

2000亿元支持“两新”设备更新资金已全部下达

支持22个领域约1.1万个项目

■本报记者 杜雨萌

7月3日,《证券日报》记者从国家发展改革委获悉,近日,国家发展改革委已经下达今年第三批设备更新项目清单和资金安排,支持能源电力、物流、教育、养老机构、线下消费商业设施、老旧营运货车、住宅老旧电梯等领域设备更新和老旧小区加装电梯。

据了解,按照党中央和国务院决策部署,优化实施“两新”(推动新一

轮大规模设备更新和消费品以旧换新)政策,2026年安排2000亿元超长期特别国债资金支持设备更新。今年以来,国家发展改革委会同有关部门,优化支持范围,完善申报流程,强化审核把关,加快工作节奏,分三批下达设备更新资金。

目前,全年2000亿元设备更新资金总额已下达完毕,共支持22个领域约1.1万个项目,对加快产业升级、促进绿色发展、改善民生福祉、强化安全

保障提供有力支撑。数据显示,今年前5个月,设备工器具购置投资同比增长9.3%,占全部投资的比重为17.5%,比上年同期提高2.2个百分点。

国家发展改革委国家信息中心经济预测部政策仿真室主任、研究员肖宏伟在接受《证券日报》记者采访时表示,与往年相比,今年不仅覆盖了工业、能源电力等传统产业升级领域,还新增了养老机构、线下消费商业设施、老旧小区加装电梯等民

生改善领域。这种“扩围”既聚焦了产业高端化、智能化、绿色化转型,也回应了百姓对居住品质、养老服务等方面的现实需求,体现了政策“既利当前、更惠长远”的统筹考量。总体来看,2000亿元资金从年初规划到年中全部下达,背后是“项目储备—审核把关—资金拨付—跟踪督促”全链条机制的成熟运转,以确保资金能“精准滴灌”到符合条件的项目上。

肖宏伟认为,2000亿元超长期特别国债支持设备更新资金下达,为全年固定资产投资注入了强劲的政策动能,下半年设备投资仍将保持较强韧性。综合研判,全年设备工器具购置投资增速有望维持两位数增长,对全部投资增长的贡献率将进一步提升。

将会同有关部门,督促指导各方抓紧推进项目建设,强化全过程闭环管理,加快形成更多实物工作量,充分发挥中央资金使用效益。

国家发展改革委表示,下一步,将会同有关部门,督促指导各方抓紧推进项目建设,强化全过程闭环管理,加快形成更多实物工作量,充分发挥中央资金使用效益。

央行将加量续做 3个月期买断式逆回购

■本报记者 刘琪

7月3日,中国人民银行发布公告称,为保持银行体系流动性充裕,2026年7月6日,将以固定数量、利率招标、多重价中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天),到期日为2026年10月5日(遇节假日顺延)。

由于本月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期,因此在开展上述操作后,3个月期买断式逆回购将实现净投放2000亿元,结束此前连续4个月的缩量续做模式。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,中国人民银行在6月29日和16月30日分别开展3000亿元和6000亿元隔夜逆回购,以呵护月末流动性。在到期量较大的情况下,7月份3个月期买断式逆回购恢复净投放,表现出宽松货币政策取向。

中国货币网数据显示,7月份以来,DR001(银行间市场隔夜质押式回购加权平均利率)以及DR007(银行间存款类机构7天质押式回购加权平均利率)均在政策利率附近运行。截至7月3日17时,DR001报1.3608%,DR007报1.3924%。

“这意味着前期市场流动性偏松局面已经扭转,7月份3个月期买断式逆回购继续缩量,其必要性下降。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,在6月份最后一周政府债券融资大幅放量之后,7月份第一周政府债券融资继续处于近期较高水平。以此来看,7月份3个月期买断式逆回购加量续做,也有利于支持政府债券顺利发行。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼对《证券日报》记者表示,本月3个月期买断式逆回购转向净投放,或表明自3月份以来公开市场操作总量的适度调减过程已基本结束。展望后期,在“适度宽松”的货币政策基调下,考虑到物价暂时减弱及出口面临的不确定性,三季度稳增长政策有望适度发力;数量型工具或将成为主要着力点。同时,年内仍存在降准降息的可能性。

王青认为,在隔夜逆回购工具推出后,接下来中国人民银行会根据DR001、DR007、同业存单到期收益率等主要市场利率变化,灵活开展各项公开市场操作,精准有效引导DR001等主要市场利率围绕政策利率平稳运行。在保持市场流动性充裕的政策基调下,预计后期市场利率上行空间不大。

