



两项货币政策工具落地满一年

长钱入市增强资本市场内在稳定性

■本报记者 吴晓璐

去年10月18日,中国人民银行等部门创设了两项支持资本市场货币政策工具(以下简称“两项货币工具”)——股票回购增持再贷款和证券、基金、保险公司互换便利(以下简称“互换便利”),首期额度合计8000亿元。

政策“活水”,贵在长流。一年来,两项货币工具通过逆周期调节,为市场注入数千亿元资金,有效提振投资者信心,降低A股波动率,增强了资本市场的内在稳定性。其中,互换便利开展两次操作,累计金额1050亿元,参与机构从20家扩容至40家。同时,近700家上市公司、主要股东披露使用回购增持贷款,贷款上限合计超3300亿元。在政策持续优化与资金落地的双重推动下,A股市场企稳回升态势逐步巩固,为“长钱”入市进一步打开了空间。

创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,过去一年,两项货币工具发挥了重要作用。一方面,提振了投资者信心,改善了金融市场预期,增强了资本市场内在稳定性;另一方面,为上市公司市值管理提供支持,互换便利增强了参与主体资金获取能力,回购增持再贷款为商业银行提供

低成本资金,激励其向上市公司和股东发放低息贷款,支持其回购增持。

引“活水”: 支撑资本市场企稳回升

互换便利通过“以券换券”方式,在不扩大基础货币投放规模的同时,为金融机构提供流动性支持。

2024年10月20日,20家证券、基金公司开展首次互换便利操作,操作金额500亿元;2025年1月2日,第二次互换便利操作启动,金额550亿元,规模超过首次操作,中标费率由20bp降至10bp。

与此同时,监管机构不断优化机制安排,提升互换便利操作效率。2024年年底,证监会扩大互换便利参与机构范围,在首批20家参与机构基础上,根据分类评价、合规风控等条件增选了20家参与机构,形成40家备选机构池。此外,机构可用质押品范围扩大,港股、限售股等被纳入;机构成本降低,中国证券登记结算有限责任公司对互换便利涉及的证券质押登记费减半收取。

股票回购增持再贷款自设立以来也受到市

场欢迎。期间,监管部门不断优化制度机制,将贷款最长期限由1年延长到3年,对上市公司回购增持股票的自有资金比例要求从30%下降到10%;拓宽股票回购增持贷款的适用范围等。

《证券日报》记者根据Wind数据及公开信息汇总,截至10月18日,累计687家上市公司披露754单回购增持贷款计划,贷款金额上限合计1524.84亿元。此外,加上中国诚通控股集团和中国国新控股有限责任公司宣布拟使用1800亿元股票回购增持贷款资金,股票回购增持贷款金额上限合计将达到3324.84亿元。

“回购增持再贷款作为中国人民银行支持资本市场的重要工具,近一年来通过政策优化与规模扩张,已初步形成‘稳市场、提信心、促活力’的多重效应。”中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓明向《证券日报》记者表示,首先,为企业提供了低成本、中长期的资金支持,缓解企业资金压力,扩大市场增量资金;其次,通过延长贷款期限,降低自有资金比例等优化举措,提升了工具使用效率,激发市场参与活力。最后,在A股市场波动较大的背景下,传递政策托底信号,稳定市场预期,助力市场情绪修复。

今年5月份,中国人民银行行长潘功胜在国

际新闻发布会上表示,两项货币工具总额度8000亿元合并使用。此举有助于提升工具便利性、灵活性,更好满足不同类型市场主体需求。

综合来看,李晓明表示,一年来互换便利通过1050亿元资金投放,为券商、基金等机构提供了低成本投资资金;回购增持贷款的超3300亿元贷款额度,直接为上市公司回购和主要股东增持提供了资金支持。两者合计为市场注入了数千亿元的增量买盘,缓解了A股此前因存量资金博弈导致的流动性紧张问题,支撑了资本市场企稳回升。

