

中国证监会主席吴清：

# 全力巩固市场回稳向好势头 大力推动中长期资金入市

■本报记者 吴晓璐

5月7日，中国证监会主席吴清在国新办新闻发布会上介绍了资本市场市场稳预期三方面举措，即全力巩固市场回稳向好势头，突出服务新质生产力发展这个重要着力点，大力推动中长期资金入市。

## 深化科创板、创业板改革政策措施 近期将出台

4月25日召开的中共中央政治局会议强调，要“持续稳定和活跃资本市场”。吴清表示，证监会将全力抓好贯彻落实，坚持“两强两严”，坚定不移办好自已的事，既努力在市

场运行上体现“稳”，同时在激发市场活力、强化市场功能上体现“进”。

一是全力巩固市场回稳向好势头。强化市场监测和风险综合研判，动态完善应对各类外部风险冲击的工作预案，全力支持中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用，中央汇金公司在前方进行强有力操作，中国人民银行作为后盾，这是全世界最有力有效模式之一。配合中国人民银行健全支持资本市场货币政策工具长效机制，更好发挥市场各参与方的稳市功能。

二是突出服务新质生产力发展这个重要着力点。重点抓好几件事：第一，近期将出台深化科创板、创业板改革政策措施，择机发布，在市场层次、审核机制、投资者保护等方面进一步增强制度包容性、适应性，同时尽快

推动典型案例落地。第二，抓紧发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》和相关监管指引，更好发挥资本市场并购重组主渠道作用。第三，大力发展科技创新债券，优化发行注册流程，完善增信支持，为科创企业提供全方位、“接力式”的金融服务。

三是大力推动中长期资金入市。在引导上市公司完善治理、改善绩效，持续提升投资者回报的同时，更大力度“引长钱”，协同各方持续提升各类中长期资金入市规模和占比，抓紧印发和落实《推动公募基金高质量发展行动方案》，也更好体现基金管理人、投资者同甘共苦、共同发展、相互成就，努力形成“回报增—资金进—市场稳”的良性循环。

“股市稳定关乎经济社会大局，关乎亿万

投资者切身利益。”吴清表示，“对于资本市场，我们的底气和信心主要来自四个方面：一是党中央、国务院的坚强领导和维护市场稳定的坚定决心、有力部署。二是资本市场‘1+N’政策体系的落地实施，推动市场内在结构发生了积极而深刻的变化，投融资协调的市场生态正加快形成。三是A股市场‘科技叙事’逻辑越来越清晰，集聚效应日益明显，新质生产力发展的巨大潜力也将伴随着经济高质量发展越来越显现，科技创新和产业创新深度融合，将为资本市场提供更多有价值的源头活水。四是A股市场估值水平实际上被业界认为是仍处于相对低位。在全球市场面临不稳定因素明显增多的环境下，中国资产的配置价值和吸引力在持续提升。”（下转A2版）

# 证监会出台25条举措推动公募基金高质量发展 引导行业从“重规模”向“重回报”转型

■本报记者 吴晓璐

5月7日，证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》（以下简称“行动方案”）。行动方案从优化基金运营模式、完善考核评价制度、大力发展权益类基金、守牢风险底线、强化监管执法、促进高质量发展等六方面，提出了25条改革措施，回应市场和社会关切，探索建立适合中国国情、市情的公募基金发展新模式，着力引导行业机构努力实现从“重规模”向“重回报”转型，形成行业高质量发展的“拐点”，加快建设一流投资机构。

