



优化战投制度引入长期活水 资本市场投资端改革再落一子

本报记者 田鹏

4月17日,中国证监会正式发布修改后的《证券期货法律适用意见第18号》(以下简称《意见》),核心聚焦上市公司再融资战略投资者制度优化,明确将社保基金、养老金、公募基金、保险资金、银行理财等纳入战略投资者范畴,同步设定5%最低持股比例与严格监管要求。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,此次调整是近年来资本市场投资端改革持续深化、顶层设计密集落地的必然结果,也是监管部门打通中长期资金入市堵点、重塑市场生态的关键一步。展望未来,新规将进一步畅通中长期资金入市渠道,吸引社保、养老金等机构长期配置A股,优化投资者结构、增强市场韧性,同时引导机构参与公司治理,培育长期投资、价值投资生态,更好服务实体经济高质量发展。

让中长期资金真正扎根资本市场

近年来,我国始终高度重视资本市场“长钱长投”机制建设,持续完善制度供给,强化政策落地。

从2024年4月份发布的新“国九条”将“大力推动中长期资金入市”单列成章,到同年9月份,中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》提出“推动中长期资金投资规模和比例明显提升”等目标,再到2025年1月份,中央金融办六部门联合发布《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,从操作层面提出“要允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司向特定对象发行股票”,一系列政策举措层层递进,持续推动中长期资金稳步入市。

此次中国证监会修订《意见》,正是贯彻落实上述政策要求的具体体现。苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,本次修订紧密衔接引导中长期资金入市的政策导向,通过制度明确将各类中长期资金纳入战投体系,打通其参与上市公司再融资的常规路径,强化资金长期持有与价值投资属性,减少短期交易博弈,让中长期资金真正扎根资本市场。

从具体举措来看,《意见》从法规层面明确将全国社保基金等六大类中长期资金正式纳入战略投资者范畴,并将其界定为“资本投资者”,与传统实业类“产业投资者”形成互补。

对此,付一夫表示,此举核心在于A股市场引入持续稳定的长期增量资金,优化再融资资金来源结构,同时实现不同类型资本与企业需求发展的精准匹配。资本型战投聚焦长期价值投资与稳健回报,产业型战投侧重产业资源协同与产业链赋能,二者相辅相成,既进一步拓宽中长期资金入市渠道,也让战略投资机制更贴合实体经济发展规律,助力上市公司实现高质量融资与可持续发展。

此外,针对市场关切的“战略投资虚化”问题,《意见》设置硬性门槛——战略投资者本次认购比例原则上不低于发行后总股本的5%,并据此提名董事参与公司治理。以此确保投资深度与治理话语权匹配。(下转A2版)

AutoRICH 理奇

无锡理奇智能装备股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
今日网上申购

申购简称: 理奇智能 申购代码: 301599

申购价格: 13.91元/股

网上初始发行数量: 1,100.55万股

网上单一证券账户最高申购数量: 11,000股

网上申购时间: 2026年4月20日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 国泰君安证券
投资者关系顾问: 九富 Ever Bloom

《发行公告》《投资风险特别公告》详见4月17日
《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》

探寻产业发展“新引擎”

中国摩托车驶向技术、品牌“双重高地”

本报记者 刘钊 李如是

近日,中国摩托车制造商张雪机车在世界超级摩托车锦标赛(WSBK)上的表现持续受到关注。在4月17日至19日举行的WSBK荷兰站WorldSSP组别第一回合和第二回合正赛中,张雪机车车队分别取得第四名和第七名的成绩。而在此前的葡萄牙站比赛中,该车队连续夺得两回合正赛冠军。截至目前,在WSBK制造积分榜上,张雪机车车队的总分位列第三名。赛道上的连续突破,正在迅速转化为增长的订单,张雪机车的品牌关注度亦有明显提升。

过去,中国摩托车产业在规模制造、供应链配套和海外销售方面优势明显,但在高性能产品、国际赛事表现和高端品牌认知方面,始终与海外老牌厂商存在差距。此次张雪机车在国际赛事中的突出表现,正是这一格局被打破的信号——中国摩托车产业正在从规模优势,加速驶向技术与品牌的“双重高地”。

产业链整体向上

对摩托车而言,世界级赛道从来不是整车厂的独角戏。发动机、电控系统、轻量化材料、制动系统、减震系统、轮胎匹配、精密制造……任何一个环节掉链子,车队都会与冠军奖杯失之交臂。张雪机车能在葡萄牙的高速赛道上连续两回合夺冠,背后是中国摩托车产业链整体能力的一次集体体现。

