

中办、国办印发《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》

积极稳妥推进金融机构参与资源环境要素交易市场建设

■本报记者 孟珂

据新华社5月29日消息,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》(以下简称《意见》),深化资源环境要素市场化配置改革。

《意见》从完善资源环境要素配额分配制度、优化资源环境要素交易范围、健全资源环境要素交易市场、加强资源环境要素交易基础设施建设等方面作出部署,完善资源环境要素交易市场,促进资源环境要素支持发展新质生产力,协同推进降碳、减污、扩绿、增长,加快经济社会发展全面绿色转型。

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,《意见》的落地将推动资源环境治理从行政管控向市场驱动转变,通过系统性制度改革构建市场化配置体系,为新质生产力发展注入绿色动能。

《意见》提出,到2027年,碳排放权、用水权交易制度基本完善,排污权交易制度建立健全,节能市场化机制更加健全,资源环境要素交易市场更加活跃、价格形成机制更加健全,推动资源环境要素畅通流动、高效配置,充分释放市场潜力,对实现相关资源环境目标的支撑作用有显著增强。

“《意见》以‘有效市场、有为政府’为核心理念,提出到2027年,碳排放权、用水权交易制度基本完善,排污权交易制度建立健全,目标明确且具有可操作性。”田利辉说。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,健全资源环境要素市场化配置体系,推进碳排放权、用水权、排污权等市场化交易,是提升资源环境要素利用效率的关键举措,有助于更好地发挥市场在资源配置中的决定性作用,更好地释放内需潜力。

从具体举措来看,《意见》明确,健全配额分配和出让制度。统筹碳排放控制目标、行业发展阶段、历史排放情况等,优化碳排放配额分配方案,稳妥推行免费和有偿相结合的分配方式,有序提高有偿分配的比例。

田利辉表示,《意见》设计的核心逻辑在于运用市场化机制解决环境问题。碳排放权、用水权、排污权交易制度的协同深化,实质是将环境要素转化为可量化、可交易的经济要素,通过价格信号引导资源配置优化。

在加强资源环境要素交易基础能力建设方面,《意见》明确提出,健全金融支持体系。积极稳妥推进金融机构参与资源环境要素交易市场建设,引导金融机构在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下,开发与资源环境要素相关的绿色信贷、绿色保险、绿色债券等金融产品和服务。推动金融机构规范开展绿色金融相关信息披露。推动碳排放权、用水权

权、排污权相关担保业务统一登记公示。

《意见》还提出,加强试点经验总结,理顺地方市场与全国市场的关系、不再新建地方或区域碳排放权交易市场,加强对地方碳排放权交易市场的指导和监督管理,加快建设全国统一的用水权交易市场。

田利辉表示,《意见》提出有偿分配比例提升、跨流域交易机制、绿色金融工具联动等突破性举措,既体现环境正义又兼顾经济效率。特别是强调全国统一市场建设与地方试点退出机制,将有效破解市场碎片化难题。

“通过环境要素确权赋能,有助于将生态价值转化为经济价值,使绿色转型从成本负担转向价值创造。但需警惕数据真实性风险、市场投机行为及区域利益协调难题。”田利辉建议,强化数字监测体系与信用惩戒机制,完善生态补偿与区域协同制度,真正实现环境治理与生态高质量发展的动态平衡。

险资活水入市来 超1700亿元“长钱”正在路上

■本报记者 冷翠华

既有新的保险系私募证券投资基金管理人完成备案,也有新的保险系私募基金产品发起设立,还有险企宣布将设立私募证券投资基金……近期,保险资金长期投资改革试点动态持续刷新,超1700亿元险资“长钱”正加快入市步伐。

自2013年开启试点以来,保险资金长期投资改革试点规模持续扩大,待第三批600亿元批复完毕,总规模将增加至2220亿元。除了已经投资落地的500亿元资金,还有1720亿元险资“长钱”正在进行入市前的各项准备。

多家险企有意参与长期投资试点

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)信息显示,5月27日,国丰兴华鸿鹄志二期私募证券投资基金(以下简称“鸿鹄基金二期”)成立,并于5月28日完成备案,基金管理人为国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司(以下简称“国丰兴华”)。

鸿鹄志远(上海)私募基金投资有限公司(以下简称“鸿鹄基金”)是我国首个保险系私募基金,由国丰兴华担任基金管理人,一期规模达500亿元,由中国人寿和新华保险各出资250亿元,目前已经完成全部投资。