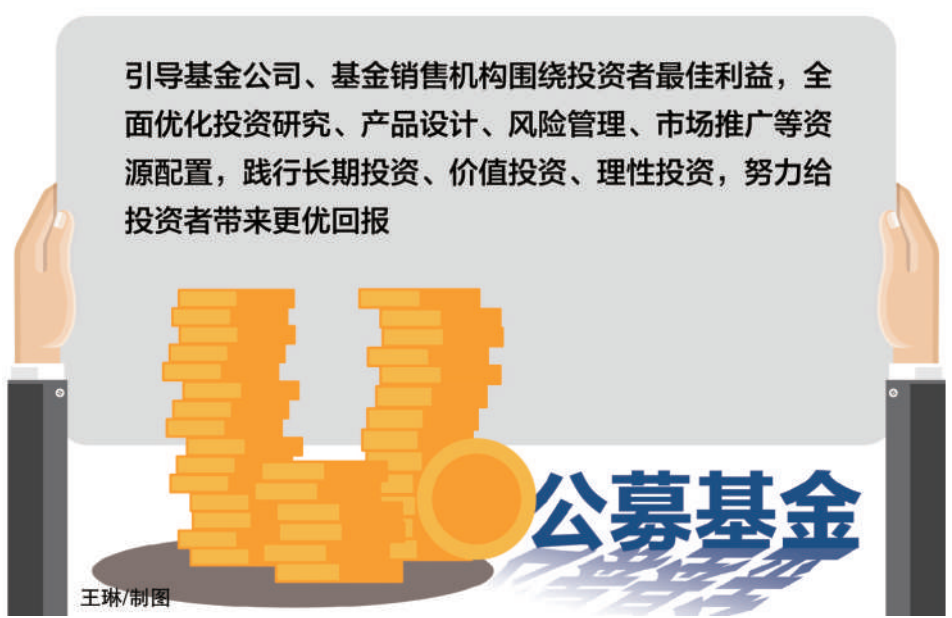
业内人士表示，这25条改革措施，既涉及行业机构内部产品设计、投资运作、市场推广、绩效考核等方面制度机制的改革调整，也涉及行政监管、行业自律等方面制度机制的优化完善。总的来看，行动方案通过完善长效机制机制，强化激励约束作用，督促、引导基金公司、基金销售机构等行业机构回归初心使命，努力提升投资者获得感。

## 强化业绩比较基准的约束作用

行动方案优化主动管理权益类基金收费模式。对主动管理权益类基金，推行与基金业绩表现挂钩的浮动管理费收取模式，对于符合一定持有期要求的投资者，根据其持有期间产品业绩表现适用差异化的管理费。业绩明显低于比较基准的，须少收管理费，有力扭转基金公司“旱涝保收”的现象。

对主动管理权益类基金推行浮动管理费，是本次公募基金改革的一个积极探索。记者从业内人士处了解到，在实施路径上，监管部门将采取新老划断方式，对于存量产品暂不做强制要求，并区分头部机构和中小机构，分阶段推进；要求头部机构在接下来这一年里，新注册的主动权益类基金的60%应采取上述浮动费率安排，并欢迎外资机构、中小机构积极参与。试行一年后，将根据产品运作、市场情况及时开展系统评估。目前，已有20余家机构做好申报发行新产品的准备工作，新产品预计将会很快推出，其他行业机构也将准备就绪后陆续推出。

对于业绩比较基准，业内人士表示，这相



当于基金投资的“锚”和“尺”，是基金公司根据产品类型、投资策略等因素选择的参考标准。其中，“锚”的作用主要表现为明晰投资风格，约束投资行为，防止基金产品在投资运作过程中，大幅偏离产品名称和定位；“尺”的作用主要表现为衡量基金是否跑赢市场，并据此对基金公司高管和基金经理进行考核。

“强化业绩比较基准的约束作用在本次公募基金改革中发挥着较为关键的作用，既关系到新的浮动管理费产品的整体架构，也关系到基金公司、高管及基金经理的绩效考核与薪酬激励。”上述业内人士进一步解释称。

据记者了解，下一步，监管部门一方面将尽快出台公募基金业绩比较基准监管指引，同步建立公募基金业绩比较基准库，明确业绩比较基准的设置、修改、披露、持续评估及纠偏机制；针对存量主动管理权益类基金，指导基金公司逐步有序地进行调整。另一方面，监管部门将强化业绩比较基准对结果的运用。在基金公司绩效考核、监管分类评价、第三方评价评优等考核评价机制中，都将更为关注和考察产品业绩偏离基准的情况，使评价评优结果体现“奖优罚劣”，督促基金公司和基金经理严守投资纪律，也为投资者

带来更好的体验。

## 强化基金公司 与投资者利益绑定

目前，基金公司股东单位对基金公司高管的考核以及基金公司内部对基金经理的考核，以管理规模、收入利润、行业相对排名等指标为主，直接反映投资者盈亏的考核指标较少、权重占比低，利益绑定不紧密。

对此，行动方案提出完善行业考核评价制度，强化基金公司 与投资者的利益绑定。具体来看，主要有三方面：一是全面建立以基金投资收益为核心的行业考核评价体系，将业绩比较基准对比、基金利润率等直接关乎投资者利益的指标引入考核体系，相应降低产品管理规模排名、基金公司收入利润等指标的考核权重。

