

财政政策发力空间依然充足

业内人士认为,财政政策将加大在科技、消费、投资以及教育、卫生等领域投入

■本报记者 韩 昱

“财政政策统筹考虑风险和促发展,始终留有后手,未来财政政策发力空间依然充足。”财政部部长蓝佛安日前在国务院新闻办公室举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会(以下简称“发布会”)上表示。

今年我国实施更加积极的财政政策。统筹安排收入、债券等各类财政资金,确保财政政策持续有力、更加高效。那么,未来财政政策的发力方向可能有哪些?

“后续财政政策可以通过加强与货币政策的协同配合,运用政府债券、财政贴息、专项资金等工具进行协调发力。加大财政支持力度,着力提升科技投入效能,推动科技强国加快建设。

。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

中国商业经济学会副会长宋向清认为,财政政策后续可进一步发力支持科技创新,重点投向基础研究、应用基础研究和国家战略科技任务等,提升科技投入效能,推动科技强国建设。

事实上,“十四五”以来,财政部门不断加大支持力度,促进科技创新及成果转化。数据显示,“十四五”时期,全国财政科技支出预计达到5.5万亿元,比“十三五”时期增长34%,资金重点投向基础研究、应用基础研究和国家战略科技任务。其中,基础研究累计投入达到7300亿元,年均增长12.3%。财政投入带动全社会研发投入快速增长,投入强度从“十三五”期

末的2.41%提高到2024年的2.68%,研发投入规模稳居世界第二位。

宋向清认为,财政政策后续也可以在“激发消费与投资”方面进一步发力。创新运用财税政策工具,激发潜在消费,扩大有效投资,开发好内需这座“富矿”,发挥好牵引力作用。

“与此同时,财政政策还可以继续在教育、社会保障和就业、卫生健康、住房保障等方面加大投入,以改善民生需求。”朱华雷表示。

“十四五”时期,财政部门认真落实扩大内需战略,从供需两侧协同发力,打出一系列“组合拳”,推动消费和投资良性互动,更好发挥内需的主动力和稳定锚作用,增强高质量发展内生动力。其中一个方面就是在保障和改善民生中扩大消费需求,突出以就业带动增收,提升消费能力。

“我们实施稳岗返还、就业补贴等一系列政策,‘十四五’时期,中央财政安排就业补助资金3186亿元,比‘十三五’时期增长29%,城镇累计新增就业超过5000万人。健全社会保障体系,提升养老、医疗、社会救助等保障水平,减轻老百姓的后顾之忧,增强消费底气。”蓝佛安在发布会上表示。

“财政政策的持续发力将对促进经济增长、支持产业升级、保障和改善民生、提振市场信心等方面对我国经济起到重要支撑。”朱华雷表示。

宋向清表示,财政政策正在推动中国经济向“创新驱动”转型。未来需进一步强化财政与货币、产业政策等的协同,例如通过专项债与政策性金融工具配合等,形成“财政发力—金融配合—社会参与”的良性循环,为高质量发展注入持久动力。

深交所与马斯喀特证券交易所 签署合作备忘录

持续深化与中东国家资本市场合作

本报讯(记者田鹏)9月15日,据深圳证券交易所(以下简称“深交所”)官方公众号消息,深交所和马斯喀特证券交易所近日在深圳签署合作备忘录,拟进一步在高层会晤、人员交流、经验互鉴、市场培育等领域深化双方务实合作。

近年来,深交所积极推进与中东资本市场一揽子合作,先后与卡塔尔、沙特、阿联酋、阿曼等国交易所签署合作备忘录,建立常态化双向对接

机制,实现沙特ETF登陆深交所,组织30余家次上市公司与中东机构对接,因地制宜探索多样化特色合作模式。

深交所表示,下一步,将按照中国证监会统筹部署,坚持以开放促改革、促发展,持续加强与中东等共建“一带一路”国家地区资本市场多层次交流合作,稳步推进高水平对外开放,助力资本市场高质量发展。

