



五个“着力”明确资本市场高质量发展“施工图”

■本报记者 吴晓璐

近日,中国证监会召开党委(扩大)会议(以下简称“会议”),传达学习党的二十届四中全会精神。会议提出,进一步深化投融资综合改革,持续增强我国资本市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力,更好服务“十五五”发展目标和金融强国建设。

会议部署了下一步资本市场改革的五个“着力”点,即着力增强资本市场的韧性和抗风险能力;着力提高资本市场制度的包容性、适应性;着力提升监管执法的有效性和震慑力;着力推动资本市场开放迈向更深层次、更高水平;着力加强证监会系统党风廉政建设 and 干部队伍建设。

在业内人士看来,这五个“着力”明确下一步资本市场高质量发展的“施工图”,与新“国九条”以来资本市场改革一脉相承,着力稳市场、优功能、强监管、促开放,持续增强市场内在稳定性与活力。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,五个“着力”勾勒出资本市场高质量发展的战略蓝图,既立足当前复杂多变的内外环境,又着眼于长远服务中国式现代化,为资本市场长期健康发展提供了系

统性解决方案,是推动市场向“长效健康”转型的战略布局。

以“稳”为锚 持续增强市场内在稳定性

增强资本市场的韧性和抗风险能力,目的在于增强资本市场内在稳定性。会议提出,培育和发展高质量的上市公司群体,完善“长钱长投”的市场生态,加强长效化稳市机制建设,持续夯实市场稳定的内在基础。

首先,高质量的上市公司群体是资本市场稳定的核心基石。据Wind资讯数据统计,截至10月26日,A股上市公司5440家,A股市值合计106.6万亿元。今年上半年,A股公司营业收入合计34.93万亿元,同比微增;净利润合计2.99万亿元,同比增长2.55%,保持稳健增长。

在业内人士看来,下一步需要从严把“入口关”、畅通“出口关”、提高公司治理水平、优化并购重组与股权激励机制、推动提高上市公司回报意识等方面入手,持续提高上市公司质量和投资价值。

清华大学国家金融研究院院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,需要从以下三

方面进一步加力,其一,在发行上市方面,支持主业突出、技术领先、具有核心竞争力的优质企业利用资本市场做大做强,坚决杜绝“带病上市”;其二,健全上市公司常态化退市机制,对不符合持续上市条件的企业坚决予以退市,提升市场整体投资价值;其三,引导上市公司强化公司治理,提升信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性,切实保护投资者知情权,增强投资者对上市公司的信任度。

中国银河证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示,未来需要进一步优化并购重组与股权激励规则,推动资源向科技创新与产业升级领域集中;完善分红回购与长期激励并重的机制等,培育稳定的股权回报文化。

其次,中长期资金是资本市场的“稳定器”和“压舱石”。去年以来,中央金融办会同证监会和相关部门出台推动中长期资金入市的指导意见及实施方案,着力打通中长期资金入市的痛点堵点,构建“长钱长投”政策体系。今年以来,以保险资金、养老金为代表的中长期资金在A股市场大手笔净买入。

田轩表示,推动中长期资金入市,需持续优化养老金、保险资金等机构投资者的入市环境,扩大各类资管产品中权益类资产的配置比

例;推动年金、职业年金、个人养老金账户加大资本市场参与力度,完善税收递延等激励机制。同时,稳妥推进外资机构准入,持续优化沪深港通、债券通机制,提升资本市场开放水平,吸引全球长期资本流入。

最后,加强稳市机制建设,是增强资本市场内在稳定性的重要一环。田利辉表示,建设长效化稳市机制刻不容缓,重点在于构建“源头治理”体系。除了提高上市公司质量和构建“长钱长投”市场生态外,还需要完善跨市场风险监测机制,用技术预警杠杆资金等隐患;切实备好活用活平准基金等工具,完善逆周期调节机制。

以“新”提质 更好服务新质生产力发展

提高资本市场制度的包容性、适应性,旨在拓宽资本市场覆盖面,服务于不同类型、不同发展阶段的企业,特别是符合国家战略的优质科技型企

业。去年以来,资本市场接续推出“科技十六条”、“科创板八条”、科创板“1+6”改革等举措,支持科技创新跑出“加速度”,资本市场含“科”量进一步提升。

(下转A3版)