近期张雪机车的突出表现,说明中国摩托车供应链已经不再只是“能配套”,而是开始向“能共创”升级。过去,一些国内供应商更多承担的是制造和交付功能,如今越来越多供应商已参与到产品定义、技术开发、性能优化和工艺改进等环节中。

中国摩托车商会副会长刘欣对《证券日报》记者表示,张雪机车在WSBK夺冠,意味着中国摩托车企业在国际顶级赛事中实现了新的体系化突破。这不是某一个品牌的单点高光,而是证明中国摩托车产业链已经具备在高端领域向上突破的现实基础。

谈到自身的突破,张雪机车创始人张雪对《证券日报》记者说:“我们会把全球最顶尖的产品全部买回来,拆解、学习。但我们不是复刻——复刻没有任何意义。我们的工程师要完全读懂设计制造这个产品的工



图①张雪机车门店内热销款摩托车 李如是/摄
图②法国车手驾驶张雪机车的820RR-RS赛车获得WSBK葡萄牙站冠军

图③张雪机车500RR仿赛摩托车在门店展出 刘钊/摄
公司供图

程师的想法。读懂了,就相当于那个团队教了我们一次。”

这句话,道破了中国制造从“跟跑”到“单点突破”的秘密:不是抄图纸,而是读懂对手的想法,然后超越。

江苏精密制造、重庆整车集成、山东基础配套——一个个“张雪”共同构建起了冠军战车的坚实根基。而在更广阔的中国制造版图上,广东的电子电气、浙江的模具工艺、上海的研发设计……各地产业集群实现优势互补、协同发力,真正托举起中国制造的完整生态。赛道上的亮眼成绩,正是这种产业协同能力的一次外化呈现。

张雪表示,造摩托车,部分海外品牌的优势在于起步早、经验足;而我们,正在用十倍的努力,把失去的时间抢回来。

获得消费者认可

在第139届中国进出口商品交易会上,张

雪机车展台围满了来自世界各地的采购商。张雪机车外贸部部长黄泰表示:“据说超过5000名客商是直接冲着我们品牌来的,都要求成为当地的代理、要求直接下订单,我们收到了上千台的订单。”

记者近期在走访张雪机车门店时也注意到,前来看车、询价、试驾的消费者明显增多,不少消费者给出“外观好看、性能好”的评价;也有消费者感叹,对比国外老牌摩托车,3万多元的大众款价格其实“很亲民”;而那些原本就关注国产高端摩托车的用户,下单意愿显著增强。“还有很多消费者通过视频的方式在线看车并下单。”云南省昆明市北市区张雪机车门店店长赵团长说。

这不是盲目跟风,而是国产高端摩托车长期技术积累与品质沉淀后的信任变现。过去,提到中国摩托车,外界更多想到的是通勤型、小排量、工具型产品。如今,这一固有认知正被逐步改写,大排量、休闲娱乐型、个性化、智能化已成为行业发展的鲜明趋势。特

别是在年轻消费群体扩大、骑行文化不断发展、户外休闲需求持续释放的背景下,摩托车正在从单一出行工具,转变为兼具生活方式和消费升级属性的产品。

我国250cc以上大排量休闲娱乐型摩托车近年来销量保持较快增长。与此同时,出口继续成为行业增长的重要支撑,且出口增速快于出口量增速。在张雪看来,未来几年,中国品牌在大排量摩托车市场仍有较大上升空间。这样的判断背后,不只是企业对自身产品的信心,也反映出行业对中高端市场扩容的预期。

国联民生证券研究所副总经理、汽车首席分析师崔琰对《证券日报》记者表示,当前国内供给持续丰富,产品谱系不断完善;另一方面企业在海外市场开拓上力度加大,内销和出口有望形成更强共振。随着更多优质车型进入市场,国产品牌在中高端市场的话语权将继续提升。(下转A3版)

今日导读

政策靠前发力
多部委密集调研未来产业
A2版

“杭州六小龙”
接连冲刺上市的三重动因
A4版

年内公募机构
新发产品规模近3200亿元
B1版

以赛促产强应用
人形机器人产业“加速跑”
B2版

国家发展改革委下达2026年第二批“两重”建设项目清单

新华社北京4月19日电(记者魏弘毅、魏玉坤)记者19日从国家发展改革委获悉,近日,国家发展改革委会同有关部门组织下达2026年第二批“两重”建设项目清单,共安排超长期特别国债资金2168亿元支持336个重大项目。

