

中国人民银行货币政策委员会2025年第一季度例会:

## 研究创设新的结构性货币政策工具

■本报记者 韩昱

3月21日,中国人民银行发布消息,中国人民银行货币政策委员会2025年第一季度(总第108次)例会于3月18日召开。

会议认为,今年以来宏观调控力度加大,金融市场总体运行稳定。

会议分析了国内外经济金融形势,提出当前外部环境更趋复杂严峻,世界经济增长动能不强,主要经济体经济表现有所分化,通胀走势和货币政策调整不确定性上升。我国经济运行总体平稳、稳中有进,高质量发展扎实推进,但仍

面临国内需求不足、风险隐患较多等困难和挑战。要实施适度宽松的货币政策,加强逆周期调节,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,加大货币财政政策协同配合,保持经济稳定增长和物价处于合理水平。

会议研究了下一阶段货币政策主要思路,建议加大货币政策调控强度,提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机降准降息。保持流动性充裕,引导金融机构加大货币信贷投放力度,使社会融资规模、货币供应量增长同

经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导,完善市场化利率形成传导机制,发挥市场利率定价自律机制作用,加强利率政策执行和监督。推动社会综合融资成本下降。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况,关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制,提高资金使用效率,防范资金空转。增强外汇市场韧性,稳定市场预期,加强市场管理,坚决对市场顺周期行为进行纠正,坚决对扰乱市场秩序行为进行处置,坚决防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议研究了深化金融供给侧结构性改革相关工作,提出要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用,推动中小银行聚焦主责主业,支持银行补充资本,共同维护金融市场的稳定发展。有效落实好各类结构性货币政策工具,做好金融“五篇大文章”,继续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。优化科技创新和技术改造再贷款政策,研究创设新的结构性货币政策工具,重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购

增持再贷款,探索常态化的制度安排,维护资本市场稳定。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务,充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用,进一步打通中小微企业融资的堵点和卡点。着力推动已出台金融政策措施落地见效,加大存量商品房和存量土地盘活力度,推动房地产市场止跌回稳,完善房地产金融基础性制度,助力构建房地产发展新模式。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。切实推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

## 证监会: \*ST普利重大财务造假触及重大违法强制退市情形

本报讯(记者吴晓璐)3月21日,证监会对深圳证券交易所创业板上市公司海南普利制药股份有限公司(以下简称\*ST普利,300630)依法从严作出行政处罚。\*ST普利2021年、2022年年度报告存在重大虚假记载,连续两年虚增利润总额合计5亿元以上且占比超过50%,触及重大违法强制退市情形。当天,深交所将对\*ST普利依规启动股票终止上市程序。

证监会表示,对于存在严重财务造假的上市公司及相关责任主体,行政处罚、强制退市并非终点,证监会还将会同有关部门推进实施全方位、立体化追债。对于可能涉及的犯罪线索,也将坚持应移尽移的工作原则,严格按照《刑法》《最高人民法院关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定(二)》的规定移送公安机关。

对于因上市公司财务造假承受损失的合格投资者,中证中小投资者服务中心将积极发挥专业作用,综合运用支持诉讼、示范判决、专业调解、代表人诉讼等方式依法帮助投资者维权,维护投资者合法权益。同时,证监会也将对相关中介机构的执业行为进行调查。

聚焦·上市公司提质

“提质增效重回报”专项行动倡议发布一周年——

## 超1200家沪市公司绘制行动蓝图 多维度发力成效初显

■本报记者 田鹏

3月22日,“提质增效重回报”专项行动倡议发布一周年。

回溯一年前,上海证券交易所(以下简称“上交所”)秉持推动资本市场高质量发展的决心,以“自愿、公开、务实”为原则,向全体沪市公司郑重发出这一倡议,号召各企业积极投身专项行动,通过多元举措全面提升经营质量与盈利能力,大力发展新质生产力,增强公司投资价值,切实做到真心实意回馈投资者。

一年时光见证了倡议的强大号召力,沪市上市公司一呼百应,超过1200家公司积极响应并推出相关方案,数量占沪市上市公司总量五成以上,覆盖市值约达39万亿元。从成果反馈来看,这些公司在提质增效之路上已迈出坚实步伐,在经营能力、治理水平、回报能力及投资价值等多维度均实现显著提升。

上交所相关负责人表示,制定发布“提质增效重回报”行动方案只是第一步,方案的落实落地、落地见效更重要。希望上市公司牢固树立以投资者为本的理念,强化方案实施,持续评估完善,切实提高经营质效、治理质效、信息披露和回报投资者质效,真正成为实体经济和资本市场高质量发展的“排头兵”。

