

深交所理事长沙雁:

一个“稳稳的中国”将为全球投资者提供投资兴业的沃土

■本报记者 田 鹏

5月19日,由深圳证券交易所(以下简称“深交所”)主办的2025全球投资者大会在深圳举行,会议以“新质生产力:投资中国新机遇——开放创新的深圳市场”为主题,中国证监会副主席李明、深圳市长覃伟中、世界交易所联合会主席罗文才、深交所理事长沙雁出席开幕式并致辞,深交所总经理李继尊主持开幕式。

开幕式上,沙雁表示,一个“稳稳的中国”将为全球投资者提供投资兴业的沃土,中国资产向上重估成为全球投资者的热议话题,这个“共识”正在不断扩大。

具体来看,第一,具备韧性的上市公司群体为资本市场提供稳定基础。尽管近年来国际经贸秩序受到严重冲击,但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。第二,新质生产力驱动下的科技创新热潮为投资中国资本市场提供了广阔空间。今年以来,以DeepSeek为代表的中国科技产品火爆出圈,让全球对中国科技创新实力和潜力有了全新的认识。第三,中国资本市场进一步全面深化改革开启了高质量发展的新阶段。2024年以来,党的二十届三中全会和

中央经济工作会议先后召开,新“国九条”和“1+N”政策文件落地实施,中国资本市场蹄疾步稳地全面深化改革,基础制度和监管底层逻辑得到系统性重塑,监管执法效能明显提升,投资和融资更加协调的市场生态加快形成,高质量服务新质生产力发展的能力进一步提升,成效逐渐显现。第四,中国资本市场主动扩大开放打造有竞争力和吸引力的投资环境。去年9月26日中共中央政治局会议以来,外资持有深市战略性新兴产业企业股票市值增幅达40%,交易金额增幅90%。越来越多的外资机构增加对中国的关注,正在密集走访调研A股上市公司。

据悉,本次大会为期两天,来自19个国家和地区的近400名金融监管机构及交易所、主权财富基金、养老金、资产管理公司、创投机构、评级机构、中介机构、指数供应商、高校科研机构、行业协会组织以及深市上市公司等代表现场参会。

境内外嘉宾围绕中国发展新质生产力和支持科技创新,从不同角度分享真知灼见,进一步推动全球投资者深入挖掘投资中国资产、投资中国资本市场的新机遇。有参会机构表示,中国制造业和产业链优势为下一轮升级周期奠定了基础,中国新质生产力

正在走向世界,出口产品的科技含量越来越高,科技创新驱动下的产业升级态势显著,对中国创新和新产业机会持乐观态度。

大家普遍认为,新质生产力将推动中国经济高质量发展,以DeepSeek为代表的中国科技产品让世界重新评估中国的科技水平,吸引着越来越多全球投资者关注中国资产、投资中国市场。面对复杂多变的国际局势,中国政府在稳增长方面保持政策定力,中国经济和A股市场在外部冲击下展现出较为强劲的韧性和抗风险能力。

会议期间,深交所下属的深圳证券信息有限公司与恒生指数有限公司合作编制并联名发布国证恒生大湾区数字经济指数、国证恒生大湾区消费指数,以更好服务全球投资者跨境资产配置需求。此外,20家代表新一代信息技术、新能源、生物医药、智能制造等领域新质生产力的深市上市公司与境外投资者开展路演交流,部分境外投资者参加由深交所和香港交易所联合组织的“境外投资者走进深市上市公司”活动。

积极拥抱并服务新质生产力发展,是资本市场的责任,也是难得的机遇。代表新质生产力发展方向的优质上市公司,是培育壮大新质生产力的

重要力量,也将为资本市场带来更多源头活水,让投资者更好分享经济高质量发展成果。近年来,深交所认真落实中国证监会关于深化投融资综合改革和“科技十六条”“并购六条”等部署,有针对性地丰富资本市场的工具、产品和服务,服务新质生产力发展的覆盖面和精准度不断提升。

