

资本洞见

加大对吹哨人奖励是巩固投保防线的重要举措

■ 朱宝琛

日前,中国证监会、财政部就《证券期货违法行为吹哨人奖励工作规定(征求意见稿)》(以下简称“征求意见稿”),向社会公开征求意见。此次征求意见稿中的一个亮点是“较大幅度提高奖励标准”。

具体来看,奖励金额由案件罚没款金额1%提升为3%;提供重大违法行为线索的,奖金上限从10万元提升为50万元;提供的案件线索在全国范围内有重大影响,或者涉案数额特别巨大,或者吹哨人为内部知情人员的,每案奖金上限从30万元、60万元统一提升至100万元。

吹哨人制度是成熟资本市场打击违法违规行为的重要机制之一。从国内资本市场来看,2014年6月份,中国证监会发布《证券期货违法违规行为举报工作暂行规定》(以下简称《举报规定》),设立了重大违法线索有奖举报制度,鼓励社会公众参与市场监管工作,威慑违法违规行为。2020年1月

份,《举报规定》修订。此外,近几年来,监管部门提及、鼓励吹哨人的次数明显增加,比如,最高人民法院、中国证监会今年5月份印发的《关于严格公正执法司法 服务保障资本市场高质量发展的指导意见》提出,加强司法与行政协调配合,强化对资本市场“吹哨人”就业权利、公平待遇等方面的司法保护,维护资本市场“吹哨人”的合法权益。

笔者认为,加大对资本市场吹哨人的奖励,非常有必要。从过往的情况看,较低的奖励标准在一定程度上使部分潜在吹哨人陷入犹豫与纠结,或者因现实的顾虑而止步不前。

因此,加大对吹哨人的奖励,构建与违法案件危害程度匹配的激励机制,让收益足以覆盖举报人的成本,才能增加吹哨人“站出来”的动力,激发市场参与者举报违法违规行为积极性;才能让更多的知情人鼓起

勇气站出来,为维护资本市场健康发展贡献关键力量。

更进一步看,较大幅度提高对吹哨人奖励,为资本市场监管注入了新的活力。

长期以来,资本市场的一些重大违法行为由于专业性强、隐蔽性高、证据链复杂,给外部监管带来巨大挑战。监管部门一方面聚焦投资者深恶痛绝的违法违规问题,系统构建全方位、立体式的综合惩防体系;另一方面,用好用足法律所赋予的手段,依法从严,“板子”要打在打疼。

但是也要看到,在案件查处过程中,监管部门也会面临“发现难、取证难、查处慢”的困境。比如,在查处财务造假行为时,证据的获取往往需要深入企业内部。这就需要发挥“内部人”的作用,让知情人敢于提供重大违法行为线索,协助监管部门及时查处违法违规行为。

总之,加大对资本市场吹哨人的奖励,有利于进一步激活内部监督,并与“穿透式监管”“全链条追责”形成监管合力,为保护投资者的合法权益筑牢防线,让各类市场主体更加自觉地加强自身的合规管理,共同推动我国资本市场高质量发展。



外资机构是推动中国证券业高质量发展的关键力量

■ 周尚竹

当前,证券行业已迈入质量跃升的关键转型期,行业发展面临同质化竞争等多重挑战。在此背景下,中外资机构的协同联动,成为推动行业突破发展瓶颈、重塑核心竞争力的重要动力。

在笔者看来,在政策支持下,中国证券行业已构建起以制度型开放为基础的发展新生态。外资券商的深度参与,带来的不只是市场资金的“活水”,更有领先的技术体系与成熟的管理经验。更重要的是,外资券商与中资券商的良性竞争与深度合作,也有利于整个行业服务水平和国际竞争力的提升。

对全球资本而言,中国金融开放的确定性,无疑是外资机构愿意长期扎根中国市场的核心原因。仅今年9月份,就有两大关键动态进一步加强了外资的长期信心。9月22日,中国证监会主席吴清在国新办新闻发布会上表示,“十四五”期间,新增核准13家外资控股证券投资基金机构来华展业兴业。9月30日,中国证监会正式核准设立瑞德证券(中国)有限公司,意味着又一家国际知名金融机构选择深度布局中国市场。

外资机构数量的增长,印证了中国的开放诚意与市场潜力。截至今年上半年末,中国证劵行业的外资机构数量不断增加,全行业150家券商中共有16家外资参控股券商,其中11家实现外资控股、5家为外资独资。值得关注的是,近年来,外资机构布局的逻辑正在发生深层转变:从过去的局部参与,转向牌照深耕的全面投入。如今的外资券商,不再满足于某一项业务的试水,而是主动拓展业务边界,全面覆盖经纪、投行、资管等资本市场核心领域。

更具说服力的是业绩表现,今年上半年,外资券商总资产、净资产同比分别增长10%、6.96%,营业收入、净利润同比增幅达19.88%、580%。外资券商凭借在全球市场的丰富经验和先进技术,结合中国市场的点,推出了一系列符合投资者需求的产品和服务,赢得了市场的认可和信赖。吸引力和包容度日益增长的中国资本市场,为外资机构提供了广阔的发展空间。

