

# 央行25日将开展6000亿元一年期MLF操作

■本报记者 刘琪

8月22日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布的2025年8月中期借贷便利招标公告显示,为保持银行体系流动性充裕,2025年8月25日(周一),央行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作,期限为1年期。

鉴于本月MLF到期量为3000亿元,故本月MLF净投放3000亿元,这也是央行连续第六个月加量续做MLF。值得一提的是,央行在8月8日和8月15日分别开展了7000亿元和5000亿元买断式

逆回购操作,对冲到期的9000亿元买断式逆回购后实现净投放3000亿元。这也就意味着,8月份央行中期流动性净投放总额已达6000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,在5月份降准释放长期流动性约1万亿元之后,近3个月中期流动性持续处于净投放状态,且8月份净投放规模显著扩大,主要有三方面原因:一是现阶段处于政府债券持续发行高峰期,同时监管层也在引导金融机构加大货币信贷投放力度,央行持续注入中期流动性,体现了货币政策与财政政策之间的协调配

合,有助于推动宽信用进程,更好满足企业和居民的融资需求;二是近期中长端市场利率普遍上行,银行体系流动性有所收紧,央行通过MLF等政策工具加大资金投放,有助于稳定市场预期,保持市场流动性充裕;三是央行持续实施中期流动性净投放,也在释放数量型货币政策工具持续加力的政策信号,这表明货币政策仍在延续支持性立场。

央行在近期发布的《2025年第二季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)下一阶段货币政策主要思路中提出,“落实落细适度宽松的货币

政策”,同时还明确,“密切关注海外主要央行货币政策变化,持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测,综合运用多种货币政策工具,保持流动性充裕”。

展望后期,王青认为,短期内降准的概率较小,央行更可能通过MLF和买断式逆回购等政策工具保持市场流动性充裕。这意味着接下来MLF还会加量续做,并结合买断式逆回购操作,持续向市场注入中期流动性。此外,综合外部环境、国内物价及房地产市场走势,预计四季度初央行有可能再度实施降准降息,并适时恢复国债买卖。

市场监管总局:

## “十四五”以来我国企业净增1999.9万户

■本报记者 寇佳丽

8月22日,国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。会上,国家市场监督管理总局(以下简称“市场监管总局”)局长罗文介绍,“十四五”以来,全国市场监管系统认真落实国家“十四五”规划各项部署,坚持监管规范和促进发展并重的职能定位,努力营造更有活力、更加公平的市场环境,为经济社会高质量发展提供了有力保障。具体体现在以下几个方面:一是营商环境持续优化,二是市场运行更加规范,三是市场循环有效畅通,四是质量水平显著提升,五是安全监管持续加力。

罗文介绍称,市场监管总局全面完成“证照分离”改革,建立了统一的经营主体准入制度,实施统一的市场准入负面清单,实现企业开办“一网通办”,充分激发了全社会的创业活力。完善涉企收费监管制度,持续降低经营主体成本。加强知识产权和商业秘密保护,有效增强了经营主体的创新动力。“十四五”以来,我国企业净增1999.9万户,个体工商户净增3394.6万户。

罗文表示,“十四五”时期,市场监管总局不断优化事前事中事后监管机制,为各类经营主体提供公平公正的竞争环境,有效激发了经营主体的发展动力和创新活力。具体成效体现在以下几个方面:一是市场准入

更加规范,二是市场退出更加顺畅,三是企业办事更加高效,四是监管执法更加公正。

围绕建设全国统一大市场、畅通和做强国内大循环,罗文披露了一系列数据:加强对平台经济、自然垄断等重点领域的经营者集中审查,共审结案件3400件,查处违法实施经营者集中案件145件,有力地维护了公平竞争市场秩序;组织开展制止滥用行政权力排除、限制竞争执法专项行动,立案查处行政性垄断案件239件,清理地方标准8000余项,坚决纠治了各种封闭“小市场”、自我“小循环”的行为;加大对企业之间不正当竞争行为的监管力度,共查办各类不正当竞争案件近5万件,其中查办网络不正当竞争案件4296件,推动线上线下市场竞争生态不断优化;发布“湾区标准”244项,发放“湾区认证”证书155张。

会上,国家市场监督管理总局副局长、国家标准化委员会主任邓志勇说,我国平台经济正处于转型发展的关键时期,过去五年中,数字技术与各行业加速融合,新业态新模式不断涌现,虽带来了新的增长点,但流量优先、算法滥用、竞争失序等潜在风险也影响了平台经济健康发展。市场监管总局坚持管促结合、刚柔并济,维护网络交易秩序、净化网络市场环境。一是把规矩“划清楚”。二是对乱象“出重拳”。三是将服务“送上门”。

