



“一揽子”举措支持资本市场回稳向好

■本报记者 吴晓璐

2024年9月24日,金融监管部门在国新办新闻发布会上宣布一系列维护资本市场稳定的支持举措。一年来,“一揽子”举措落地见效,支持资本市场回稳向好。其中,两项支持资本市场的货币政策工具落地并持续优化,在市场低估时有效发挥逆周期调节作用;“长钱长投”制度体系不断完善,以保险资金、养老金为代表的中长期资金在A股净买入;公募基金改革方案落地,权益类基金规模大幅增长;多措并举提高上市公司质量和投资价值,投资者“愿意来、留得住”的资本市场生态初步构建。

今年8月份,A股市场总市值首次突破100

万亿元,充分说明了资本市场改革成效。下一步,随着资本市场改革走深走实,市场生态优化,稳市机制不断完善,资本市场内在稳定性增强,A股也将逐步从“政策驱动”迈向“内生动力驱动”,更好服务经济高质量发展。

推动中长期资金入市

近年来,监管部门持续推动打通中长期资金入市卡点堵点,支持长期资金入市。2024年9月份以来,在中央金融办的指导下,证监会会同相关部门联合印发推动中长期资金入市的指导意见和实施方案,提出了一系列务实有效的举措,推动各类中长期资金完善长周期考核机制,提高权益投资规模和占比。

公募基金、商业保险资金三年以上长周期考核机制落地;人力资源和社会保障部公布2025年一季度全国企业年金数据,首次将“当期收益率”改为“近三年累计收益率”。与此同时,监管部门推动大力发展权益类基金,权益类基金规模超10万亿元;ETF产品持续创新,成为投资者资产配置优质工具,规模超5万亿元,其中股票型ETF规模超3.5万亿元。

金融监管总局先后批复第二批、第三批保险资金长期股票投资试点资格,总金额1720亿元;上调部分保险资金权益类资产投资比例上限,最高可达50%。

自去年10月份两项支持资本市场的货币政策工具落地以来,证券、基金、保险公司互换

便利已经开展了两次操作,总金额1050亿元;股票回购增持再贷款受到市场广泛欢迎,据Wind资讯数据统计,截至9月23日,705家上市公司披露743单回购增持再贷款计划,贷款金额上限合计1503.29亿元。

此外,监管部门优化银行理财、保险资金举牌认定标准,将其作为IPO优先配售对象。今年6月份,光大理财参与山东信通电子股份有限公司IPO发行,实现银行理财直接参与新股申购首单落地。

数据显示,在各方共同努力下,中长期资金持有A股流通市值由今年年初的16.7万亿元增长到8月末的21.4万亿元,增幅为28%,增强了资本市场活力,有力支持了市场稳中向好的局面。

(下转A2版)

“并购六条”一周年答卷:市场活力足 产业“筋骨”强

■本报记者 吴晓璐

9月24日,《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)出台一周年。

一年来,上市公司累计披露资产重组超2100单,其中重大资产重组230余单。特别是今年以来,上市公司累计披露资产重组1300单,是去年同期的1.4倍,其中重大资产重组近160单,是去年同期的2.3倍,并购重组市场活跃度明显提升,资本市场并购重组主渠道功能充分发挥,在经济结构转型升级中的作用日益凸显。

上市公司以重组促整合、谋升级,并购重组成为资本市场服务实体经济、推动产业升级的“助推器”;上市公司重组领域集中在战略性新兴产业和未来产业,助力新质生产力发展,并购重组成为优化资源配置的“调节器”;监管包容度、审核效率不断提升,助推上市公司加快高质量发展的步伐,并购重组成为上市公司提质增效的“加速器”。

“‘并购六条’对提高交易效率、活跃资本市场、推动产业升级和高水平科技自立自强等方面的作用初步显现。”中证金融研究院首席经济学家潘宏胜在接受《证券日报》记者采访时表示,下一步,随着改革走实走深,A股有望出现更多围绕新质生产力方向的并购重组;审核流程、支付工具等机制不断完善,推动更多上市公司注入优质资产;制度包容性不断提升,提供更多元化的重组支付工具和更灵活的博弈空间,为企业创造更为有利的制度环境。

整合赋能: 强化产业核心竞争力

“并购六条”加大了对上市公司产业整合的支持力度。目前,产业整合成为上市公司并购重组核心驱动力,重大资产重组中超过七成成为产业整合。

一方面,传统行业上市公司并购同行业、产业链上下游资产,补齐供应链短板,提高产业集中度和竞争力。其中,上市公司之间吸收合并案例频现,包括“A并A”“A并B”“H并A”等,多围绕产业逻辑“强身健体”。