记者了解到,相关项目涉及人工智能、城市地下管网建设改造、长江经济带交通基础设施、高标准农田、高等教育提质升级、“三北”工程等重点领域。加上此前已下达的3897亿元,今年累计安排“两重”建设资金6065亿元,占全年8000亿元的76%,下达进度明显快于去年。

国家发展改革委有关负责人表示,同时将进一步完善优化投融资等机制,加快实施“软建设”措施,强化中央投资资金监管,尽早形成更多实物工作量。

第139届广交会第一期到会境外采购商数量创历史新高

新华社广州4月19日电(记者丁乐)第139届广交会第一期线下展于19日结束。记者从中国对外贸易中心了解到,截至19日17时,共有来自216个国家和地区的16.7万名境外采购商到会,比上届同期增长5.9%,到会人数超往届水平,充分展现我国外贸的韧性和活力。

第139届广交会第一期线下展以“先进制造”为主题,展位数量超2.5万个,参展企业超1.2万家。超三分之一的参展企业正在从卖产品向出口“产品+服务”转型,成为系统解决方案的提供者。

本届广交会共分三期线下展在广州举办,持续到5月5日。其中第二期线下展以“品质家居”为主题,将于4月23日至27日举行,五天的展期里将集中展出建材及家具、家庭用品、礼品及装饰品等题材。

本版主编:陈炜 责编:余俊毅 制作:刘雄
本期校对:沈明 李正美 编:王琳 崔建岐

严监管护航资本市场高质量发展

朱宝琛

日前,中国证监会发布了2025年总体执法情况,以详实数据、典型案例勾勒出全年监管执法全景:全年查办违法违规案件701起。从惩处力度看,全年作出处罚决定661份,同比增长11.66%;罚没金额154.74亿元,同比增长0.86%;处罚责任主体1506人/家次,同比增长13.49%;市场禁入142人,同比增长20.34%。向公安机关移送涉嫌证券期货犯罪案件线索172起,与2024年基本持平,涉及违法主体500余人。

制度的权威,需要通过严格执法来树立;市场的净化,需要依靠重拳出击来实现。通过与历年数据对比不难发现,2025年无论是案件规模、处罚力度,还是追责广度,均保持高位运行,“严”的主

基调不动摇,执法精度与震慑力显著提升。

其一,执法重心精准切换。这体现在“一升一降”,即2025年案件结构呈现公司机构违法类下降,交易违法类上升的标志性变化。

其二,大案要案打击力度加大,全链条追责深化。与往年相比,2025年执法呈现“大案要案占比提升、处罚精度增强、全链条追责深化”的特征,震慑效应全面释放。比如,全年查办操纵市场获利超亿元案件19起,查办“关键少数”滥用优势地位、“掏空”占用上市公司超亿元案件32起;不仅处罚上市公司,更严惩中介、第三方配合造假者,彻底打破“法不责众”误区。

当然,严监管并不是“管死市场”,而是“管好市场”;不是抑制发展,而是护航发展。监管部门通过严惩违法违规,切实维护市场规范透

明、风险可控的发展底线,增强投资者和市场各方信心。

因此,这份2025年证监会的“执法成绩单”,不仅是监管“长牙带刺”,让违法违规行为无处遁形的生动实践,更以数据实证监管如何净化市场生态、保护投资者权益、引导资本规范运行,为资本市场稳中有进发展筑牢根基、注入动能。

当前,我国资本市场规模、结构、质量实现新的跃升,市场韧性和抗风险能力明显增强。笔者认为,下一步,仍要锚定“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的发展目标,久久为功、持续深化改革。

具体来看,一是要坚持“严”的主基调不动摇,保持执法高压态势;加快推进监管数字化、智能化,精准有力打击财务造假、操纵市场、内幕交

易等恶性违法行为。二是要深化“全链条监管”,进一步压实各方主体责任。严把资本市场“入口关”,畅通“出口关”,压实“中介机构责任”。此外,要严查“关键少数”,紧盯实控人、高管,着力强化对新型业务的监管。三是要实现“监管与发展”协同,提升发展质效。因此,要在规范中支持创新,在监管中服务发展,让资本市场更好服务国家战略。

总的来看,证监会2025年执法数据清晰地展现出:严监管始终与市场发展同频共振。未来,监管部门仍将坚持严字当头,推动资本市场高质量发展。

今日视点