深交所表示,下一步,将按照中国证监会统一部署,坚持市场化、法治化、国际化方向,深化改革,扩大开放、优化服务,持续稳定和活跃资本市场,为全球投资者参与中国资本市场营造良好环境,共同分享中国经济高质量发展红利。一是以深化创业板改革为牵引,进一步完善多元包容的发行上市、再融资、并购重组等制度机制,健全从“IP”到“IPO”再到上市后做优做强的全周期、接力式服务体系,提升服务便利性与可达性,推动科技创新和产业创新融合发展。二是持续推动上市公司重质量、重创新、重回报,提升投资价值,支持上市公司运用各种资本市场工具增强核心竞争力。三是持续优化深港通机制,推动REITs纳入深港通标的,拓展跨境ETF产品互联互通和指数产品交叉挂牌,开展深市上市公司境外投资者路演活动,以更高水平对外开放为全球投资者“加码”中国提供更加便利的服务。

民营经济促进法正式施行 支持民企创新发展

■本报记者 杜雨萌 毛艺融

5月20日,《中华人民共和国民营经济促进法》正式施行。

作为我国第一部专门关于民营经济发展的基础性法律,民营经济促进法创下了很多个“第一次”,如第一次明确民营经济的法律地位,第一次在法律中规定“促进民营经济持续、健康、高质量发展,是国家长期坚持的重大方针政策”等。

“当前,在外部环境日趋复杂的背景下,相信这部法律的出台,对于增强民营企业投资信心、稳定市场情绪、推动民营经济的发展,一定会起到非常积极的作用。”新希望集团董事长刘永好在接受《证券日报》记者采访时表示。

记者在采访中发现,民营经济促进法聚焦民营企业生存发展的现实情况,回应民营企业家的核心诉求,尤其像科技创新、投资融资促进这些“命脉级”内容,为民营企业吃下发展“定心丸”,大大提振了民营企业家的信心。

支持民企参与3万亿元优质项目

民营经济是激发经济活力的关键力量。民营经济促进法围绕公平竞争、投资融资促进、科技创新、规范经营、服务保障、权益保护等方面建立完善相关制度机制,将党中央对民营经济平等对待、平等保护的要求落下来,持续优化稳定、公平、透明、可预期的民营经济发展环境。

例如,民营经济促进法第十六条规定,支持民营经济组织参与国家重大战略和重大工程。支持民营经济组织在战略性新兴产业、未来产业等领域投资和创业,鼓励开展传统产业转型升级,参与现代化基础设施投资建设。

“为了让民企敢投,国企敢干,法律专门做了一些特别的规定,核心就是重申契约精神。对于进一步恢复民营企业参与政府社会资本合作项目的信心、提升地方政府的公信力,优化地方的稳定、透明、公平和可预期的法治化营商环境,具有里程碑的促进意义。”中国人民大学商法研究所所长刘俊海说。

谈及如何拓展民营企业发展空间,国家发展改革委副主任郑备在5月8日国新办举行的新闻发布会上表示,今年,国家发展改革委将在交通运输、能源、水利、新型基础设施、城市基础设施等重点领域,推出总投资规模约3万亿元的优质项目。同时,国家发展改革委将大力支持民营企业在新兴产业、未来产业投资布局,牵头承担国家重大技术攻关任务,平等使用国家重大科研基础设施和产业共性技术平台,积极参与新技术新产品应用场景的创新与建设。



中央财经大学教授兰日旭对《证券日报》记者表示,这部法律的出台使民营经济发展由政策引导为主向法治保障转变,打破了种种隐性壁垒,激活了创新动力,形成了真正的公平竞争机制,从法律层面填补了民营经济发展的短板,有利于增强民营经济的信心、活力和预期,为民营经济持续快速高质量发展起到奠基作用。

金融“活水”持续滴灌 润泽民企发展沃土

推动解决民营企业融资难、融资贵问题,是民营经济促进法关注的重点领域之一。

在上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚看来,尽管近年来民营企业的融资难题有所缓解,但受金融机构风险偏好较低,以及民营企业自身发展不平衡,经营管理不规范、财务透明度低等诸多因素影响,民营企业融资难、融资贵问题依然存在。