“并购六条”出台一年来,上市公司累计披露资产重组超2100单,其中重大资产重组230余单。今年以来,上市公司累计披露资产重组超1300单,是去年同期的1.4倍,其中重大资产重组近160单,是去年同期的2.3倍

例如,国泰君安证券股份有限公司吸收合并海通证券股份有限公司,实现强强联合,加快建设国际一流投资银行。

另一方面,“两创”板块(科创板、创业板)上市公司围绕同行业上下游资产并购,增强“硬科技”“三创四新”属性。据记者梳理,一年来,“两创”板块公司披露重大资产重组超百单,约八成成为产业整合。如科创板公司江苏华海诚新材料股份有限公司购买衡所华威电子有限公司70%股权,系半导体封装材料环氧塑封料行业国内第二收购国内第一,实现行业龙头的强强联合。

中国银河证券首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,当前并购重组市场呈现出以同行业及上下游产业链整合为主流的趋势,有助于企业优化资源配置、扩大市场份额并增强竞争力。同时,战略性新兴产业领域因其技术含量高、

发展速度快和未来增长潜力大,成为并购的重点方向。

潘宏胜表示,市场化并购重组正沿着培育新质生产力、构建现代化产业体系的方向,加快推动横向、纵向整合,提高产业集中度,补齐供应链短板,打造具有全球竞争力的企业和特色产业集群。

此外,国企并购加速,通过资源整合实现“1+1>2”的协同效应。一年来,国企发布的重大资产重组近70单,占比约三成。杨超表示,国企并购体现出“专业化整合”的特征,通过并购实现资源向核心主业集中,推动企业高质量发展。如中国神华能源股份有限公司披露重组预案,公司控股股东履行前期承诺注入优质资产,基本实现煤与煤化工资产整体上市。

“并购六条”支持私募投资基金以促进产业整合为目的依法收购上市公司;今年5

月份,证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称《重组办法》),明确私募基金重组锁定期“反向挂钩”安排,鼓励私募基金积极参与上市公司并购重组。上海奥浦迈生物科技股份有限公司(以下简称“奥浦迈”)、武汉菱电汽车电控系统股份有限公司等在交易中引入私募基金锁定期“反向挂钩”机制,促进“募投管退”良性循环。

向“新”提质: 促科技创新和产业创新深度融合

“并购六条”支持上市公司围绕科技创新、产业升级布局,实施符合商业逻辑的跨行业并购和收购优质未盈利资产,引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。

(下转A3版)

从10.6万亿元“红包”看A股新生态

■ 矫月

9月22日,中国证监会主席吴清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上表示,“十四五”期间上市公司主动回报投资者的意识明显增强,这5年上市公司通过分红、回购派发“红包”合计10.6万亿元,比“十三五”增长超八成,相当于同期股票IPO和再融资金额的2.07倍。

这组数据绝非简单的财务数字的叠加,而是A股市场生态历经五年重塑后呈现的质变图景。从“重融资、轻回报”到“融资与回报并重”,10.6万亿元“红包”背后是政策引导、企业觉醒与投资者成熟共同构筑的市场新生态。

第一,政策生态正实现从“引导约束”向“生态塑造”跨越。

分红、回购的爆发式增长源于“十四五”期间资本市场基础制度的系统性升级。监管层不再局限于零散政策鼓励,而是构建起全链条制度框架。新“国九条”明确对多年未分红或

分红比例偏低的公司,限制大股东减持、实施风险警示;《上市公司监管指引第10号》鼓励中长期分红规划与频次优化,配合央行设立的股票回购增持再贷款,形成“鼓励做+方便做”的政策合力。这种“激励+约束”的制度组合,彻底改变了过往分红、回购“可做可不做”的随意性,推动常态化分红机制加速成型。

此外,政策创新更体现在对市场习惯的培育上。监管层鼓励一年多次分红,推动中期分红成为新常态。这种从“要求回报”到“便利回报”再到“培育回报文化”的政策演进,让分红、回购从“应急措施”转向“常态化机制”,为市场生态奠定了制度基石。

第二,上市公司生态正实现从“积累资金”到“共享收益”的理念跃迁。

理念升级在实践中呈现出多维突破,分红正从“被动合规”转向“主动回馈”。在分红规模上,2024年有9家公司分红超500亿元,33家超100亿元;在连续性上,在上市满五年的沪深A股上市公司中,2024年度近五年连续现金分

红的上市公司数量较2023年度增长6%;在策略上,一年多次分红成为新风向。

上市公司行为模式的升级同样清晰可见。过去回购多用于股权激励,如今“回购注销”占比显著提升,通过直接减少股份流通量增厚每股收益,让全体股东共享价值提升;分红主体也从金融、消费等传统行业向多元领域延伸,高科技上市公司分红增速尤为亮眼,展现出成长型企业平衡研发投入与股东回报的新能力。这种觉醒让分红、回购从少数龙头的“示范行为”变为全市场的“群体自觉”。