二是提高基金公司 高管、基金经理跟本公司管理产品的比例和锁定期要求。据记者了解，此次改革，在现有20%、30%基础上，进一步提高基金公司 高管、主要业务部门负责人、基金经理对本公司管理基金产品的跟投比例，并对现行一年的跟投锁定期适当予以延长，以更好实现与投资者的利益绑定。

三是督促基金公司 建立健全与基金投资

收益挂钩的薪酬管理制度，对产品中长期业绩差的基金经理，要求其绩效薪酬应当明显下降，更好体现与投资者的“同甘共苦”。

据记者了解，基金公司绩效考核涉及股东、高管、基金经理等多方主体切身利益，后续，监管部门将指导中国证券投资基金业协会加快修订《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》，将监管要求嵌入基金公司内部考核制度，并在具体工作中稳步推进。

## 提高权益投资规模和稳定性

行动方案强调提升行业服务投资者的能力。引导基金公司、基金销售机构围绕投资者最佳利益，全面优化投资研究、产品设计、风险管理、市场推广等资源配置，践行长期投资、价值投资、理性投资，努力给投资者带来更优回报。抓紧出台公募基金投资顾问管理规定，促进基金投顾业务规范发展，为投资者提供适配其特点和需求的组合投资服务。加快推出机构投资者直销服务平台，便利各类机构投资者参与基金投资。

提高公募基金权益投资的规模和稳定性。优化基金注册安排，推出更多场内指数基金和中低波动含权型产品，促进权益类基金创新发展。强化基金产品业绩比较基准的约束力，充分发挥其体现产品定位、衡量产品业绩的作用，对基金投资业绩全面实施三年以上长周期考核，提升公募基金投资行为稳定性，促进资本市场投融资平衡发展。

同时，行动方案一体推进强监管防风险促高质量发展。完善监管制度，丰富执法手段，将“长牙带刺”落到实处。提升基金公司治理水平，督促大股东、董事会、经营层归位尽责。完善行业多层次流动性风险防控机制，持续提高行业合规水平。提升行业声誉管理能力，唱响经济光明论，充分发挥引导和塑造预期的积极作用。大力弘扬和践行“五要五不”的中国特色金融文化，加快建设一流投资机构。

据记者了解，证监会已逐一制定各项政策举措的落实时间表，后续将成熟一项、推出一项。推进过程中，将结合行业实际，区分存量增量、区分大小公司稳妥实施，给予行业充分的时间；具体举措推出后，将适时对相关落实情况开展评估，并进行优化完善。

# 越是艰险越向前 中国资本市场破浪前行

■ 谢若琳

在5月7日举行的国新办新闻发布会上，证监会主席吴清表示，中国资产的配置价值和吸引力在持续提升。吴清表示：“前行路上有风有雨是常态，不管面临的是轻风细雨还是狂风暴雨，是风高浪急还是惊涛骇浪，我们都完全有条件、有信心、有能力实现中国股市稳定健康发展。”

在推动资本市场破浪前行之路上，风雨兼程是状态，风雨无阻是心态。监管层的表态，必将大大提振投资者信心，激发市场活力，助力市场行稳致远。

面对外部冲击，政策与市场协同发力。一方面，政策持续护航。4月25日召开的中共中央政治局会议强调，要“持续稳定和活跃资本市场”，这延续了2024年中央经济工作会议、2025年《政府工作报告》等重要会议和文件中“稳市”

的态度，充分体现了国家对资本市场的呵护。

事实上，自去年4月12日《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》（即新“国九条”）发布以来，资本市场“1+N”政策体系渐次落地，新一轮资本市场改革的画卷正徐徐展开，完善稳市机制、深化资本市场投融资综合改革等举措持续推进。

尤其是今年4月初以来，外部不利影响加深，证监会会同相关部门迅速行动，从政策、资金、预期等方面打出了一揽子稳市“组合拳”。中国人民银行、国家金融监督管理总局、国务院国资委、国家外汇局等释放强有力政策信号，中央汇金公司果断出手，全国社保基金、证券基金机构、银行保险机构以及各类投资者都坚定信心、积极投入，一大批上市公司采取回购增持等多种方式维护股价稳定。