对此,民营经济促进法第二十三条规定,金融机构在依法合规前提下,按照市场化、可持续发展原则开发和提供适合民营经济特点的金融产品和服务,为资信良好的民营经济组织融资提供便利条件,增强信贷供给、贷款周期与民营经济组织融资需求、资金使用周期的适配性。

5月7日,中国人民银行公告称,为激励引导地方法人金融机构进一步加大对涉农、小微和民营企业的信贷投放,持续做好金融“五篇大文章”,中国人民银行决定增加支农支小再贷款额度3000亿元。

为进一步满足民营企业的融资

需求,民营经济促进法第二十五条规定,健全多层次资本市场体系,支持符合条件的民营经济组织通过发行股票、债券等方式平等获得直接融资。

《证券日报》记者据Wind数据统计,截至5月18日,A股市场的民营企业合计3424家,占比超六成。仅从今年来看,截至5月19日,年内累计42家公司登陆A股市场,其中36家为民营企业,首发募资合计238.76亿元。

中国人民大学公共管理学院教授许光建在接受《证券日报》记者采访时表示,新法实施后,有关部门和金融机构将会对目前实际工作中存在的针对民营经济或中小企业的投融资规定进行梳理和修改完善,在今后的管理工作中增加对促进民营经济投融资业务的举措。从总体上看,有利于降低民营经济,特别是中小企业的投融资的制度性成本。

以法治保障 激发民企创新活力

向民营经济组织开放国家重大科研基础设施、支持民营经济组织依法参与数字化共性技术研发和数据要素市场建设,实施知识产权侵权惩罚性赔偿制度……民营经济促进法在回应民营企业诉求的同时,也在更大力度鼓励民营经济组织在推动科技创新、培育新质生产力、建设现代化产业体系中积极发挥作用。

在《证券日报》记者采访过程中,不少民营企业家长明确表示,确实感受到了民营经济促进法对科技创新的支持。

“作为高研发投入的科技企业,

这部法律让我们信心倍增,让我们可以更加心无旁骛地在科技创新中挑大梁、在产业链升级中当主角。在国际竞争中展实力,成长为更具创造力的、竞争力、担当力的时代生力军。”奇安信集团董事长齐向东认为,这部法律直击行业痛点,通过“促进投资融资”“大力支持科技创新”双轮驱动,为技术型民营企业破解发展瓶颈提供了制度性方案。资金支持、重大工程、科技攻关项目等举措一旦真正落地,民营企业的资金流压力将会大大缓解,进而推动技术从研发到应用的转化。

“民企高质量发展要靠重大科技攻关。支持民企参与和牵头重难点攻关,不仅有利于民企发展,各行各业的民营企业也能为重大技术攻关提供丰富的场景、经验以及灵活多样的资金和团队,来推动国家经济的转型升级。”刘永好说。

作为专注“创新药”研发的民营企业,康弘药业董秘邓康在接受《证券日报》记者采访时表示,康弘药业从创立之初便注重在企业运营与创新风险间寻求平衡。从最初的中成药到化学仿制药,再到融合蛋白等领域,公司研发前端有科学委员会把控立项,在临床试验、药品开发等后续环节也有相应做法,尽量集中资源匹配全球细分领域优势资源,避免“闭门造车”。这部法律对科技创新的鼓励引导,让公司未来发展信心更足,对公司推进投融资和科技创新等方面有积极意义。

法律的生命力在于实施。据郑备透露,在推动民营经济促进法的落地实施方面,还有一批正在加快推进,涉及投资融资促进、科技创新、服务保障、权益保护等方面。

第七届“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动走进上海 不断探索保护投资者合法权益的新方法、新举措 推动投资者教育与保护工作再上新台阶

■本报记者 毛艺融

由《证券日报》社有限责任公司主办,北京基金小镇投资者教育基地、东方财富、第一创业证券联合举办,中证中小投资者服务中心有限责任公司、中国上市公司协会为支持单位的第七届“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动,于5月15日至19日在北京、上海、深圳三地盛大开启。