## 一呼百应显担当 提质增效启新程

一年前,上交所倡议全体沪市公司进一步从提升经营质量、增加投资者回报、加快发展新质生产力及压实“关键少数”责任等六个方面,综合性、系统性、针对性地推出可落地、可操作、可检验的具体举措,标志着“提质增效重回报”专项行动的顺利启航。

倡议一经发出,沪市公司积极响应。上交所倡议发布以来,近四成公司明确募投项目年度预计目标和推进计划,超60家公司明确2024年度研发投入强度,投入方向,超40家公司披露年度拟新申请专利计划,超六成公司表示将建立投资者意见征询和反馈机制,近九成公司明确投资者沟通形式及次数等。

另据Wind资讯数据统计,截至目前,已有超1200家公司参与到专项行动当中,科创50、科创100指数成份股公司实现全覆盖,上证180、上证380指数沪市成份股

公司覆盖超八成。

谈及积极参与专项行动的初衷时,西安炬光科技股份有限公司董事长刘兴胜表示:“作为上市公司,我们深知自身肩负着回报投资者、服务社会的重任,我们将坚定不移地推进提质增效,只有不断提高自身质量,才能赢得市场的长期信任和支持!”

“提质增效重回报”专项行动倡议为相关公司提供了明确的方向,沪市公司纷纷结合所在行业实际情况,量身定制提质增效“路线图”。在此过程中,越来越多的公司开始从仅关注发展规模,向更多关注创新能力和经营效率转变。

紫金矿业董事长陈景河表示,将坚持战略性矿产资源优先和矿业为主导的发展战略,激发科技创新核心竞争力,提高全要素生产率,培育和塑造矿业行业新质生产力发展的新动能、新优势,以机械化、自动化、智能化和数字化信息化为矿业这一传统产业赋能,实现资源、产能和效益的显著提升,为社会和投资者创造更大的价值。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,“提质增效重回报”专项行动的创新性举措体现在重视科技创新以提升上市公司质量、完善股东回报机制保障投资者权益、强化“关键少数”责任推动公司高效运转。这些举措不仅提升公司价值,重塑“质量+回报”市场生态,还进一步夯实实体经济根基,加速中国资本市场从“跟随”到“引领”的国际化跨越。

## 千帆竞发结硕果 稳中求进见真章

一年来,在“提质增效重回报”方案引领下,相关公司在提质增效方面取得了阶段性成效。

以科创板相关公司为例,近四成公司明确募投项目年度预计目标和推进计划,超60家公司明确2024年度研发投入强度,投入方向,超40家公司披露年度拟新申请专利计划,超六成公司表示将建立投资者意见征询和反馈机制,近九成公司明确投资者沟通形式及次数等。

另据Wind资讯数据统计,截至目前,共有457家沪市公司披露了“提质增效重回报”行动方案的

据Wind资讯数据统计

截至目前,已有超1200家公司参与到专项行动当中,科创50、科创100指数成份股公司实现全覆盖,上证180、上证380指数沪市成份股公司覆盖超八成



评估报告。从相关报告内容来看,有关公司在经营质量、回报能力、产品竞争力、投资者沟通、公司运作等方面均实现了较大提升。

例如,在经营质量方面,中国石化上海石油化工股份有限公司称,公司全面技术改造和提质升级项目完成纳规,稳步推进;在回报能力方面,景津装备股份有限公司称,2024年12月份,公司完成了2024年前三季度权益分派工作,向全体股东合计派发现金红利3.89亿元;在产品竞争力方面,南京钢铁股份有限公司称,2024年,公司完成24项新产品新技术鉴定和科技成果评价,全部达到国际先进及以上水平,进一步夯实公司在高端板材领域的领先地位和市场竞争能力……

伴随相关公司提质增效成果持续彰显,沪市迎来了一系列积极且深刻的变化。比如,回报投资者氛围愈加浓厚,越来越多的公司在提升自身经营效益后,积极践行回报股东的理念。数据显示,超300家公司发布中期分红方案。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,专项行动有效提升了沪市公司的整体质量和市场竞争力,优化了市场结构,增强了市场的内在稳定性。同时,通过提

升投资者回报能力和水平,丰富投资者回报手段,有效保护了投资者尤其是中小投资者的合法权益,增强了投资者信心。

## 久久为功谋长远 蹄疾步稳向未来

专项行动的影响力不断扩大,“提质增效重回报”的理念正在沪市形成,上市公司提高质量、加强投资者沟通、增强投资者回报的意识明显提升,这都将进一步巩固和增强资本市场的内生稳定性。