逆周期调节: A股波动率降低

一年来,两项政策工具发挥了逆周期调节作用,A股波动率降低。

在资本市场被明显低估时,尤其是股市受到外部冲击时,上市公司及主要股东、证券基金机构纷纷使用两项货币工具提供的低成本资金购买股票,对股市起到托底作用,阻断市场走弱的负向循环。如去年11月份、今年4月份,上市公司披露的回购增持贷款均超过百单,分别为106单、148单。

(下转A2版)

第138届广交会第一期创新产品成焦点

■本报记者 李雯珊

10月19日,为期五天的第138届中国进出口商品交易会(以下简称“广交会”)第一期圆满落幕。本期广交会聚焦“新三样”、工业自动化及智能制造、新能源汽车与智慧出行等前沿题材,叠加既有“智慧生活”“服务机器人”热门板块,形成从零部件到整机、从硬件到解决方案的完整先进制造生态链。

据广交会组委会消息,截至10月19日,第138届广交会境外采购商累计线下参会157946人,来自全球222个国家和地区,较第137届同期增长6.3%。

抓订单赢来“生意红”

连续五天,展馆内采购商络绎不绝,交谈声此起彼伏,蓬勃的商机处处涌动。众多参展企业凭借极具竞争力的创新产品与专业服务,吸引全球采购商目光,斩获亮眼洽谈成果。

荣成康派斯新能源车车辆股份有限公司(以下简称“康派斯”)此次带来的创新型微型移动房屋一经亮相,成为场内焦点。“这个微型移动房屋展开后,空间能达到原车的3倍,完全超出我的预期。”一位来自俄罗斯的采购商在展位前连连赞叹。

据介绍,该款微型移动房屋搭载整车智能控制系统,通过集成展开设计可拓展房车空间,适用于矿山员工居住、露营地住房搭建等多元场景。作为专精特新“小巨人”企业,康派斯成立于2014年,年产超万辆拖挂房车,产品远销澳大利亚、新西兰、美国等。

“本届广交会我们带来了品类最全、布展力度最大的一次展示。公司自主研发的房车一体化储能管理系统,采用高度智能的集成化电路控制,客人只需通过手机操作,就能全面掌控房车内设备。”康派斯技术人员向《证券日报》记者介绍。据悉,开展首日,该公司已接待超过50位采购商,其中欧美客户占比超过60%;一位美国采购商详细



了解产品性能后,当场表达有意采购200台。

在贝发集团股份有限公司(以下简称“贝发集团”)的展位上,一位法国采购商对公司展示的AI系列翻译新品爱不释手。他一边试戴智能手表配备的耳机,一边向展位上的工作人员详细了解各类参数,当他听到工作人员用中文介绍词即刻转化为耳畔传来的流畅法语时,不由得竖起了大拇指。

“我们并不是简单地将翻译功能植入可穿戴设备,而是通过深度场景化研发,让科技真正服务于商务人士的全球沟通需求。”贝发集团董事长邱智铭向《证券日报》记者表示,此次推出的系列AI翻译产品,标志着公司在深耕文具等传统业务板块的同时,瞄准了智能科技领域的新赛道,更实现了从传统制造向智能服务的战

略升级。

精准对接全球市场需求

除了创新产品吸引客商眼球之外,众多企业通过精准对接全球市场需求收获了多笔意向订单,为后续市场拓展奠定坚实基础。

在智能物流解决方案领域,徐州天辰货架制造有限公司携自动化立体仓库及四向穿梭车参展,迎来众多境外采购商驻足咨询。该公司国际事业部经理韩硕向《证券日报》记者介绍:“我们的四向穿梭车采用智能导航系统和模块化设计,可根据客户需求灵活调整路径,配合立体仓库使用,能实现全天候高效作业。同时,公司针对不同市场推出定制化方案,例如针对中东市场设计的耐高温穿梭

车,目前已收到多家采购商的合作意向。”

广东志高空调有限公司(以下简称“志高空调”)携全系创新产品矩阵更好地满足客户的需求。志高空调海外营销公司总经理廖世兴向《证券日报》记者表示,全球消费者对空调的需求正全面升级,即便是发展中国家,也已从基础的制冷制热,转向对健康、舒适与智能的更高追求。