中美在马来西亚吉隆坡举行经贸磋商

新华社吉隆坡10月26日电 当地时间10月25日至26日,中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方以今年以来两国元首历次通话重要共识为引领,围绕美对华海事物流和造船业301措施、延长对等关税暂停期、芬太尼关税和执法合作、农产品贸易、出口管制等双方关心的重要经贸问题,进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商,就解决各自关切的安排达成基本共识。双方同意进一步确定具体细节,并履行各自国内批准程序。

何立峰表示,中美经贸关系的本质是互利共赢,双方合则两利、斗则俱伤,维护中美经贸关系稳定发展,符合两国和两国人民的根本利益,也符合国际社会的期待。对于在经贸合作中出现的分歧和摩擦,双方应本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则,通过平等对话协商,找到妥善解决彼此关切的办法。中美经贸磋商成果来之不易,需要双方共同维护。希望美方与中方相向而行,共同落实好两国元首历次通话重要共识和今年以来历次经贸磋商成果,进一步积累互信、管控分歧,拓展互利合作,推动双边经贸关系不断迈向更高水平。

美方表示,中美经贸关系是全球最具影响力的双边关系,美方愿同中方通过平等、尊重的方式解决分歧、加强合作、实现共同发展。

双方同意,将在两国元首战略引领下,充分发挥中美经贸磋商机制作用,就双方在经贸领域的各自关切保持密切沟通,推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展,造福两国人民,促进世界繁荣。

社保基金第三季度新进63股增持28股

在延续对龙头标的长期坚守的同时,社保基金还在通信、电子等科技赛道加大布局力度

■本报记者 彭衍松

随着三季报进入密集披露期,社保基金的三季度持仓动向逐步清晰。作为A股市场重要的长线资金,社保基金的持仓动向始终具有风向标意义。第三季度,社保基金在坚守长期价值投资理念的同时加大对科技赛道的布局,既反映了对宏观经济与产业趋势的判断,也向市场传递了长期信心。

Wind资讯数据显示,截至今年三季度末,有135只个股的前十大流通股股东名单中出现了社保基金,合计持股量达23.77亿股,持股市值达513.30亿元。从操作轨迹看,第三季度社保基金新进63只个股、增持28只个股、减持32只个股。在延续对龙头标的长期坚守的同时,社保基金还在通信、电子等科技赛道加大布局力度。

第三季度,社保基金稳中求进的配置逻辑鲜明,长期投资特征凸显。深圳市前海排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳对《证券日报》记者分析称,社保基金青睐龙头公司,长期持有核心标的以增强组合稳定性,体现了其长期价值投资的理念。

从持股集中度来看,华测导航与三棵树成为社保基金较为青睐的标的,均有3只社保组合布局。其中,华测导航获四一四组合、一一四组合、一一五组合合计持股2904.29万股,占其流通股比例达4.49%;三棵树则被五零三组合、四零四组合、四一三组合合计持有1502.40万股,占其流通股比例达2.04%。此外,中国巨石、金风科技、皖维高新等27只个股均获得2只社保基金组合持仓。

从具体操作看,第三季度社保基金在个股层面的布局呈现“新进扩围科技、增持巩固龙头”的特点。

在行业布局上,社保基金显著加大对科技创新领域的投资力度,通信、电子等契合新质生产力发展方向的行业获重点增配。从目前已披露三季报的上市公司情况来看,第三



季度社保基金新进63只个股,其中对江苏金租的持股量最多,共持有4565.43万股;方正科技、金风科技、皖维高新分别以3013.16万股、2672.99万股、2500.00万股的持股数量紧随其后。此外,还有电子与通信行业的电连技术、拓维信息、鼎鼎股份等个股,均属于产业升级核心赛道。

在持有比例方面,华测导航、蓝科高新、电连技术等27只社保基金新进个股的被持有量占其流通股比例均超1%,华测导航被持有量占比超3%。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞对《证券日报》记者表示,社保基金向通

信、电子等科技创新领域倾斜,契合国家推动科技创新与产业升级的战略,意在把握新兴产业的成长机遇,以此实现稳中求进的资产配置。

业绩导向贯穿社保基金调仓过程。截至发稿,社保基金新进的63只个股中,有48只个股的第三季度净利润实现同比增长,北方长龙、华正新材、蓝科高新等5只个股第三季度同比扭亏为盈,科沃斯、卓易信息、拓维信息等16只个股第三季度净利润增幅均超100%。“兼顾成长潜力与盈利确定性的双重标准,体现了社保基金的风险控制意识。”曾方芳称。