第三,投资者生态正实现从“短期博弈”到“长期价值”的逻辑转换。

分红、回购规模的激增,与投资者结构和投资理念的迭代形成鲜明呼应。随着价值投资理念深入人心,高股息资产成为资金青睐的标的。这种市场偏好反过来形成正向激励,推动更多的上市公司发布中长期股东回报规划,主动设定高于历史均值的分红率。

同时,投资者对回报的关注度持续提升,

推动上市公司积极发布股东回报规划,且多设定高于历史均值的最低分红率;上市公司通过“闪电式回购”传递信心,形成“企业回报—投资者认同—市场稳定”的正向反馈。当分红成为稳定现金流、回购成为价值信号,投资者不再仅仅依赖股价波动获利,而是通过企业成长分享收益,这种从“博弈价差”到“分享价值”的转变,让市场投机氛围淡化,理性生态凸显。

总而言之,10.6万亿元“红包”折射出A股市场生态的系统性升级。当“融资—发展—回报—再融资”的良性循环逐步形成,一个更成熟、更健康的资本市场正加速成型。这不仅增强了我国资本市场对全球资本的吸引力,更让市场在服务实体经济高质量发展中发挥出更核心的作用,为中国式现代化注入持久金融动能。



今日导读

债券通“南向通”上线四周年: “吸金”魅力持续上升

A3版

月内新发权益类基金超百只 彰显市场信心

B1版

保利发展的“十四五”答卷: 品质时代建“好房子”

B2版

8月份全社会用电量 同比增长5%

连续第二个月突破万亿千瓦时

■本报记者 杜雨萌

9月23日,国家能源局发布8月份全社会用电量等数据。数据显示,8月份,全社会用电量10154亿千瓦时,同比增长5.0%。

“8月份全国全社会用电量再次超过万亿千瓦时,已连续两个月创历史新高。”中国电力企业联合会统计与数智部副主任蒋德斌对《证券日报》记者分析称,全国全社会用电量规模的高企,一方面,与夏季高温天气直接相关,7月份至8月份,多轮高温过境我国,高温高湿天气来得早、持续久。在持续高温高湿天气影响下,第三产业和居民用电快速攀升。另一方面,在国家“两新”“两重”促消费以及“反内卷”稳工业增长等一系列政策拉动下,宏观经济保持回暖态势,各行业产能持续释放。

结合国家能源局公布的数据来看,8月份,第二产业用电量5981亿千瓦时,同比增长5.0%,比上年同期提高1.0个百分点。可以看到,第二产业用电量正持续回升。

蒋德斌表示,8月份,全国制造业用电量同比增长5.5%,为今年以来单月最高,其中,钢铁、建材、有色、化工等原材料行业用电量复苏势头明显,合计用电量同比增长4.2%,比7月份提高3.7个百分点;高技术及装备制造业用电量体现出极强的发展韧性,合计用电量同比增长9.1%,增速高于同期制造业平均增长水平约4.6个百分点。且所有子行业均实现正增长,新能源汽车整车制造、光伏产业制造用电量也都保持快速增长势头,显示出新质生产力蓬勃发展,正在形成新的经济增长点,推动用电量向上攀升。

从年内来看,国家能源局公布的数据显示,1月份至8月份,全社会用电量累计68788亿千瓦时,同比增长4.6%,其中规模以上工业发电量为64193亿千瓦时。从分产业用电看,第一产业用电量1012亿千瓦时,同比增长10.6%;第二产业用电量43386亿千瓦时,同比增长3.1%;第三产业用电量13297亿千瓦时,同比增长7.7%;城乡居民生活用电量11094亿千瓦时,同比增长6.6%。

“总的来看,前8个月我国电力消费呈现以下特点:第一产业用电量保持较快增长,第二产业用电量持续回升,第三产业用电量延续快速增长势头。”蒋德斌介绍,今年前8个月,在第二产业用电量中,消费品制造业12个子行业中,9个子行业实现正增长,食品制造业(5.7%)用电量增速领先。在第三产业用电量中,信息传输、软件和信息技术服务业用电量同比增长15.8%,在移动互联网、大数据、云计算等快速发展带动下,互联网和相关服务业用电量同比增长28.8%;批发和零售业用电量同比增长11.8%,其中,由于电动汽车高速发展,充换电服务业用电量同比增长44.1%。

休刊启事

根据国家有关2025年部分节假日安排的通知和沪深北交易所2025年国庆、中秋假期休市的规定,本报2025年10月1日至10月8日休刊,10月9日恢复正常出报。

本报编辑部

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:董春云 本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