商务部:

## 前7个月新设外商投资企业同比增14.1%

■本报记者 刘萌

8月22日,商务部发布数据显示,2025年1月份至7月份,全国新设立外商投资企业36133家,同比增长14.1%;实际使用外资金额4673.4亿元人民币,同比下降13.4%。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,今年前7个月,全国新设立外商投资企业实现两位数增长,显示出外资对中国市场投资意愿依旧强烈,我国超大市场规模的优势依旧持续释放。

在付一夫看来,新设立外商投资企业数量快速增长缘于多方面因素。首先,得益于我国高水平对外开放政策接连出台,不断释放积极信号;其次,我国营商环境持续优化、政务服务效率不断提升,给外资企业更多信心;最后,我国处于产业升级关键期,高端制造、数字经济等领域发展前景广阔,为外资提供了新的投资机遇。

付一夫认为,新设立外商投资企业数量快速增长,对后续吸引和利用外资意义重大,向外界传递了积极信号。新设立外商投资企业还能带动上下游产业链投资,促进产业集聚,形成良性循环,助力我国更好地优化外资结构,提升利用外资质量。

具体从行业看,1月份至7月份,制造业实际使用外资1210.4亿元人民币,服务业实际使用外资3362.5亿元人民币。高技术产业实际使用外资1373.6亿元人民币,其中,电子商务服务业、航空航天器及设备制造业、化学药品制造业、医疗仪器设备及器械制造业实际使用外资分别增长146.8%、42.2%、37.4%、25.5%。

从来源地看,东盟地区实际对华

投资增长1.1%,瑞士、日本、英国实际对华投资分别增长63.9%、53.7%、19.5%(含通过自由港投资数据)。

“高技术产业引资成果亮眼,尤其是电子商务服务业、航空航天器等领域增长迅猛,反映出我国产业升级趋势对外资的吸引力;同时,我国外资来源地更趋多元化,国际合作空间进一步拓展。”付一夫说。

谈及如何更大力度吸引和利用外资,商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示,一是继续完善外资政策体系,引导外资更多投向先进制造业等重点领域,并加大政策落实力度,确保各项优惠政策和便利措施能够真正惠及外资企业;二是持续优化营商环境,营造更加公平、透明、可预期的市场环境,同时,拓宽外资企业融资渠道,促进人员往来和贸易便利化;三是继续打造好“投资中国”品牌,可针对不同投资来源地制定差异化引资策略,加大项目撮合对接力度,提高投资促进水平,建立外资企业再投资项目库,推动重大和重点外资项目落地;四是发挥好自贸试验区等开放平台的示范引领作用,扩大制度型开放,赋予开放平台更多先行先试政策,吸引更多外资集聚。

展望未来,付一夫认为,从中长期看,我国经济韧性强、潜力大、活力足,具备超大规模市场、完备产业体系以及持续优化的营商环境等优势,将持续吸引外资。随着更多开放政策落地,服务业、高技术产业等领域将迎来更多外资流入;同时,外资来源地多元化趋势将继续加强,这将推动吸收外资规模增长与结构优化,实现量质齐升。

(上接A1版)

在退市公司太安堂资金占用案中,中证投服中心提起代位诉讼后调解结案,资金占用方全额偿还占用资金本息合计5.72亿元,是首单通过司法协同实现“零成本”代位诉讼全额追回大额股东占款诉讼案,市场反应积极正面。

此外,法院受理退市公司上海巴安水务股份有限公司、上海世茂股份有限公司虚假陈述民事赔偿案件。退市公司美尚生态景观股份有限公司(以下简称“美尚生态”)特别代表人诉讼正在法院审理中。

谈及如何进一步加强退市公司投资者保护,田利辉认为需要“防救并举”,一是完善法律流程,推广特别代表人诉讼,简化诉讼流程,降低维权成本;二是强化投资者教育,普及退市风险与维权路径,引导理性投资;三是推动先行赔付与行政罚没款优先赔偿,缓解责任主体偿付压力。

刑事追责是立体化追责体系的重要一环。据记者了解,2024年以来,证监会已向公安机关移送33家退市公司涉嫌信息披露犯罪线索,以“牢底坐穿”震慑“首恶”,形成行民刑立体化惩戒。

据记者梳理,多家退市公司已被刑事追责或追責中,美尚生态退市后已被移送公安机关追究刑事责任;康得新复合材料集团股份有限公司时任董事长被判处15年有期徒刑;博天环境集团股份有限公司实控人已被逮捕;锦州港股份有限公司犯罪嫌疑人已被采取刑事强制措施。