企业数据资产开发运用提质加力 规则制度仍有完善空间

■本报记者 田 鹏

9月15日,北京三维天地科技股份有限公司在投资者互动平台回应称,此次中标中国一东盟信息港股份有限公司2025年系统平台建设服务采购项目,代表了客户对公司技术和产品实力的认可,公司将在完成项目的同时积累实施经验,争取未来更广泛参与各地数据资产开发、流通、交易各环节的建设。

这一企业动态清晰印证,随着数据要素市场化进程加快,数据资产的战略价值已逐步成为企业核心竞争力的关键构成。这也正是近期各地密集出台政策、加速推进企业数据资产入表工作的核心逻辑支撑。各地通过“激励+指引”的双重政策发力,既精准呼应了企业在数据资产化进程中的实际需求,也为数据要素价值充分释放搭建了更完善的制度环境。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,数据要实现从要素到资产的跨越,必须突破三大核心关卡——法律关、会计关与市场关,因此,数据资产入表是激活数据要素价值的必要前提之一。不过,当前数据资产入表仍面临数据合规性与权属界定模糊、成本与价值计量困难等现实阻碍。对此,尚需加快完善数据领域法律法规,明确数据权属规则,构建行业公认的评估框架并开发动态评估模型;企业自身也应强化数据治理,健全数据治理体系与风险管理机制,建立数据成本归集与分摊机制,共同保障数据资产入表工作合法、规范、有序推进。

“战略资产”属性愈发清晰

在数字经济深度渗透的当下,数据资产的“战略资产”属性正愈发清晰。为顺应这一趋势,今年以来,企业对数据资产的开发与运用力度显著加大,且不再局限于单一业务环节,而是逐步延伸至融资、产业整合、业务创新等多个关键领域,通过多元化实践将数据资产的商业价值与产业效能转化为实实在在的发展优势。

这一趋势在资本市场的表现尤为突出。一方面,数据资产证券化进程加速推进,部分手握核心用户数据、交易数据等优质资源的企业,通过将数据资产未来收益权证券化的方式,有效拓宽了融资渠道,打破了传统融资模式对实体抵押物的依赖,为企业发展注入了新的资金活力。

据Wind资讯数据统计,自今年4月份市场首单数据资产ABS(资产证券化)成功发行以来,截至目前,累计已有4单数据资产(赋能)ABS落地,合计发行规模达17.74亿元,数据资产证券化加速进入常态化发行阶段。

另一方面,在产业整合领域,数据资产已成为并购重组的重要标的,不少企业将收购拥有稀缺数据资源、成熟数据治理能力的市场主体作为重要战略选择,通过这一方式快速补齐自身数据短板,抢占产业链数据制高点,实现核心竞争力的跨越式提升。

例如,深圳市宇顺电子股份有限公司9月13日披露《重大资产购买报告书(草案)(修订稿)》称,公司拟通过支付现金方式购买中恩云(北京)数据科技有限公司等公司股权,以进入发展前景广阔的数据中心市场,进一步扩大公司未来的增长空间,提高公司的盈利能力。

在这一趋势下,各地持续加码政策支持,助力企业推进数据资产入表工作。例如,广东东莞8月份起执行《东莞市关于支持企业开展数据要素“首评估、首入表、首开放”的实施细则》,推出奖金奖励机制,引导企业主动攻克数据要素“首评估、首入表、首开放”过程中的关键难点,激发企业参与数据资产化的积极性;8月底,江苏省财政厅出台《企业数据资源入表指南》,聚焦实操层面痛点,为企业数据资源规范化梳理、合规化入表提供

了清晰的操作路径与专业指导,有效降低企业数据资产入表的合规成本与操作门槛等。

从现金激励激发参与热情,到实操指南降低入表门槛,再到合规指导规避潜在风险,各地差异化、精准化的政策举措正形成合力,为企业充分释放数据资产价值提供坚实保障。

上海交通大学上海高级金融学院副院长李峰在接受《证券日报》记者采访时表示,数据资产入表为数据价值的深度挖掘筑牢了基础。借助规范化的数据估值体系,数据资源得以在合规框架内顺畅开展流通交易——这不仅从形式上优化了企业财务指标,更从实质上激活了数据要素的内在潜能,通过推动数据的广泛应用与高效流转,为上市公司持续创造增长型企业价值。