不过,提质增效重回报是一项长期性、系统性的专项行动。因此,相关各方需持续发力,构建长效机制。

为推动专项行动常态化、长效化开展,提高上市公司参与专项行动的积极性,便利上市公司2025年度行动方案的编制、实施和后续评估,上交所近日向全体沪市公司发布《专项行动一本通》。

《专项行动一本通》结合一年来的实践,总结上市公司的做法和经验,对专项行动的内容和要求做出进一步明确,并从提升经营质量、加快发展新质生产力、完善公司治理、强化“关键少数”责任、提升投资者回报、加强投资者沟通六方面,提出25类典型举措,在每类举措下提供编写指导、典型指标、示范案例,供公司

参考借鉴。

此外,上市公司自身要将这一理念融入企业战略核心。在田利辉看来,相关企业要不断优化内部管理流程,持续加大科技创新投入,保持对新质生产力培育的热情与专注,让科技创新成为企业提质增效的不竭动力。在股东回报方面,要依据企业经营状况与发展规划,不断优化分红策略,持续提升投资者回报水平。

据Wind资讯数据统计,截至目前,已有69家沪市公司披露了2025年度“提质增效重回报”行动方案,纷纷表示将继续多方面发力践行这一理念。

比如,深圳市景旺电子股份有限公司表示,2025年,公司将在稳健经营的前提下,结合行业趋势、企业发展规划及经营发展资金需求等实际情况,进一步完善分红决策机制,制定科学、合理、稳定的利润分配方案,以确保利润分配政策的连续性和稳定性。

展望未来,宋向清表示,随着“提质增效重回报”专项行动持续推进,不仅会提升资本市场韧性,营造良好的投资者回报氛围,更为实体经济注入活力。尤为关键的是,它将全方位助力我国资本市场国际化进程,吸引国际资本,接轨国际规则,深化国际合作,实现资本市场与企业发展的双赢。

## 上交所制定新一轮《三年行动计划》更加注重五方面工作

本报讯(记者田鹏)为进一步贯彻中央经济工作会议、中央金融工作会议精神,落实国务院《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,在中国证监会指导下,近日上海证券交易所(以下简称“上交所”)制定完成新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》(以下简称《三年行动计划》)。与上一轮计划相比,更加注重以下方面工作:

一是更加强调严监管,协同推进财务造假综合惩防工作。财务造假是资本市场毒瘤,是严重影响提高上市公司质量的顽瘴痼疾。《三年行动计划》坚持问题导向,聚焦制约当前打假防假工作质效的薄弱环节,明确提出要全面落

实资本市场财务造假综合惩防工作意见,进一步提升财务造假线索发现能力,打通发行审核、持续监管、现场检查、会计监管等环节信息通道。加强科技赋能,用好用人工智能等技术手段。在严惩财务造假的同时,一体打击资金占用、违规担保、违规减持等行为。

二是更加聚焦投资价值,推动上市公司持续增强投资者回报。上市公司质量是投资价值的根基,上市公司质量突出体现在给投资者的回报上。《三年行动计划》紧扣投资价值这一关键,提出推动“提质增效重回报”专项行动走深走实,压实上市公司市值管理主体责任,引导现金分红与回购增持,推动上市公司提升回

报投资者的意识和能力。发挥资本市场并购重组主渠道作用,加强ESG生态体系建设,完善退市实施机制,吸引中长期资金入市。

三是更加突出主体责任,发挥公司治理在提升质量中的作用。有效的公司治理是支撑上市公司健康发展的坚实基础,也是提高上市公司质量的内在要求。《三年行动计划》以公司治理为抓手,一方面,协同落实独立董事制度改革,引导审计委员会强化财会监督作用,引导各类股东积极参与公司治理,稳步扩大股东会“一键通”投票覆盖面,激发提高公司质量的内生动力;另一方面,加强对控股股东、实际控制人行为的规范约束,严惩重大违规行为,筑牢提高公司质量

的机制保障。

四是更加有效汇聚合力,加快构建适应高质量发展要求的市场生态。推动上市公司提高质量是一项复杂的系统性工程,需要上市公司、监管机构、市场参与各方凝聚共识,同向发力。《三年行动计划》坚持系统观念,提出大幅提高走访调研上市公司覆盖面,主动加强与地方政府信息沟通,与有关部门加强联合监管执法,协助新闻媒体和社会公众积极参与社会监督。

五是更加积极主动作为,为高质量发展提供全方位服务。推动提高上市公司质量,是资本市场服务实体经济应有之义。《三年行动计划》落实落地,上交所将发挥大盘蓝筹集聚、硬科技领先

和“股、债、基、衍、公募REITs”多产品支撑优势,提升监管服务能力,创新债券融资品种,丰富指数产品体系,支持上市公司积极运用并购重组、再融资、科技创新债券、绿色债券等方式,加快传统产业转型升级和新兴产业培育壮大,推动上市公司提质增效。