鸿鹄基金二期成立规模为200亿元,仍由新华保险和中国人寿联合认购,各出资100亿元。其投资范围为中证A500指数成份股中符合条件的大型A+H上市公司股票。标的公司应当公司治理良好、经营运作稳健、股息相对稳定、股票流动性相对较好,与保险资金长期投资需求相适应。

记者从中国人寿资产管理有限公司了解到,其于4月9日向国家金融监督管理总局递交申请,拟联合相关机构共同发起设立鸿鹄基金三期,并于5月13日获得批复。鸿鹄基金三期将投资并长期持有公司治理良好、

业内人士认为

在低利率环境下，高收益资产越发稀缺，保险资金对提升权益资产配置占比有潜在需求

未来，还需要通过继续扩大保险资金长期投资试点、优化完善长钱长投的激励机制等举措积极推动保险资金入市

董事会当日审议通过，子公司阳光资管拟发起设立全资子公司作为基金管理人，并由基金管理人发起设立阳光和远私募证券投资基金，子公司阳光人寿拟出资200亿元投资该基金，占基金发售份额的100%。

此外，记者从业内人士处了解到，多家保险公司正在申请参与第三批私募基金长期投资改革试点。其中，部分中小机构希望通过认购大型机构发起设立的私募证券投资基金的方式参与试点。

多种方式践行“长钱长投”理念

近年来，在我国资本市场稳市机制建设

银行理财规模不断攀升引发三大思考

■ 苏向杲

近日,银行理财规模重回历史高位引发市场广泛关注。笔者从普益标准获悉,截至5月29日,银行理财规模达31.35万亿元,创下2022年以来新高。

自2018年资管新规《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》发布后,银行理财开启“净值化”转型之路,规模也出现较大幅度的回落。如今,银行理财规模重回历史高位,既折射出居民在低利率环境下对稳健收益的迫切需求,也体现了银行理财行业的净值化转型成效。

近年来,银行理财在支持实体经济发展、满足人民群众对财富保值增值的需求方面发挥了重要作用。截至今年一季度末,银行理财支持实体经济资金规模约20万亿元,投资者数量达1.26亿。笔者认为,当前,在银行理财规模不断攀升的情况下,银行等机构需要进行更深层次的思考。

其一,如何将规模优势转化为服务实体经济高质量发展的新动能。

当前,银行理财资金主要投向债券、现金及银行存款,同业存单等固收领域。截至今年一季度末,这三类大类产品合计占比超过80%,对股权类资产的投资比例偏低。从资金需求侧来看,我国经济正处于新旧动能转换的关键期,新兴产业普遍对股权类、非标准化债权等资金的需求较为旺盛。因此,如何创新金融服务,如何加大对未上市公司股权、非标准化债权等资产的投资力度,从而更好服务实体经济就显得十分重要。

银行理财的投资者风险偏好相对较低,银行理财资金对大类资产的配置比例也受其影响以固收类资产为主,但在风控得当、合理创新的前提下,银行理财机构能够在满足投资者风险偏好与更好支持实体经济发展之间取得平衡。事实上,一些银行理财机构在优化资产配置格局方面已取得了积极成效。例如,有银行理财机构推出“专精特新”主题产品,通过“股债联动”的方式,为半导体、生物医药等企业提供了全生命周期的资金支持,有力地支持了实体经济转型升级。

其二,如何更进一步地满足居民多元理财需求,持续优化居民财富结构。

当前,市场利率持续下行,银行存款利率普遍降至“1”字头。面对新的金融供给环境,居民对能够替代存款的稳健理财产品,以及富有收益弹性的理财产品配置有很强的需求。但在当前银行理财的资产配置格局下,债券等资产利率也随市场利率同步下调,银行理财的收益在满足投资者的需求方面存在一定挑战。因此,银行理财机构若要提升负债端竞争力,一方面要适度加大权益类资产的投资力度,另一方面也要加大产品创新力度,适度增加含权益产品的供给。这些有益的改变无疑对银行理财机构的风控能力、创新能力、权益投资能力提出更高要求。