数据资产入表进程显著加快

得益于各地政策的支持与引导,我国企业数据资产入表进程显著加快,且在披露规范性、计量标准化等方面不断优化。

以A股上市公司作为观察对象,据Wind资讯数据统计,共有102家A股上市公司在2025年半年报中明确披露数据资产相关信息,涉及数据资产规模合计达56.37亿元,与去年同期相比,数据资产入表的上市公司数量及规模分别同比增长137.21%和74.79%。

从规范程度来看,上市公司的数据资产披露加速向精细化、标准化方向迈进。一方面,在披露维度上,多数公司不仅明确标注了数据资产的类别与入表金额,还补充披露了数据资产的形成来源及合规性说明;另一方面,在计量管理上,多家企业建立了数据资产的成本归集、摊销计提等会计核算流程,部分企业还引入了第三方机构开展数据资产评估与鉴证,进一步提升了数据资产计量的公信力。

但需要注意的是,尽管企业数据资产入表整体进程加快,但实践中仍面临不少待解难题,包括资产权属问题、预期收入难以评估、数据资产核算规则尚待完善和数据资产管理制度不健全等。

从企业自身角度来看,北京邮电大学区块链与人工智能联合实验室执行主任陈晓华对《证券日报》记者表示,“当前部分上市公司的数据资产入表仍存在‘重形式、轻实质’的问题,例如部分企业仅将数据采集成本、存储费用等简单归集为数据资产,却未充分考虑数据清洗、治理、建模等环节产生的隐性成本,导致资产价值计量与实际商业价值存在偏差。”

面对上述问题,如何进一步加速并规范企业数据资产入表进程,成为市场关注的焦点。中国通信行业协会区块链专委会共同主席于佳宁对《证券日报》记者表示,为了确保数据资产的价值评估更加科学合理,首先需要建立健全的评估标准和方法体系。数据资产的评估不同于传统有形资产,其价值不仅体现在规模上,还涉及数据的质量、稀缺性、使用场景、潜在商业价值等多重因素。评估体系应综合考虑数据的使用效益、数据管理成本、数据隐私与安全性等维度。此外,行业内还需推动数据资产评估的标准化,以便各企业在披露数据资产时能够遵循统一的标准,使投资者和市场参与者能够更客观地进行横向比较。

陈晓华表示,上市公司自身也需强化数据治理能力建设,从源头规范数据采集、存储、加工的全流程管理,建立数据资产台账与风险管控机制,确保入表数据的合规性与安全性。此外,建议监管部门适度加强对上市公司数据资产披露的监督指导,对披露不规范、数据造假等行为加大惩戒力度,引导市场形成“真实披露、合规入表”的良好生态。

“金九银十”楼市向止跌回稳继续迈进

■本报记者 孟 珂

9月15日,国家统计局发布数据显示,2025年8月份,70个大中城市中,各线城市商品住宅销售价格环比下降,同比降幅总体继续收窄。

在同一天国务院新闻办公室举行的新闻发布会上,国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合协调司司长付凌晖表示,今年以来,各地区、各部门因城施策稳定房地产市场,继续出台政策推动房地产市场止跌回稳,积极促进刚性和改善性住房需求释放。从前8个月情况看,受国内外形势变化影响,房地产市场虽有所波动,但商品房销售和住宅价格同比降幅还是在收窄,去库存成效继续显现,房地产市场仍朝着止跌回稳方向迈进。

新建商品住宅价格 同比降幅收窄

从环比看,8月份,一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%,降幅比7月份收窄0.1个百分点。其中,上海上涨0.4%,北京、广州和深圳分别下降0.4%、0.2%和0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%,降幅收窄0.1个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%,降幅扩大0.1个百分点。