此次公益活动以“践行‘三投资’,筑牢‘两防范’”为主题,邀请了券商首席分析师、公益律师、上市公司代表等通过主题分享、圆桌讨论的形式,为投资者们普及投资知识,倡导理性投资、价值投资和长期投资理念,提升投资者的风险意识和自我保护能力。

5月19日,“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动走进上海,各市场参与主体代表齐聚东方财富投资者教育基地,与在场投资者进行分享交流。

作为中国证监会直接管理的法定投资者保护机构,中证中小投资者服务中心不断探索保护投资者合法权益的新方法、新举措。中证中小投资者服务中心党委书记、副总经理贺瑛表示,目前中证中小投资者服务中心已经形成了以持股行权、维权诉讼、纠纷调解、股投教为四大业务的“投服模式”。

“投资者保护既是需要久久为功的长期事业,更是需要各方持续携手、共同耕耘的系统工程。”贺瑛表示,开展投资者保护宣传活动,通过传导理性投资、价值投资、长期投资理念,深入普及投资者权益知识,帮助大家增强风险防范意识、提升自我保护能力。

“近年来,交易所、证券公司、媒体等市场参与方也在积极响应,在投资者教育、权益维护等方面进行了诸多有益探索。”证券日报内审委员会委员闫立良介绍,比如,《证券日报》特别设立了“投资者保护”专栏,持续开展中小投资者保护宣传周活动,关注维权案例、解读制度要点、传播优秀经验,这一系列举措,也是希望通过媒体力量,在全社会营造出尊重投资者、服务投资者、保护投资者的良好氛围。

“未来,《证券日报》将继续坚持为投资者发声,为资本市场建言献策。我们也愿意与监管、市场各个参与主体、投资者们一道,推动投资者教育与保护工作再上新台阶,为建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场贡献媒体力量。”闫立良表示。

上市公司通过提升公司治理透明度从而扩大投资者群体,形成取之于投资者、回报于投资者的良性循环。环旭电子股份有限公司战略投资暨证券总部资深经理冯超介绍,公司以“为股东创造价值、与股东共享成长”为使命。为充分维护股东利益,增强投资者信心,公司持续推出股份回购计划,2019年至今累计回购超过4500万股,回购金额超过6亿元,且超过72%的股

份已注销。公司在今年4月份适时推出1.5亿元至3亿元的回购计划。公司上市以来累计实现净利润174.1亿元,累计现金分红58.8亿元,平均现金支付率达33.81%,与投资者共同分享公司增值价值。

“我们通过多元的渠道、生动的形式,扎实的举措,让更多投资者了解公司所处行业趋势和公司的发展前景,建立投资者对公司的信任感,提高投资者对公司的忠诚度,使公司获取更多投资者支持。”冯超表示,未来,公司将继续坚持正确理念和制度,以更好的成果回馈投资人,为资本市场的高质量发展贡献积极力量。

投资者保护是资本市场发展的重要基础。国浩律师(上海)事务所合伙人黄江东表示,投资者是保护自身利益的第一责任人,投资者应当树立正确的投资理念、提高投资能力、优化投资配置结构、主动行权,参与公司治理,积极维权。在当前证券虚假陈述的实践中,投资者维权有三重利好:其一,现有制度有利于投资者维权;其二,各类市场主体活跃有利于投资者维权;其三,多种纠纷解决机制有助于投资者“落袋为安”,除了在制度层面便利投资者参加诉讼外,在实践中,已出现多个投资者获得赔偿的案例。投资者积极维权不仅是保护自身权益,对于有力震慑违规上市公司、建设有序证券市场也有重要意义。

调解机制相较于诉讼具有高效、灵活、低成本等优势。中证资本市场法律服务中心公益调解员、汇业律师事务所高级合伙人张燕伟表示,调解不仅能够快速推进纠纷处理,还能避免诉讼过程中可能产生的成本费用。此外,调解协议是双方自愿达成的,是被双方接受的,能够真正实现纠纷的实质性妥善化解。

