,让投资者更好地了解ABS产品的风险和收益特征;最后,要着力提高市场流动性。

## 创投基金要在科技浪潮中发挥更大作用

邢萌

近段时间,我国科技公司备受全球科技领域关注,杭州“六小龙”声名鹊起。其中,杭州宇树科技有限公司、杭州云深处科技有限公司等四家公司背后都活跃着创业投资基金的身影。

发展创业投资是促进科技、产业、金融良性循环的重要举措,近年来,党中央、国务院高度重视发展创业投资。2024年12月份召开的中央经济工作会议强调,健全多层次金融服务体系,壮大耐心资本,更大力度吸引社会资本参与创业投资,梯度培育创新型企业。同年6月份,国务院办公厅发布的《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》明确提出,丰富创业投资基金产品类型。实施符合创业投资基金特点的差异化

监管。优化创业投资基金退出政策。

从本质上来看,创投基金高度匹配科创企业的成长特征,二者相互成就。处于种子期、初创期和成长期的科技型企业,往往具有投入大、回报周期长、风险高等特点。创投基金则由专业投资者操盘,具有较高的风险承受能力,着眼于长期投资回报,能够满足其融资需求。一方面,创投基金既能为科创企业提供雄厚的资金支持,也能为企业联通上下游产业链资源,还能在战略规划、运营管理等方面为企业量身定做方案,推动其快速增长;另一方面,科创企业则为创投基金提前布局新兴产业、未来产业提供投资机会,还可以给创投基金带来高额投资回报。

进一步来看,创投基金在科技浪潮中扮演

着至关重要的角色,有望吸引更多资源投入到科技创新领域,加速科技成果从实验室向市场转化进程,带动传统产业转型升级,促进新兴产业发展壮大,提升产业的整体竞争力,促进科技、产业、金融良性循环。

放眼全球,科技创新已成为国际竞争的核心领域,抢占科技制高点的竞争日趋激烈。在这种形势下,创投基金能够助力科创企业发展,推动关键核心技术研发,培育战略性新兴产业,有助于我国增强创新能力、提升科技竞争力,在全球竞争中占据有利位置。

目前,创投基金也迎来了难得的发展窗口期。其一,市场生态不断优化。政策文件不断出台,大力鼓励创业投资发展,疏通“募投管退”各环节存在的堵点卡点。其二,“朋友圈”

持续扩容。越来越多的央企发起设立创投基金,险企、金融资产投资公司等大手笔投资创投基金更是屡见不鲜。其三,创新型企业层出不穷,为创投基金提供潜在高回报机遇。

当前,我国创投基金的规模已达到3.36万亿元,为科技创新源源不断地输送着金融活水,助力科创企业加速实现技术突破。站在这个时间节点上,我们由衷地期待创投基金在科技浪潮中发挥更大作用,投出更多“小龙”,投出更多硬科技,加快推进我国高水平科技自立自强。

### 今日视点

更多精彩内容,请见——

### 证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编:于南青 编:刘慧 制作:董春云  
本期校对:郑源源 美:王琳