8月份,一线城市二手住宅销售价格环比下降1.0%,降幅与7月份相同。二线城市二手住宅销售价格环比下降0.6%,降幅扩大0.1个百分点。三线城市二手住宅销售价格环比下降0.5%,降幅与7月份相同。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,一线城市新房价格降幅已现收窄迹象,显示核心城市市场韧性初显。这种企稳信号与政策持续发力密切相关,尤其是一线城市陆续放宽外圈限购、降低房贷利率。上海作为实现新房价格上涨的城市,环比涨幅达0.4%,这与其核心区优质改善型房源集中入市,以及外环外限购放松等政策精准激活改善需求密切相关。

张波进一步表示,前几年三线城市房地产市场供应过剩,库存压力大。而且,相对于一二线城市,市场自我调节能力有限。虽然收购存量房转为保障房,在一些城市缓解了部

分库存压力,但因需求持续减少,同步弱化了政策的直接效果。

从同比看,8月份,70个大中城市中,多数城市商品住宅销售价格同比降幅有所收窄,其中一线、二线和三线城市新建商品住宅销售价格同比降幅比6月份分别收窄0.2个百分点、0.4个百分点和0.5个百分点;二线、三线城市二手住宅销售价格同比降幅均收窄0.4个百分点。



分库存压力,但因需求持续减少,同步弱化了政策的直接效果。

从同比看,8月份,70个大中城市中,多数城市商品住宅销售价格同比降幅有所收窄,其中一线、二线和三线城市新建商品住宅销售价格同比降幅比6月份分别收窄0.2个百分点、0.4个百分点和0.5个百分点;二线、三线城市二手住宅销售价格同比降幅均收窄0.4个百分点。

值得关注的是,58安居客研究院数据显示,8月份房产经纪行业景气度指数环比上升2.8至47.26,创年内最大单月涨幅。从先行指标来看,新房、二手房找房热度较7月份分别小幅上涨0.6和1.0,释放出积极信号。

张波表示,8月份全国房地产市场延续分化调整态势,虽然市场房价下行的态势还在持续,但政策利好效应逐步显现,市场信心出现积极变化,房产经纪行业景气度与找房热度的回升,预示市场底部特征日益清晰,为“金九银十”传统旺季奠定基础。

房地产企业 资金和库存有所改善

今年以来,各地区各部门积极支持居民刚性和改善性住房需求释放,

带动商品房销售降幅收窄。数据显示,前8个月,全国新建商品房销售面积同比下降4.7%,降幅比去年同期收窄13.3个百分点,比去年全年收窄8.2个百分点。商品房销售额下降7.3%,降幅比去年同期收窄16.3个百分点,比去年全年收窄9.8个百分点。部分一线和二线城市新建商品房销售面积和销售额保持增长。

房地产企业资金和库存有所改善。房地产去库存稳步推进,企业资金和库存状况有所改善。从资金来源看,前8个月,房地产开发企业到位资金同比下降8%,降幅比去年同期收窄12.2个百分点,比去年全年收窄9个百分点。从商品房库存看,8月末商品房待售面积比7月末减少317万平方米,连续6个月减少。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶对《证券日报》记者表示,今年8月份,国务院常务会议再次明确房地产市场“止跌回稳”的政策目标,释放出稳定市场的强烈信号。随后,北京、上海、深圳等核心城市陆续出台楼市新政,进一步优化购房政策,提振市场信心。短期内,各地仍将围绕“稳市场”主线,加快落实相关房地产支持政策,如推进“好房子”建设、支持城中村和危旧房改造等,以改善居住条件、释放潜在需求,推动市场预

期修复。同时,宏观政策预计延续宽松基调,叠加近期美联储降息预期升温,国内货币政策有望进一步打开。

“市场走势方面,市场已进入‘金九’传统营销旺季,房企在核心城市有望加快推盘节奏,尤其是新规项目入市将有效带动部分改善需求释放,市场活跃度或将迎来阶段性回升。二手房市场短期挂牌量仍处高位,但核心城市在政策及‘以价换量’带动下,成交周期、议价空间均有望迎来改善,楼市情绪有望好转。”曹晶晶说。