此外,廖世兴透露,志高空调今年前三季度海外市场增长超过50%,其中欧洲、美洲等传统市场的增速尤为显著。海外市场营收已占志高空调整体营收的50%以上,是其业务增长的绝对主力。

在广交会上,不少参展企业都通过技术、渠道与服务的多轮驱动,以其持续创新与精准洞察,为世界输送优质中国货物,与全球伙伴共享绿色与创新的未来。

两融新开账户激增折射市场旺盛活力

■ 安 宁

作为市场情绪的“风向标”之一,融资融券(以下简称“两融”)数据变化一直备受关注。

中证数据有限责任公司最新数据显示,9月份市场新开两融账户20.54万户,创下今年以来单月最高纪录,环比8月份的18.30万户增长12.24%,同比去年9月份的5.29万户大幅增长288%。

这一指标的大幅增加,折射出投资者信心回升与市场情绪回暖的显著特征,透露出多重积极信号。

第一,反映了投资者信心正在实质性修复。

两融是A股市场重要的杠杆工具。其中,融资是投资者向券商借钱买入股票,本质上是“看多”后市。从新开账户数据变化来看,今年5月份以来两融市场呈现逐步升温趋势:5月份新开账

户8.87万户,6月份增至10.14万户,7月份升至12.36万户,8月份升至18.3万户,9月份突破20万户大关。

新开账户数的增加意味着有越来越多的投资者,特别是高风险偏好的投资者,对后市走势抱有乐观预期,愿意“真金白银”地入场。这绝非一时冲动的行为,而是投资者基于宏观经济企稳、政策暖风频吹以及市场估值处于历史相对低位等因素的综合判断后,作出的理性决策。

第二,预示着增量资金有望持续流入。

新开立的两融账户,是潜在的“活水”来源。每一个新账户背后,都代表着一份即将或已经进入市场的增量资金。当这批资金开始建仓、加仓,将直接为市场带来新的买盘力量,有助于提升市场的活跃度和流动性。这种信心的“活水”

对于提振整个市场情绪和活力至关重要。尤其在当前阶段,市场对于增量资金的需求极为迫切,两融数据的回暖,为A股市场的行情提供了重要的资金支撑。

第三,政策“组合拳”的累积效应正在显现。

今年以来,一系列旨在维护资本市场稳定的支持举措成效显著。通过在投资端、融资端及交易端实施协同发力的一揽子改革政策,市场信心得到显著提振,投资者情绪也逐步由谨慎观望转向积极布局,继而推动A股市场展开一轮明显的估值修复行情。这一系列改革精准切中了市场关切的核心问题,推动着我国资本市场改革从规模扩张向质量提升的深刻转型,最终为市场中长期的稳健运行与制度型开放奠定了坚实基础,增强了市场的内生稳定性。

不过,两融新开账户数大幅增加虽反映了投

资者参与热情提升,但也需理性看待其杠杆效应和风险。一方面,两融数据的回暖是市场回暖的重要先行指标之一,但其持续性和稳定性仍需观察;另一方面,融资交易本身是一把“双刃剑”。它在放大收益的同时也放大了风险。对于普通投资者而言,在看到市场机会的同时,更应理性使用杠杆,避免在市场波动中因过度杠杆而遭受不必要的损失。

两融新开账户数创新高清晰地告诉我们,资金的风险偏好正在回升。尽管当前的不确定因素仍然很多,前路仍有波折,但这一积极信号已经为四季度的行情演绎开了一个好头。一个更有活力、更具信心的资本市场,值得期待。



今日导读

AI企业应摒弃“各自为战”

A4版

我国核药产业全力突围

B2版

上交所副理事长霍瑞戎:

持续提升上市公司质量

营造中长期资金入市良好生态

本报讯(记者毛芝融)10月18日,在全球财富管理论坛·2025上海苏河湾大会上,上交所副理事长霍瑞戎表示,新一轮科技革命正在加速演进,人工智能、生物医药等技术快速发展,不仅会深度影响社会经济活动,也将深刻改变“科技—产业—金融”的融合发展态势。