在田利辉看来,刑事追责是“零容忍”的终极防线。通过有期徒刑、高额罚金等手段,彻底剥夺违法者经济利益与职业资格,形成“不敢违、不能违”的震慑。刑事追责与行政、民事追责协同,构建“三位一体”惩戒体系,既净化市场环境,又修复投资者信任,为资本市场高质量发展奠定法治基石。

王智斌表示,刑事处罚的介入,不仅提高违法成本,更通过剥夺自由、没收财产等手段,对“关键少数”形成实质性震慑;同时,刑事程序中的侦查、审计、冻结措施,有助于锁定、保全可供民事赔偿的资产,为投资者挽回损失创造条件。从市场治理角度看,刑事追责与行政处罚、民事赔偿相互补充,共同构成“立体追责”闭环,最终实现“惩首恶、救无辜、稳市场”的综合效果。

# 北交所上市公司整体盈利韧性强

75家已披露半年报的企业中,69家公司归母净利润为正,占比超九成

■本报记者 孟珂

北交所上市公司半年报进入密集披露期。Wind数据显示,截至8月22日,有75家北交所上市公司披露2025年半年报,其中有54家公司实现营业收入同比增长。净利润方面,75家披露中报的北交所公司中,69家公司归母净利润为正,占比超九成;46家公司归母净利润实现同比增长。

中央财经大学研究员张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,多家企业实现了营收、利润双增长,展现出较强的韧性和活力,彰显了北交所公司的高成长潜力。

“北交所上市公司当前基本面稳健向好,整体盈利韧性较强,市场普遍看好其成长性。”东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示。

上半年,多家北交所公司取得亮眼成绩。例如,并行科技、林泰新材、春光智能、锦波生物等公司的营收增速在40%以上,卓兆点胶、海能技术等多家公司实现扭亏为盈。北交所企业持续加码研发投入、布局前沿赛道的战略成效显著。

具体来看,上半年,卓兆点胶实现营业收入1.56亿元,同比增长207.46%;实现归母净利润2678.27万元,去年同期亏损1202.83万元。卓兆点胶表示,扭亏为盈主要系报告期内终端应用领域需求回暖,公司积极跟进存量项目验收,以及部分新领域开拓初见成效、进一步控费提效等多方面因素所致。

上半年,海能技术实现营业收入1.36亿元,同比增长34.87%;归母净利润547.15万元,去年同期亏损1401.77万元。海能技术表示,为顺应国产仪器



替代进口的行业发展趋势,公司已在产品端布局开发基于鸿蒙系统的仪器操作系统,同时设立大模型智能运营部,全面推动智能化技术与业务场景融合。

刘祥东表示,从半年报看,北交所企业发力布局前沿赛道,呈现三大特点:一是企业精准定位高增长领域,例如算力服务、新能源材料等受益于数字经济和能源转型的领域;二是创新驱动特征显著,研发投入转化为技术优势,构筑核心竞争力壁垒;三是政策与市场双轮驱动,国家战略倾斜与产业链升级需求共同为企业提供广阔空间,头部企业有望持续领跑。

张可亮认为,从半年报可以看

出,许多北交所公司正积极向高附加值、高成长性的新兴领域进军。

记者还注意到,锦波生物、明阳科技、卓兆点胶等多家公司计划中期分红,回报投资者。

刘祥东表示,北交所上市公司未来发展前景广阔。一是政策红利持续释放,北交所改革深化助力“专精特新”企业融资与成长,同时,国资央企正加力布局人工智能赛道,开放数百个AI应用场景,为中小企业提供生态支撑;二是产业升级背景下,新能源、高端制造、数字经济等赛道长期成长空间广阔;三是市场生态优化,流动性改善和机构资金入场有望提升估值稳定性,具备核心技

术的企业将脱颖而出。

在张可亮看来,北交所聚集了大量专注于细分赛道、拥有核心技术的“小巨人”企业。随着政策持续支持高端制造和科技创新,相关企业有望持续受益于国产替代和产业升级的大趋势,成长空间广阔。

“对于投资者而言,关注北交所公司时需要深入理解企业的核心技术壁垒及其在产业链中的地位,重点关注研发投入持续、客户认可度高、市场空间广阔,并且管理层战略清晰的公司;同时,也要警惕估值过高、竞争格局恶化或技术路线面临风险的企业。”张可亮说。

# 年内土地储备专项债券发行超2700亿元

■本报记者 韩昱

8月21日,2025年浙江省土地储备专项债券(八期)完成招标发行,发行金额为26.76亿元,发行期限为5年。该债券的信用评级报告显示,资金用途方面,本次公开发行债券专项用于杭州市、温州市、嘉兴市、金华市、衢州市、台州市和丽水市的21个土地储备项目。