上交所表示,下一步,将在中国证监会指导下,落实好《三年行动计划》具体工作安排,与市场各方问题共答,力争再经过三年的努力,在沪市进一步扩大主动服务国家改革发展大局,经营业绩长期向好,科技创新能力突出,真金白银回报投资者,积极履行社会责任,体现高质量发展要求的上市公司群体。

## 中国结算连发三文

## 进一步支持中小民营企业债券融资

■本报记者 毛艺融

民营企业债券融资利好消息来了。3月21日,中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)官网连发三条通知和办法,针对此前市场热议的试点开展信用债ETF回购、进一步拓宽受信用保护债券回购范围、暂免部分债券登记结算费用等,推出具体支持举措,进一步支持中小民营企业债券融资,吸引更多中长期资金入市,提升市场整体信心。

## 试点开展信用债ETF回购

《关于信用债券交易型开放式指数基金产品试点开展通质押式回购业务有关事项的通知》(以下简称《通知》)明确,允许符合一定条件的信用债ETF产品试点开展交易所债券通质押式回购业务,明确了资格标准、申请与受理程序及持续期管理要求等事项。

据悉,这是自2013年开展政府债ETF回购创新后,中国结算积极推进基金产品回购试点的新举措。

市场人士认为,此举满足了市场对信用债ETF入库开展回购交易的需要,有助于提高信用债ETF产品的流动性,吸引力和交易活跃度,推动交易所债券二级市场建设,有助于支持交易所信用债市场建设,吸引长期资金入市,支持更多企业主体债券发行融资,降低发行融资成本,更好发挥交易所信用债券市场服务实体经济、服务科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”、服务中小民营企业的功能作用。

中国结算表示,下一步,将稳妥做好信用债ETF入库及持续期管理相关工作,积极优化市场服务与业务管理,支持交易所信用债ETF产品和债券市场高质量发展。

## 拓宽受信用保护债券回购主体范围

根据中国结算修订发布的《中国证券登记结算有限责任公司受信用保护债券质押式回购管理暂行办法》,适当放宽开展受信用保护回购业务的发行人主体评级要求。

这是受信用保护回购业务于2021年正式向市场推出、并于2022年适当放宽相关科创债券、民企债券发行人主体评级要求之后,再次放宽受信用保护回购担保品范围至主体AA级债券,以更好满足更广大中小民营企业债券回购需求。

市场人士认为,相关举措促进了交易所信用保护工具发展,切实发挥了交易所债券回购市场便利、高效的优点,进一步便利发行人债券融资。

受信用保护回购业务推出以来,截至目前已有11家大型证券公司和信用增进公司申请成为合格创设机构,有力支持了60多家企业发行超过1000亿元的债券融资,切实发挥信用保护工具便利中小民营企业债券融资、服务支持实体经济的作用。

中国结算表示,下一步,将继续深入贯彻党中央、国务院关于金融支持民营企业发展的决策部署,在证监会的统筹指导下,积极研究完善受信用保护回购业务,持续做好受信用保护回购业务服务保障工作,进一步发挥好受信用保护回购服务实体经济的支持作用,与证券交易所等相关各方通力合作,形成合力,不断健全交易所债券市场制度建设,为民营企业、中小企业健康发展营造良好便利的融资环境,更好服务国家战略和经济社会发展全局。

## 暂免部分债券登记结算费用

《中国结算关于暂免收取部分债券登记结算费用的通知》明确,自2025年5月1日起至2026年12月31日暂免收取绿色公司债券、科技创新公司债券发行人服务费,并继续暂免收取民营企业公司债券发行人服务费及债券结算费。

近年来,为贯彻落实党中央、国务院关于减税降费的决策部署,在证监会的统筹指导下,中国结算聚焦服务金融“五篇大文章”,紧扣服务实体经济、民营企业高质量发展目标,陆续实施多项债券发行人降费措施,包括已连续3年减免民营企业公司债券发行人服务费、减免受新冠疫情严重影响的多地区债券发行人服务费等。

市场人士认为,此次扩大暂免相关债券发行人服务范围,有利于进一步降低债券发行人融资成本,发挥金融对科技创新、绿色低碳和民营企业融资的支持作用;继续暂免债券结算费,降低市场交易成本,有利于提高市场活力,更好发挥交易所债券市场功能。

中国结算表示,下一步,将在证监会的统筹部署下,进一步提升金融基础设施的服务能力和水平,持续加强对科技金融、绿色金融和民营企业的支持力度,持续加强交易所债券二级市场建设,助力交易所债券市场高质量发展。