其三,在控制好风险下,如何稳步加大入市力度,持续贡献“稳市力量”。

今年以来,多个部门陆续推出相关政策,推动银行理财资金入市。截至今年一季度末,银行理财资金对权益资产的投资规模超过8000亿元,虽然绝对规模不低,但占比仅为

2.6%,仍有较大的提升空间。未来,银行理财机构应稳步加大入市力度,逐渐成长为重要的“稳市力量”。从长远来看,银行理财机构在提升投研能力的前提下积极入市,既能更好地回报投资者,又能倒逼自身转型发展,还能促进资本市场的投融资平衡。

当然,需要强调的是,银行理财机构在践行新使命过程中,需警惕三重风险:信用下沉可能引发的非标资产违约风险;净值化转型后部分投资者的可能仍存预期收益“幻觉”;加大权益投资后理财产品净值波动可能会对流动性管理产生冲击。

湖畔岸圈催进人,正风扬帆当有为。规模重回历史高位后,银行理财行业唯有将自身发展深度融入国家战略蓝图,在服务实体经济、优化居民财富配置、稳定资本市场三重维度协同发力,方能真正成为金融供给侧结构性改革的关键支点。

今日视点



今日导读

政策给力企业需要
知识产权ABS步入重要发展期
A2 版

内地优质科技企业
“排大队”赴港上市
A3 版

 **新恒汇电子**
HENGHUI TECHNOLOGY

新恒汇电子股份有限公司

首次公开发行5,988.8867万股A股

股票简称：新恒汇

股票代码：301678

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。

初步询价日期：2025年6月5日

网上路演日期：2025年6月10日

网下申购日期：2025年6月11日(9:30-15:00)

网上申购日期：2025年6月11日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

网上、网下缴款日期：2025年6月13日

保荐人（主承销商）： **方正承销保荐**
FOWINER FINANCIAL SERVICES

投资者关系顾问： **UTRUST**
信达证券

《创业板上市提示公告》《初步询价及推介公告》详见2025年5月30日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

The image is a vertical rectangular poster for the IPO of Suzhou Huazhijie Electronics Co., Ltd. At the top, there is a blue stylized logo resembling a stylized 'H' or a bridge. Below the logo, the company name '苏州华之杰电子股份有限公司' is written in a small, blue, sans-serif font. The main title '苏州华之杰电讯股份有限公司' is written in large, bold, black characters. Below this, '首次公开发行' (Initial Public Offering) is written in large, bold, black characters, followed by '2,500.00万股A股' (25 million shares of Class A stock) in even larger, bold, black characters. A horizontal line separates the title from the company information. Below the line, '股票简称：华之杰' (Stock Abbreviation: Huazhijie) and '股票代码：603400' (Stock Code: 603400) are displayed in black text. The next section, '发行方式：' (Issuance Method:), is followed by a paragraph of text describing the offering process: '本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式' (This issue is conducted by a combination of定向配售 (定向配售) to strategic investors, 网下符合条件的投资者询价配售 (网下符合条件的投资者询价配售) to qualified investors, and 网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行 (网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行) to the public. Below this, the timeline is listed: '网上路演日期：2025年6月9日' (Online Roadshow Date: June 9, 2025), '网上申购日期：2025年6月10日' (Online Subscription Date: June 10, 2025), and '网上缴款日期：2025年6月12日' (Online Payment Date: June 12, 2025). The next section, '保荐人（主承销商）：' (Sponsor (Lead Underwriter):), is followed by the logo of CITIC Securities (中信建投证券) and its name in Chinese and English. The final section, '投资者关系顾问：' (Investor Relations Advisor:), is followed by the logo of Yizhiyun (一云) and its name in Chinese and English. At the bottom, a paragraph states: '《招股意向书提示性公告》详见今日（2025年5月30日）《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》中国日报网' (For more information, please refer to the 'Prospectus Indicative Announcement' published today (May 30, 2025) in the 'Securities Daily', 'China Securities News', 'Shanghai Securities News', 'Securities Times', and China Daily website).

影石 Insta360

影石创新科技股份有限公司
首次公开发行 A 股
今日网上申购

申购简称
影石申购

申购代码
787775

申购价格
47.27 元/股

网上初始发行数量
656.00 万股

单一证券账户最高申购数量
6,500 股

网上申购时间
2025年05月30日
(09:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商)
 中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

联席主承销商
 Goldman Sachs 高盛  CICC 中泰证券

投资者关系顾问
 Everstream 九鼎

本版主编:姜楠 责编:白杨 制作:董春云
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:崔建岐