霍瑞戎表示,为顺应这一趋势,上交所将始终锚定服务国家战略、推动高质量发展为目标,持续提升上市公司质量,营造长期资金入市的良好生态,不断增强市场的包容性、适应性和吸引力。

霍瑞戎介绍了上交所促进上市公司高质量发展的相关情况,主要为“稳、进、投融资端协调发展”三方面。

“稳”方面,一是夯实基础巩固上市公司长期向好的态势。霍瑞戎提到,上交所主要以《推动提高上市公司质量三年行动计划》为抓手,积极夯实上市公司长期向好的发展基础。具体来看,助力上市公司改善经营条件。强化与各部门各地方的协同,最大限度提高上市公司质量和稳健经营的资源。今年上半年,沪市公司归母净利润2.39万亿元,实现正增长,其中,电子、通信、医药生物、轨交设备等新兴产业营收增速达到7.5%,食品饮料、家用电器等消费行业营收增速达到12%,成为稳增长的重要支撑。

二是促进上市公司提升规范化运作和治理水平。一方面修订《股票上市规则》等规则,规范独立董事、审计委员会履职,加强中小股东权利保护;另一方面发布了《可持续发展报告编制指南》并配套专项培训,不断提升可持续发展的能力建设。

三是推动上市公司提升价值。上交所组织超过60%的沪市上市公司开展“提质增效重回报”专项行动,引导上市公司加大现金分红的力度,增强投资者回报。今年上半年,400多家沪市公司宣告了中期分红,中期分红金额总额5552亿元,再创历史新高。今年以来,沪市公司披露回购、增持计划金额已超千亿元,目前已实施500亿元。

“进”方面,上交所推动变革支持上市公司创新驱动发展。霍瑞戎介绍,主要以设立科创板等重大改革为契机,系统提升服务科技创新和新质生产力的质量和效益。

一是以科技创新为引领,加快培育新动能。已经培育了一批硬科技底色的产业体系,六大战略性新兴产业板块初具规模,人工智能、量子信息等未来行业也在加速布局。据统计,今年上半年科创板公司研发投入投入841亿元,已超过这些公司净利润的2.8倍,研发投入持续领跑A股各个板块。

二是以转型升级为驱动,积极更新旧功能。鼓励传统行业运用新技术加快实现转型升级,上半年沪市传统产业钢铁、机械以技术创新为驱动,持续向高端智能跃升,钢铁和机械等传统行业净利润分别提升235%和21%。

三是多措并举活跃并购重组,支持新旧动能转换。积极落实“并购六条”,支持上市公司用好用足并购重组工具,加快实现产业整合和转型升级。今年以来,沪市上市公司披露资产重组602单,其中重大资产重组76单,较上年分别增长19%和117%。

“投融资协调发展”方面,上交所主要围绕产品多样化、市场生态和服务精准,支持中长期资金入市,健全投融资协调发展的市场格局。

霍瑞戎提到,一是持续完善ETF产品谱系,加大中低波动产品创新力度,推动投资工具多元化。随着宽基、红利、自由现金流、债券等契合中长期资金配置的ETF产品日益丰富,机构投资者占比逐渐提升。截至9月底,沪市ETF规模已从2020年的不足万亿元增长到目前的超过4万亿元。

二是着力完善适配中长期资金投资的制度环境,研究优化做市机制,提升市场活跃度的同时,积极构建从指数到指数化产品,到ETF期权等指数化投资的生态链条。今年以来已累计发布指数272条,为中长期资金入市提供丰富的产品支撑。

三是持续对机构投资者服务。今年以来,交易所走访机构投资者百余次,并组织系列长线长投的品牌活动,通过对机构需求的深入了解,既可以使交易所所有针对性地解决中长期资金入市的痛点和堵点,又大大有利于提升中长期资金入市的意愿和可持续性。

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:闫亮
本期校对:张博 美编:崔建蛟 魏健骥