“投资者适当性管理不仅是金融机构的责任,也是投资者自身需要具备的意识。如果投资者在投资过程中完全依赖机构赔偿,可能会导致投资者盲目投资,不利于保护投资者自身的合法权益,不利于市场的健康发展。”张燕伟表示。

ETF作为兼具透明性与灵活性的投资工具,近年来受到越来越多投资者的青睐。海富通基金管理有限公司指数产品专家成钧表示,如何通过科学的策略提升ETF投资效果,是许多投资者关心的问题。在众多交易策略中,定投策略是一种较为简单易行且被广泛使用的投资方法,其核心理念是通过分散买入时间点,引导投资人进行长期投资,降低市场波动对投资成本的影响,对绝大部分指数都适用。成钧也提示,定投虽然能平均成本,但不能规避市场风险。投资者需根据自身情况合理规划,避免盲目跟风。

在活动现场,证券日报宏观部副主任朱宝琛发布《中国资本市场投资者保护报告(2025)》。

此外,在活动的尾声,黄江东为现场投资者答疑。

降息降准提供充足流动性 二季度地方债有望放量发行

■本报记者 韩 星

5月15日,降准正式落地,此次下调存款准备金率0.5个百分点,向金融市场释放长期流动性约1万亿元。在5月8日,中国人民银行(以下简称“央行”)以固定利率、数量招标方式开展了1586亿元7天期逆回购操作,操作利率由1.50%调降至1.40%。业界认为,参考过往情况,此次降准降息落地后,地方债发行也预计迎来放量。

Wind数据显示,截至5月19日,今年以来各地发行地方债共计38741亿元,2024年同期为21961亿元,相比之下今年地方债发行明显提速。同时,当前各地发行新增专项债规模达到13711亿元,较2024年同期(8558亿元)亦有较大幅度增长。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问周华雷在接受《证券日报》记者采访时分析,截至5月19日,各地新增专项债发行同比增长60%,反映今年的发行速度相比去年有显著提升。随着“自审自发”试点方案的推进,新增专项债供给将逐渐放量,预计二季度整体发行规模将较一季度有所提升。

在中信证券首席经济学家明明看来,历史上央行宣布“双降”(降息降准)的次数并不多,2020年以来的两次“双降”过后,地方债发行均迎来放量。“双降”为市场提供充足的流动性,参考过往“双降”后地方债的发行经验,今年二季度地方债有望迎来放量发行。

朱华雷也认为,降准降息为市场释放了长期流动性,降准增加了银行体系

的长期资金供给,缓解了因地方债集中发行导致的市场流动性紧张,降低了金融机构的认购成本,为地方债发行提供了更充裕的资金环境。与此同时,降准降息政策向市场传递了积极的信号,表明政府在稳增长方面采取了有力措施,在稳定市场预期时,增强了投资者对地方债的信心,有利于地方债的加速发行。此外,货币政策与财政政策的协同配合是加速地方债发行的重要保障。降准降息通过提供充裕的流动性支持财政政策的实施,确保地方债能够顺利发行,推动重大项目建设。

今年的《政府工作报告》提出,“实施更加积极的财政政策”,包括“拟安排地方政府专项债券4.4万亿元,比上年增加5000亿元,重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等”“拟发行超长期特别国债1.3万亿元,比上年增加3000亿元”等。

明明认为,今年一季度,财政资金集中投放,政府债券净融资规模明显扩大,为宏观经济运行提供了有力支撑。其中,Wind数据显示,一季度新增专项债发行约9600亿元,前4个月接近1.2万亿元,后续新增专项债发行进度有望进一步加快;超长期特别国债计划全年发行1.3万亿元,一季度已开始预拨使用。在上述债务工具前置带动下,财政支出节奏明显加快,成为支撑内需修复的关键力量。展望后续,财政政策或将继续围绕促消费、新基建、科技创新三大方向,强化政策落地与资金传导,以确保内需修复趋势延续,为全年增长目标筑牢支撑。