同时,制度型开放的深化,让中外资券商更好地协同发展。从沪深港通、债券通机制的完善,到QFII(合格境外机构投资者)、RQFII(人民币合格境外机构投资者)额度管理的优化,再到跨境投融资基础设施的互联互通,这些制度创新环环相扣,不仅让国际资本进得来、留得住、投得好,也为中资券商提供了对标国际、学习提升的平台。

外资券商的深度参与,正为中国证券业创造多维度的长期价值。从投资者视角看,外资机构带来的多元化产品与专业服务,让财富管理向全球资产配置升级,满足了不同风险偏好投资者的需求。从行业视角看,竞争压力倒逼中资券商加速转型,在投研能力、科技赋能、客户服务等领域持续突破,推动行业转型。从全球视角看,中外资券商的协同,让中国资本市场与全球市场的连接更紧密,外资券商通过中国市场分享增长红利,中资券商则通过国际合作提升全球定价权,最终实现双赢。

可以预见,随着开放政策持续落地、市场机制不断完善,中外资券商将在合作中优势互补、在竞争中共同成长,推动中国证券行业朝着更高质量、更具国际影响力的方向迈进。

全国社保基金高收益率背后的“投资大智慧”

■ 昌校宇

近日发布的全国社会保障基金(以下简称“全国社保基金”)2024年度报告显示,全国社保基金去年全年实现投资收益额2184.18亿元,投资收益率8.10%;自成立以来,年均投资收益率为7.39%,累计投资收益额达19009.98亿元。

笔者认为,作为国家社会保障战略储备基金,全国社保基金的亮眼“成绩单”,体现出其紧扣中国经济脉搏、锚定国家战略的大局观,彰显出其坚持“长期投资、价值投资、责任投资”理念的“投资大智慧”。

中国经济的强大韧性,为全国社保基金收益增长奠定了基础。报告提到,全国社保基金“始终坚定中国经济长期向好的信心”,投资着眼于“分享国民经济增长的长期收益和资本市场健康发展的成果”。面对复杂多变的外部环境,我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能

大,长期向好的基本面始终未变。从投资布局看,全国社保基金将资产配置深度融入我国经济发展脉络,2024年末境内投资资产占比达86.82%,形成“经济增长带动基金增值、基金增值反哺实体经济”的良性循环。

政策体系的持续完善,为全国社保基金稳健运作铺就通途。2024年以来,从新“国九条”提出构建支持“长钱长投”的政策体系,到《关于推动中长期资金入市指导意见》明确着力完善各类中长期资金入市配套政策制度等,一系列务实举措相继落地,逐步打通了中长期资金入市的卡点堵点。这套政策“组合拳”,不仅营造了更加规范、透明、可预期的市场环境,更让全国社保基金等中长期资金更加专注长期投资,深耕价值挖掘。

锚定国家战略的投资布局,是全国社保基金始终坚守的鲜明底色。报告多次提及

全国社保基金“服务‘国之大者’”“主动融入国家战略”的投资导向:在实业投资方面,战略定增中国核电、国投电力等;在固定收益投资方面,聚焦基础民生、可持续投资、乡村振兴等。这种与国家战略同向而行的配置逻辑,既精准把握了政策驱动下的产业机遇,又在服务实体经济过程中获取长期稳健回报,实现经济效益与社会价值“双赢”。

专业的投资运作,是全国社保基金实现良好收益的关键保障。2024年,面对市场波动,全国社保基金充分发挥长期资金和耐心资本优势,保持战略定力:在国内股票投资中,以长周期视角精选标的,同时加快推进数字化投资工作,提高投资质效;在境外股票投资中,适时优化结构,加强风险防范,确保资产配置稳健与安全。这种以深度研究为基础、以长期价值为导向的操作模式,使其在市

场周期波动中从容布局,实现稳健回报。

全国社保基金的投资理念,正是当前我国资本市场中长期资金共同的价值取向。当前,商业保险资金、企(职)业年金基金、公募基金等中长期资金,同样秉持长线思维,聚焦优质资产。这些中长期资金形成合力,既夯实了资本市场稳定的基石,也为实体经济注入持续发展的动力,有力助推企业创新与产业升级。

8.10%的投资收益率和7.39%的年均投资收益率,印证了一个朴素而深刻的道理:唯有与中国经济同频共振,坚守价值投资初心,才能在长期投资中赢得持续回报,在市场波动中行稳致远;唯有发挥机构投资者作用,引导资金服务实体经济,才能实现互利共赢。这不仅是全国社保基金的资金管理智慧,更是中国资本市场健康发展的生动诠释。