多重利好共振 熊猫债市场扩容提速

■本报记者 韩昱

今年以来,熊猫债市场持续扩容。Wind数据显示,截至7月3日,今年发行的熊猫债金额已达1647.25亿元,同比增长68.60%。业界普遍预计,今年熊猫债发行量快速扩容,有望突破去年的1835.6亿元水平。

“今年熊猫债发行规模同比大幅增长,直观体现了境外主体对人民币资产与中国债市的认可度持续走高,也将助推人民币的国际投融资货币属性升级。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

Wind数据显示,截至7月3日,熊猫债存量达4982.39亿元,同比增长37.33%。从熊猫债发行期限和发行利率看,2026年的加权平均发行期限为2.83年,加权平均发行利率为1.85%,均较2025年有所走低。

熊猫债市场缘何如此火热?朱华雷分析称,一方面,境内外利差带来低成本融资优势;另一方面,国内债券市场制度型开放持续落地,发行流程简化、配套流动性工具完善等,大幅降低了境外主体发债门槛。

中信证券首席经济学家明明也告诉《证券日报》记者,债券通、沪深港通等互联互通机制日趋完善,熊猫债、点心债市场扩容提速,带动境外机构持有我国债券规模不断增长。当前跨境债券市场具备双重支撑:一是中外利差下人民币债券融资成本优势显著;二是近年来政策持续优化,分层完善熊猫债、点心债、自贸离岸债业务细则,搭建起完整的跨境人民币债券政策体系。

在持续扩容的同时,熊猫债发行主体也不断多元化。6月25日,巴西财政部向中国银行间市场交易商协会递交相关申请,拟在中国境内发行首笔人民币计价主权债券(即熊猫债)。从上半年整体看,斯洛文尼亚、哈萨克斯坦等主权机构,以及德意志银行等国际大型金融机构积极参与熊猫债市场,巴斯夫等跨国企业也纷纷入局,从主权机构到国际开发机构,再到跨国实体企业,熊猫债发行主体类型持续丰富。

“人民币国际化持续深化,中外经贸投资往来催生人民币资金需求,巴西等新兴市场主权机构入局进一步拓宽发行主体圈层,形成示范带动效应。”朱华雷表示,熊猫债扩容既能丰富债市发行主体与人民币债券品种,完善多层次债券市场体系,吸引长期境外资金流入,又能拓宽境外主体人民币融资渠道,提升人民币跨境投融资需求。

资本市场防假打假力度持续升级

常态化、长效化综合惩防体系加速落地

■本报记者 吴晓璐

2024年7月5日,国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》(以下简称《意见》)。两年来,资本市场财务造假监管执法效能实现跨越式提升:坚持“追首恶”“打帮凶”并举,打击对象覆盖造假全链条;行政、刑事、民事“三位一体”协同机制持续深化,立体化追责力度不断加码;监管重心从事后追责转向“事前、事中、事后”全周期治理,跨部门、央地协作联动深化,一套常态化、长效化的综合惩防体系正加速落地,构建“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态。

6月30日,证监会披露了《意见》出台近两年的打假数据——随着三轮专项行动落地,证监会查处财务造假案件247起,作出行政处罚156起,罚没90.51亿余元,21家严重造假公司被强制退市;支持各类民事诉讼84件;检察机关对95起财务造假案件涉及的267人提起公诉。资本市场防假打假力度正持续升级。

全链条追责: 斩断利益链、力破“生态圈”

两年间,监管部门构建起覆盖上市公司、中介机构、上下游配合造假方等的全链条追责体系,并依托行政、刑事、民事“三位一体”追责机制,实现财务造假全方位、无死角打击,力求斩断造假利益链、破除造假“生态圈”。

具体来看,对上市公司财务造假严惩重罚。证监会对东方财富等多家造假公司罚款金额超亿元;同时秉承“退市不免责”原则,查处多家退市公司财务造假,坚决防止“一退了之”。

在从严查处上市公司造假行为的同时,证监会从严惩治中介机构失职、共谋造假行为,“财产罚”“资格罚”力度加大。两年间超过60家中介机构被处罚,约10家会计师事务所被暂停、禁止从事证券服务业务。

对于第三方配合造假行为,证券监管部门与司法机关形成治理合力,实现“行民刑”立体化追责。同时,证监会已建立第三方配合造假移送通报机制,向地方政府和相关部门累计移送1500余条线索,相关部门及省级地方政府通过刑事追