聚势者强，共济者成。从市场表现来看，4月份A股强势反弹，进入5月份以来向好势

仍在延续。5月6日，上证指数涨逾1%，站上3300点；深证成指、创业板指涨幅均接近2%。在全球经济复苏乏力、地缘政治冲突加剧的背景下，中国资本市场展现出独特韧性。

另一方面，科技叙事促使上市公司结构性转型升级、向新、向智，推动资本市场高质量发展。刚刚披露的上市公司2024年年报展现出科技叙事逻辑下的第二篇章“业绩兑现”，2024年度，A股上市公司业绩稳中有进。

Wind数据显示，A股合计有5392家上市公司披露了2024年年报，合计实现营业收入70.46万亿元，实现归母净利润5.21万亿元。其中，逾4000家实现盈利，逾2500家归母净利润增长，展现出较强的发展韧性。同时，上市公司在过去一年敢闯敢拼，加大研发投入力度，加快培育新质生产力，科技成果丰硕。

“A股上市公司作为中国经济的优秀企业群体代表，具备强大的韧性和适应能力。”吴清

表示，“超大规模的内需和潜在需求是最大底气。A股上市公司近九成收入还是来自国内。”

应对外部挑战，中国有底气也有实力。更重要的是，在科技叙事的逻辑越来越清晰的背景下，中国资产迎来新一轮价值重估，多家外资金融机构积极配置中国资产。实际上，A股市场估值水平被业界认为是仍处于相对低位。沪深300市盈率只有12.3，国内市场主要指数市盈率都明显低于标普500等全球主要指数。在全球市场面临不稳定因素明显增多的环境下，中国资产的配置价值和吸引力在持续提升。

我们认为，面对这场深刻变革，既需要保持“乱云飞渡仍从容”的战略定力，更需展现“越是艰险越向前”的改革智慧，为我国经济和资本市场注入更多的确定性。





广东太力科技集团股份有限公司

**首次公开发行  
A股股票并在创业板上市  
今日网上、网下申购**

申购简称：**太力科技** 申购代码：**301595**

申购价格：17.05元/股

单一证券账户最高申购数量：6,500股

网上申购时间：2025年5月8日（9:15-11:30，13:00-15:00）

网下申购时间：2025年5月8日（9:30-15:00）

保荐人（主承销商）： 民生证券股份有限公司  
MINSHENG SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问： 金证通

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2025年5月7日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网



血液净化专家  
THE BLOOD PURIFICATION EXPERT

山东威高血液净化制品股份有限公司

**首次公开发行股票  
并在主板上市今日网上申购**

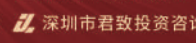
申购简称：威高申购  
申购代码：732014  
申购价格：26.50元/股

网上初始发行数量：1,110.75万股

网上单一证券账户最高申购数量：11,000股

网上发行申购时间：2025年5月8日（9:30-11:30，13:00-15:00）

保荐人（主承销商）： 华泰证券股份有限公司  
HUATAI UNITED SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问： 深圳市君致投资咨询有限公司

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见5月7日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》经济参考网

## 央行、证监会发文 支持科技创新债券发行

本报讯（记者韩昱）中国人民银行5月7日发布消息称，近日，中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告（以下简称《公告》）。《公告》是落实党的二十届三中全会精神的重要举措，有利于拓宽科技创新企业融资渠道，引导债券市场资金投早、投小、投长期、投硬科技，激发科技创新动力和市场活力，助力培育新质生产力。

《公告》从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面，对支持科技创新债券发行提出若干举措。主要包括：一是支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构发行科技创新债券。科技创新债券含公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具等。二是发行人可灵活设置债券条款，鼓励发行长期限债券，更好匹配科技创新领域资金使用特点和需求。三是为科技创新债券融资提供便利，优化债券发行管理，简化信息披露，创新信用评级体系，完善风险分散分担机制等。四是将科技创新债券纳入金融机构科技金融服务质效评估。五是鼓励有条件的地方提供贴息、担保等支持措施。

下一步，中国人民银行、中国证监会将持续完善科技创新债券配套支持机制，引导债券资金更加高效、便捷、低成本投向科技创新领域，提升债券市场服务科技创新能力。

## 沪深北交易所进一步细化措施 支持科创板再扩容

## 交易商协会推出科技创新债券 构建债市“科技板”

▶▶▶ 详见A3版

本版主编：沈明 责编：吴澍 制作：刘雄  
本期校对：张博 曹原赫 美编：王琳 崔建蛟