力促机器人产业加速转化为新的经济增长点

■ 贾丽

北京首钢园国内首家机器人商店“陶朱新造局”正式亮相,成都春熙路上“银河太空舱”迎宾机器人与观众热情互动,三十余台机器人组成的“智能巡检群”在荆楚大地的变电站默默值守……刚刚过去的国庆中秋假期中,“机器人总动员”成为了新看点。机器人不再仅是新奇展品,而是深入零售、文旅等多元消费场景,成为真正的服务提供者。

由此可见,我国机器人产业正加速从技术突破迈向商业化应用。

笔者认为,面对这一机遇,各地应顺势而上,主动作为,让智能科技新引擎更加强劲有力,助力“新看点”加速转化为新的经济增长点。

其一,各地应鼓励“场景开放”与“技术攻坚”并重,破解应用瓶颈。当前,机器人的应用场景逐渐从“展示性”向“功能性”转变。无论是上述机器人商店的运营,还是人形机器人的全自主服务,机器人已实际承担了商业服务职能,这验证了机器人技术在复杂真实环境下的可靠性与实用性。

各地应积极引导并创造条件,为机器人技术“找场景、拓市场”,支持企业探索机器人服务与商业运营、城市管理、文化旅游等领域的深度结合,开发出更具吸引力和竞争力的新场景、新服务。同时,相关政策与资源应聚焦于人形机器人运动控制、环境自适

应交互、群体协同等关键核心技术攻关,以真实场景需求倒逼技术进步,逐步破解规模化应用“最后一公里”的难题。

其二,各方应深化技术融合,加速塑造产业生态。机器人是人工智能、精密制造、传感技术等多项前沿科技的集大成者,其价值不仅在于单体智能,更在于跨界融合。例如,“零售+机器人运维”“文旅+机器人导览”等新业态持续发展。

基于此,各方应进一步鼓励打破行业壁垒,推动机器人技术与5G、大数据、物联网等新一代信息技术持续深度融合,打造更多“机器人+”的创新应用模式。通过技术融合

与模式创新,不仅能极大提升消费体验和运营效率,更能重塑产业价值链。

其三,各地应引导资本布局真正掌握关键技术的企业。资本需着眼于机器人产业的长周期、全链条投资价值,除了硬件制造外,还应关注核心软件、算法、关键零部件以及后端服务运营等环节;支持构建涵盖技术研发、产品制造、场景应用、人才培养的良性产业生态,避免一窝蜂式的低水平重复建设和估值炒作,推动产业实现可持续、高质量发展。

笔者相信,以机器人为代表的科技力量,将为培育新质生产力、经济高质量发展注入更为强劲而持久的动力。

从港口码头看中国外贸韧性

■ 李雯珊

集装箱桥吊昼夜运转,万吨巨轮有序靠泊……港口的忙碌景象,是中国外贸“韧”劲十足的生动注脚。中国交通运输部最新发布的数据显示,今年1月份至8月份,中国完成港口货物吞吐量120.3亿吨,同比增长4.4%,其中内、外贸吞吐量分别增长5.2%和2.7%;完成集装箱吞吐量2.3亿标箱,同比增长6.3%,其中内、外贸吞吐量分别增长3.2%和8.4%。

今年以来,港口外贸集装箱吞吐量增长较快,内外贸各主要指标总体保持平稳增长。笔者认为,这折射出外贸形势持续向好,主要得益于以下三个方面。

第一,外贸“朋友圈”扩容,贸易抗风险能力提升。

在全球贸易格局调整中,中国外贸逐渐打破单一市场依赖。2025年上半年,共建“一带一路”国家航线集装箱吞吐量达3428万标箱,同比上升23.7%。今年前8个月我国对东盟、欧盟、非洲等主要贸易伙伴的进出口均实现增长,对共建“一带一路”国家的进出口增长5.4%,占我国进出口总值比例提升至51.7%。

贸易伙伴的多元化,有效增强了我国外贸的抗风险能力,也为全球产业链的稳定提供了重要支撑。

第二,技术赋能制造升级,自动化技术广泛应用大幅提升港口效率。

中国交通运输部数据显示,我国已建成和在建的自动化码头数量均居世界首位,标志着我国已全面掌握自动化码头设计、建造、运营的全链条关键技术。自动化码头集装箱作业效率的世界纪录持续由中国港口创造和保持。其中,青岛港自动化码头桥吊平均单机作业效率于今年5月份第13次刷新世界纪录,已达到62.62自然箱/小时;上海港亦于近期创下单昼夜集装箱吞吐量新高,达172395标箱。

第三,新业态塑造新优势,外贸竞争力越来越足。

港口出口货物从传统的农产品、轻工纺织等低附加值产品,转向以精密仪器、高端机械设备、电动汽车、工业机器人等高技术含量、高附加值产品为主。今年上半年,机电产品出口同比增长9.5%,占出口总值的60%。其中,代表新质生产力的端装备同比增长超两成,“新三样”(电动汽车、锂电池和太阳能电池)产品则实现同比增长12.7%。

从上述三方面不难看出,中国外贸韧性十足,这不仅得益于主管部门的战略远见,也有赖于市场主体活力的充分释放。