展望后市,张波预计,随着“金九银十”传统旺季到来,叠加政策利好,房地产市场将迎来发展契机,成交量有望增长。中长期来看,保障性住房再贷款落地进度有望加快,叠加城中村改造货币化安置释放的需求,都将为市场注入新动能。

“但也要看到,房地产销售仍在下降,房地产市场修复需要一个过程,促进房地产市场止跌回稳还需要继续努力。”付凌晖表示,下阶段,要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,落实好中央城市工作会议精神,高质量开展城市更新,积极构建房地产发展新模式,增加高品质住房供给,更好满足居民刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展。

随着科创板成长层揭开面纱

资本市场梯队建设进一步完善

■本报记者 毛艺融

中国证监会发布的《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》(以下简称《科创板意见》)即将满三个月。

上交所副总经理王泊9月10日在出席“硬科技硬客”新质生产力行业沙龙2025年会时表示,这不是简单的政策调整,而是在特定的经济周期和市场需求下,为技术突破型企业送上的“及时雨”,让处于研发攻坚期、暂未盈利但手握“硬核技术”的企业,不用等“盈利答卷”就能拿到“资本入场券”,努力打通硬科技与资本市场对接的“最后一公里”。

首批32家存量未盈利企业直接入科创成长层。这些企业普遍处于研发密集期,具有较高的技术壁垒和市场潜力,并

展现出良好的发展动能。2025年上半年,上述企业合计营收同比增长37.79%,合计净利润大幅减亏71.23亿元。

王泊还在前述场合透露,自科创板“1+6”政策发布以来,科创板新增受理15家企业IPO申请,其中4家为未盈利企业,1家适用第五套标准。

从问询重点来看,未盈利企业在科创板IPO过程中,除回答募投资项目合理性、收入确认方法合规性等常规问题外,还需面对更具针对性的问询,包括持续亏损原因、预计实现盈利的时间及可行性、核心技术知识与知识产权风险等。

除了科创板第一套上市标准以外,其余四类均未设置“盈利门槛”。取而代之的是,第二套至第四套分别设置“营收规模+研发强度”“营收规模+现金流”“营收规模+市值”的考核要求。第五套标准则不设置业绩要

求,但也更考验“硬实力”,核心考核条件是“市值+阶段性研发成果”,适用于尚未商业化但技术领先、市场前景明确的创新企业。

科创板第五套上市标准正式启动后,首家申报企业武汉禾元生物科技股份有限公司(以下简称“禾元生物”)已于7月1日顺利过会,7月18日注册生效,标志着未盈利科技企业上市通道正式恢复。

沙利文大中华区执行总监周明子对《证券日报》记者表示,禾元生物的例子明确传递出第五套标准聚焦技术独创性、产业化临界点清晰的监管导向,强化“支持真创新、严控风险”的制度公信力。科创板正通过政策与市场的共振,推动具备全球突破意义的硬科技企业加速转化。

对于科创板“1+6”政策落地后新

增第五套IPO项目正式上市的时间,业内预计未来几个月内有可能出现。

银河证券非银金融分析师张琦认为,科创成长层正式落地,其核心价值在于为国家科技自立自强战略提供了强有力的资本市场制度支撑。

近3个月以来,科创板市场活跃度明显提升。Wind数据显示,2025年6月18日至9月15日期间,科创板成交额同比增长339.56%,平均换手率为216.73%,较2024年同期提升了116.73个百分点。

天风证券首席策略分析师、政策研究院院长吴开达表示,随着科创板成长层揭开面纱,我国资本市场梯队建设进一步完善,预计未来或从精细化分层机制、上市标准多元化、投资者结构优化、构建科技金融生态、深化沪港融合与国际协同等方面有所突破。