增持方面,截至发稿,保利发展成为社保基金加仓力度最大的个股,第三季度社保基金增持保利发展1986.13万股,累计持股量达1.24亿股。赤峰黄金、金风科技、三棵树、海大集团、史丹利等获增持数量均超500万股。

代景霞建议普通投资者可借鉴社保基金的配置思路:资产配置上兼顾传统与新兴产业,通过分散投资平衡风险;选股层面优先选择具备核心竞争力、业绩确定性强的龙头企业。陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒也提示,投资者需关注社保基金持仓的“穿透性”,重点分析标的行业逻辑与业绩可持续性,而非单纯跟风操作。

“投资于”人是经济高质量发展的强支撑

■ 朱宝琛

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议,于2025年10月20日至23日在北京举行。全会提出,坚持扩大内需这个战略基点,坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合,以新需求引领新供给,以新供给创造新需求,促进消费和投资、供给和需求良性互动,增强国内大循环内生动力和可靠性。

一般而言,“投资于物”是对物质资源的投入,这些投资能够直接提升生产的物质条件,提高生产效率;“投资于”人是把更多的资金、资源放到人的身上,服务于人,通过优化资源配置,将“人力资源”转化为可持续增值的“人力资本”。笔者认为,深入推动投资于物和投资于人紧密结合,使“物”的服务效能提升与“人”的发

展需求深度契合,推动“投资于”人成为经济发展的强支撑,能释放巨大经济潜力,对于构建新发展格局、实现高质量发展具有重要意义。

一方面,重塑增长逻辑,把人力资本开发和福祉提升放在更重要的位置,为实现高质量发展提供可持续的动能。

我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,传统的以资源投入和要素驱动为主的发展模式难以为继,必须转向以创新驱动为主导的高质量发展模式。而创新的关键在于人才。因此,需要补齐人力资源投资的短板,破解发展难题、增强发展动力、厚植发展优势。具体而言,就是要通过教育、培训等投入,提高劳动者素质和创新能力,打通“人才—产业—就业”全链条,使人力资本成为经济增长的核心驱动力。

投资于物和投资于人紧密结合,就是要超越短期的、见物不见人的发展模式,通过进一步加大民生领域的投入力度,切实提升人民群众的获得感、幸福感、安全感。

另一方面,立足多维需求,破解发展过程中面临的突出问题,在不断保障和改善民生中打造新的经济增长点。

作为世界第二大经济体,我国扩大内需既有空间,又有潜力。但也面临一个问题:消费者的钱来自哪里?因此,只有让更多消费者切实感受到收入的增长,让老百姓“有钱花”“愿花钱”,才能真正实现内需的拉动。投资于物和投资于人紧密结合,正是解决这一问题的重要途径之一;投资于物过程中会直接或间接地创造大量就业岗位,投资于人能够提高劳动者的就业能力。两者紧密结合,有助于提高居民收入

水平,增强消费能力。

同时,投资于物和投资于人紧密结合,也将推动相关主体加大对战略性新兴产业、未来产业等领域的物质资本投资,以此促进企业加大研发投入,推动技术创新和突破——这有助于扩大有效劳动数量,释放更多潜力,形成新的人口红利。

总之,推动投资于物和投资于人紧密结合,是要让“物”和“人”同向发力、双向奔赴,最终实现以“物的投入”服务于“人的发展”,让“人的进步”促进“物的升级”,形成经济发展与民生改善的良性循环,为我国经济高质量发展提供不竭的新动能。





苏州丰信生物科技股份有限公司

首次公开发行A股股票
并在沪主板上市今日网上申购

申购简称: 丰信申购 申购代码: 732334

申购价格: 24.49元/股
单一证券账户最高申购数量: 11,000股
网上申购时间: 2025年10月27日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商):  招商证券股份有限公司

投资者关系顾问:  世纪证券股份有限公司

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2025年10月24日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

广告

本版主编:陈 炜 责编:白 杨 制 作:刘 雄
本期校对:吴 涛 美 编:王 琳 崔建岐