责、行政处罚、开除党籍、政务开除等方式严肃追责。

据记者了解,目前,监管部门正在加快建设第三方配合造假监测中心,强化监管执法信息串并,坚持一追到底,不留“漏网之鱼”。

资本市场投资者民事维权体系也持续完善。特别代表诉讼、普通代表诉讼、先行赔付、示范判决等多元机制协同发力,全面畅通中小投资者维权渠道。两年来,新增金通灵、美尚生态、锦州港3单特别代表诉讼,金通灵案4.3万名投资者获赔7.7亿余元。中证中小投资者服务中心已对东方财富案提起特别代表诉讼。广道数字案中,近8000名投资者通过先行赔付获赔1.78亿元,清越科技相关负责人主动公开声明将对遭受损失的适格投资者先行赔付。

此外,行刑衔接机制持续深化,参与、配合财务造假的上市公司、中介机构、第三方主体被刑事追责。在金通灵案中,上市公司实控人、业务负责人、子公司配合财务造假的负责人以及中介机构责任人员共10人被追究刑事责任。

北京大学光华管理学院院长、北京大学博雅特聘教授田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,行政、刑事、民事“三位一体”的追责体系,既提升了财务造假的打击力度,也形成了全覆盖的震慑效应。当前立体化追责体系仍存在优化空间。首先,中小投资者举证难、获赔比例低,需简化诉讼流程、扩大先行赔付范围,并细化民事追责中投资者损失认定、赔偿分配的实操规则,降低中小投资者维权门槛;其次,部分中介机构处罚偏轻,需强化“连带赔偿责任”,使其真正承担经济后果;最后,刑事追责衔接不畅,需明确各部门线索移送、证据衔接的标准流程,缩短办案周期,确保“应移尽移、应判尽判”。

中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示,全链条追责大幅抬升各方财务造假成本,有效压缩造假生存空间。“三位一体”追责震慑作用明显,但行刑证据转换、民事赔付落地仍需细化规则。

源头治理: 从“事后处罚”转向“事前预防”

两年来,立足长效治理目标,监



图片素材来源:站酷海洛

两年来,资本市场财务造假监管执法效能实现跨越式提升

- ▶ 打击对象覆盖造假全链条
- ▶ 行政、刑事、民事“三位一体”协同机制持续深化
- ▶ 监管重心转向“事前、事中、事后”全周期治理

管部门持续推动监管关口前移,从上市公司治理、中介机构履职、内部监督举报三大核心环节,构建事前预防、源头管控的治理体系,从根源上遏制财务造假动机。

持续健全上市公司治理制度体系,筑牢内控合规防线。证监会修订发布《上市公司治理准则》《上市公司董事会秘书监管规则》,加强对控股股东、实际控制人等的规范约束。今年4月份,证监会启动上市公司治理专项行动,推动《上市公司治理准则》落地见效,筑牢防范财务造假的第一道防线。

严管中介机构,压实资本市场“看门人”职责。去年4月份,财政部会同证监会修订《会计师事务所从事证券服务业务备案管理办法》,提高备案要求,完善管理闭环,并畅通退出渠道。截至今年5月底,证监会和财政部依规注销11家会计师事务所证券服务业务备案。另外,新修订的注册会计师法将于2027年1月1日起施行,对审计造假处罚力度大幅提升,进一步压实会计师事务所作为资本市场“看门人”责任。

完善“吹哨人”激励机制,激活内部监督制衡。今年1月份,财政部会同证监会修订《证券期货违法行为“吹哨人”奖励工作规定》,提高奖金比例和上限,充分调动内部人举报积极性,更好地防范和打击上市

公司财务造假。

财务造假源头治理初见成效。南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,内部举报激励制度激活了“吹哨人”,上市公司内控强化了董事会职责,中介机构责任通过法律修订得到进一步夯实。不过,举报人保护机制仍待完善,中介机构的独立性易受客户关系掣肘。未来需构建“安全港”制度保障举报人权益,推行审计机构“底稿终身负责制”,从源头切断造假动机。

协同升级: 从“单兵作战”迈向“综合治理”

今年以来,证监会围绕构建财务造假综合惩防体系召开两次会议,多部门间的“横向协同”、中央与地方间的“纵向联动”进一步深化,构建起更加立体的综合惩防网。

1月5日,证监会召开资本市场财务造假综合惩防体系跨部门工作推进座谈会,12个部门共同研究重点工作;6月30日,证监会召开资本市场财务造假综合惩防体系央地协同工作推进会。打击财务造假不再是“单打独斗”,而是形成了强大的合力。