上述债券的成功发行是土地储备专项债券发行持续落地的一个缩影。《证券日报》记者根据企业预警通最新

数据梳理发现,截至8月22日,今年土地储备专项债券发行规模已达到2732.47亿元,涉及1105个项目,53只专项债券。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,土地储备专项债券的发行成为盘活存量土地与优化资源配置的关键抓手,将“沉睡资源”转化为发展动能。

“土地储备专项债券的加速发行,调节改善了土地供求关系,有助于缓解房地产市场的库存压力,稳定市场预

期,促进房地产市场平稳健康发展。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷告诉《证券日报》记者。

记者注意到,今年下半年以来,土地储备专项债券发行落地的案例持续增加。比如,蚌埠市自然资源和规划局8月18日发布消息称,近日,蚌埠市2025年度首批4.53亿元土地储备专项债券资金全额拨付到位,为土地资源集约高效利用及城市空间优化配置注入强劲动力。

朱华雷表示,土地储备专项债券

的发行有助于盘活存量闲置土地,优化土地供应结构。政府通过专项债券资金将闲置土地收储后,可对地块进行规划调整,进而实现土地资源的更合理利用,提高土地利用效率,避免土地资源长期闲置。

宋向清表示,总体来看,积极发行土地储备专项债券有利于推动城市发展模式转型。其价值不仅在于盘活存量资产,更在于通过财政与土地政策的协同,重塑土地资源配置逻辑,为高质量发展奠定基础。

中指研究院数据显示,截至8月18日,各地公示拟使用专项债券资金收回收购闲置存量土地的数量已超4300宗,拟收储用地面积超2.2亿平方米。

李宇嘉建议,为避免供给过剩等问题,未来各地在调整规划时要加强对市场的监测,根据区域内对商办、住宅用地的需求及现有的配套供应情况,因地制宜调整规划。同时,各地也要控制好调整规划及土地出让的节奏,助力市场稳定。

# 多地调整地块规划盘活闲置存量土地

■本报记者 张梦逸

8月21日,广州市规划和自然资源局发布批前公示,就广州市黄埔区新化快速路以西、金洲南路以北地块(AP0801规划管理单元),深井社区金洲大道以南地块(AP0802规划管理单元)控制性详细规划修改公开征求意见。

公示信息显示,上述地块进行了新增产业用地、完善区域配套、新增商住混合地块等调整。

今年以来,多个城市对地块规划进行调整。在深圳、宁波等地,有存量地块通过调整规划重新入市,并成功出让。地方政府通过降低容积率、降低商业比例等方式提升土地价值,获得市场认可。

例如,深圳宝安区新安街道A002-0108地块在8月15日以86.40亿元成交,溢价率34.81%。记者注意到,该地块原规划为商业用地及二类居住用地,原定于4月30日出让,深圳公共资源交易中心4月28日发布公告中止出让程

序。中止出让后,该地块调整为纯住宅用地,容积率从5.7降至3.4,住宅占比提升至86.2%,并剔除商业配套。

“调整后,地块居住属性更纯粹,开发门槛降低,对开发商来说更有吸引力,更符合当前市场对住宅用地的需求。”中指研究院深圳分院高级分析师孙红梅分析称,该地块是宝中板块近五年首个纯居住用地,且无配建、无商品房限价,其高溢价成交表明头部房企对深圳核心资产的长期看好。

“允许调整规划以加强盘活存量用地,是房地产市场进入存量时代后的重要政策方向。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,部分地块此前的规划与目前的市场需求存在错位。适应需求新变化,降低地块容积率以及提升住宅用地占比和得房率等,一方面有助于盘活存量土地,减轻土地市场库存去化压力;另一方面能通过加大高品质地块供应来牵引和带动需求。

从政策端来看,2024年6月份,针

对盘活存量房地产用地存在的利用难、转让难、收回难等问题,自然资源部会同国家发展改革委等部门研究出台了妥善处置闲置存量土地的18条政策措施,为各地调整地块规划提供了政策依据。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示,自然资源部等部门明确允许依法依规调整规划条件,为政策执行提供操作指南。综合来看,土地调整规划可解决“商办过剩、住宅错配”的结构性失衡,也能降低房企开发强度、减轻资金压力,有助于稳定市场。

值得注意的是,目前各地调整规划再出让的地块中,除此前曾中止出让的地块外,还有收储地块。

8月18日,宁波江北区01-06-01、06地块成功出让,成交总价19.33亿元。该地块曾在2025年6月份由政府以18.17亿元完成收储。重新出让时,该地块多项开发指标均有调整,包括调整用地性