田轩表示,多部门、央地协同机制运行成效显著,提升了执法

效能。一方面,打破了部门间、区域间的信息壁垒,整合了监管、司法、地方政府等多方资源,大幅提升财务造假线索发现、案件查办的效率;另一方面,实现了从案发查处到源头防控的全链条联动,强化了源头治理与系统防控能力。

“机制的核心意义在于打破监管孤岛,实现从‘单兵作战’向‘综合治理’的跨越,推动财务造假惩防从‘分散治理’转向‘系统治理’。既强化了对财务造假的高压打击,也完善了前端预防机制,为构建全方位综合惩防体系奠定了制度与实践基础。”田轩说。

展望未来,田利辉表示,下一步需聚焦“技术赋能”与“制度精细化”:以AI监管穿透资金流、货物流,构建跨部门数据共享的“造假识别网”;压实央地协同责任;制定第三方造假司法细则,区分中介机构“失职”与“共谋”责任层级。

田轩认为,后续完善惩防体系还需进一步强化前端治理:压实上市公司控股股东、管理层及中介机构的主体责任,完善常态化自查机制,从源头减少造假动机;优化特别代表诉讼机制,降低投资者举证门槛,推动“先行赔付”常态化,确保受损方获赔;进一步推动各部门信息共享,完善案件移送机制,提升惩防工作的协同效率。

多家银行上线AI算力权益银行卡

■本报记者 彭妍

近期,平安银行、招商银行、网商银行相继推出搭载AI算力权益的特色银行卡,将AI算力资源纳入权益体系,作为精准吸引细分客群的关键卖点。

受访专家表示,多家银行上线AI算力权益银行卡,是零售业务进入存量竞争阶段后,银行争夺优质客群、挖掘全新消费场景的必然选择。此举有助于推动银行从单纯资金服务商,转型为“算力+金融”综合服务商,打造新的业务增长点。

重构权益体系

6月30日,平安银行联合中国银联、腾讯云,推出国内首张面向个人AI算力消费的借记卡“AI算力卡”。该卡整合算力聚合付费、基础金融服

务、专属AI算力权益,创新实现用户日常消费累积算力权益,打造出联通AI科技与金融服务的全新生态,也是金融机构助力AI普惠化、深化科技金融融合的重要创新实践。据了解,该卡片核心亮点在于用卡累积算力,打破了传统金融卡片权益模式,将用户刷卡消费、资产达标等金融行为转化为AI算力积分,让日常金融行为落地为AI生产力。

招商银行近期针对交通工程师信用卡推出专属AI权益,将Token(代币)纳入新用户权益体系。这是招商银行在银行卡权益创新领域的一次积极探索,旨在为关注科技发展、有AI服务使用需求的客户提供贴合数字化生活场景的权益服务。

6月25日,网商银行联合阿里云、芝麻企业信用、高德等生态伙伴,推出国内首张面向小微经营者的AI权

益卡,提供Token试用、内容生成等AI应用权益。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,银行把AI算力纳入权益体系,本质上是客群经营逻辑的深度重构。传统生活类权益同质化严重,投入产出持续走低,而AI开发者、科研人员、内容创作者等群体具有算力刚性需求,属于高价值潜在客户。银行依托资金与场景优势,把企业端(B端)算力向个人端(C端)及小微市场零售开放,搭建“金融+科技”生态闭环。短期能够提升细分客群获客效率,塑造科技品牌形象;长期将推动银行从单纯资金服务商,转型为“算力+金融”综合服务商。

破解存量增长瓶颈

当前银行卡行业增长承压,发卡

规模持续收缩,餐饮、出行等传统权益同质化竞争激烈,行业进入深耕高价值细分客群的精细化存量竞争阶段。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,Token和传统积分、里程权益在成本、属性上存在明显区别。成本层面,实物、里程权益成本固定,Token具备边际成本递减特征;权益属性层面,传统权益偏向日常消费,Token能够为特定客群提供生产力工具。银行可将Token奖励与开户、刷卡、资产达标等金融行为绑定以盘活客户;同时配套两类金融服务,一是面向科创企业的算力专项信贷,二是AI投顾、定制理财报告等智能财富服务。

薛洪言表示,AI算力权益落地存在三大难点:其一,算力供给紧