



## 再融资制度迎系统性优化 包容性适应性将进一步提高

■本报记者 吴晓璐

资本市场再融资制度迎系统性优化。7月3日,中国证监会就修改《上市公司证券发行注册管理办法》《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》以及配套规则公开征求意见。

据了解,此次修改旨在提高制度包容性适应性,建立储架发行制度,优化小额快速再融资制度,简化上市公司向控股股东定增条件;同时,强化约束,完善锁价定增机制,强化可转债监管要求,进一步明确募集资金投向主业等监管要求。

深圳大象投资控股集团总裁周力对《证券日报》记者表示,本次修改在提升融资便利化水平的同时,以市场化机制强化约束,通过制度重塑,让市场在资源配置中发挥更决定性的作用,有助于增强A股市场的制度竞争力以及

对优质企业的吸引力。

### 多举措提高再融资便利度

一直以来,再融资是上市公司融资的主要渠道,在促进创新资本形成和创新动能培育等方面发挥了关键作用。此次修改旨在更好适应市场出现的新形势新变化,进一步提高制度包容性适应性,推动再融资更加便利快捷。

首先,建立储架发行制度。明确信息披露工作规范程度较高的上市公司申请竞价定增的,可采取一次注册、多次发行方式。储架发行注册批文有效期为两年,上市公司应在取得注册批文后一年内实施首次发行。

储架发行制度便利企业根据市场情况选择发行时机,引导其理性融资、有序融资,减少一次性大额融资对市场的扰动。初期选取信

息披露工作规范程度较高的上市公司先行先试,突出扶优导向。南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,储架发行制度提升了企业融资的灵活性,实现了“一次注册、分期发行”。这不仅是效率的革命,更是监管理念的深刻转型。

其次,优化小额快速融资制度。一方面,提高小额快速融资上限。按照扶优限劣的原则,对运行规范良好的上市公司,在拟融资规模不超过净资产20%的前提下,沪深交易所上市公司小额快速融资上限从3亿元提升至6亿元,净资产超过100亿元的特大型企业小额快速融资上限提升至10亿元;上交所上市公司小额快速融资上限从1亿元提升至2亿元。另一方面,将小额快速再融资由上市公司年度股东会授权修改为上市公司董事会授权,提高融资灵活性。

投行人士表示,小额快速融资制度优化,

有助于企业快速融资、加快发展。

最后,简化上市公司向控股股东定增条件。对于运行规范,不存在严重失信行为的控股股东,上市公司仅向其发行股份融资时,除保留“擅自改变前次募集资金用途未作纠正或未经股东会认可”和“控股股东、实际控制人最近三年存在重大违法行为”两项负面条件外,其余条件予以豁免。同时,将此类发行的股份锁定期延长至36个月,进一步发挥市场机制约束作用。

该措施旨在更好发挥控股股东对上市公司的支持作用,帮助上市公司可持续发展、稳定就业、维护产业链安全。周力表示,一方面,相关举措便利控股股东在公司面临阶段性困难或重大战略转型时及时提供资金支持;另一方面,延长锁定期将大股东利益与公司长期发展深度绑定,抑制短期套利行为。

(下转 A3版)

### 今日导读

工业机器人“出海”从“卖产品”转向“卖方案”

A2版

上半年券商债券承销榜出炉前五名包揽五成份额

A3版

再融资新规促进投融资协调发展

A4版

主动权益类基金“长跑”成绩揭晓大小公募各展所长

B1版

多家头部厂商集中下线智能体功能

B2版

三季度专项债有望迎来年发行高峰

■本报记者 郭之宸

今年的《政府工作报告》明确提到,拟安排地方政府专项债券4.4万亿元,完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点,重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。

专项债在带动扩大有效投资、保持经济平稳运行等方面发挥着重要作用。

从新增专项债来看,Wind数据显示,截至7月5日,今年已发行新增专项债20692.27亿元,完成全年进度的47%。进入二季度后,专项债发行明显加快,4月份至6月份分别发行新增专项债券1743.57亿元、1607.96亿元、5716.40亿元。其中,6月份发行新增专项债同比增长8.45%。

中国商业经济学会副会长宋向清表示,今年6月份新增专项债同比大幅增长,延续了年内专项债靠前发力、提速放量的总体态势,是积极的财政政策加力提效的直观体现。

陕西巨丰投资高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示,专项债发行明显提速,体现了财政靠前发力稳增长,有利于稳固全年经济大盘。

从今年专项债资金投向结构来看,据Wind数据统计,截至7月5日,年内发行的新增专项债近三成投向市政和产业园区基础设施重大项目;约两成投向交通基础设施重大项目;超一成投向保障性安居工程等项目;近一成投向土地储备等项目。

宋向清表示,今年以来专项债资金集中投向市政和产业园区基础设施、交通基础设施、保障性安居工程、土地储备四大领域,贴合当前经济补短板、促转型、惠民生的需求,投向结构精准适配高质量发展的现实诉求。整体来看,四大投向兼顾了短期稳增长、中期育产业、长期惠民生的多重目标,实现了基建补短板、产业提能级、民生增福祉的有机统一,契合当前稳增长、调结构、促转型的宏观发展主线。

“整体看,资金流向精准锚定基建短板与民生需求,既拉动了有效需求,又避免了资金闲置。”财信研究院副院长伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示。

在于晓明看来,今年专项债资金投向结构兼顾长期发展与短期纾困。后续政策将持续引导资金向科创、绿色新基建倾斜。

展望下半年,伍超明认为,专项债发行将更注重稳增长与资金使用效率并重。综合考虑剩余额度空间与项目推进节奏,三季度有望迎来年发行高峰,预计7月份至9月份专项债发行规模均超过6000亿元。重点在于将资金尽快转化为实物工作量,确保全年经济社会发展目标顺利实现。

本版主编:于南 责编:吴澍 制作:同亮  
本期校对:张博 屈珂薇 美编:王琳 崔建岐

## A股交易新规今起施行 投资者需注意三大变化

■本报记者 毛艺融

7月6日,A股交易规则迎来新变化。

今年4月24日,经中国证监会批准,上海证券交易所(以下简称“上交所”)修订发布《上海证券交易所交易规则(2026年修订)》,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)修订发布《深圳证券交易所交易规则(2026年修订)》,北京证券交易所(以下简称“北交所”)修订发布《北京证券交易所交易规则(以下统称“新规”)》。

新规旨在优化证券交易制度,促进市场稳定运行,更好满足投资者交易需求。经过两个多月的市场技术与业务准备,新规于7月6日起正式实施。

从新规的一系列优化举措来看,核心内容包括优化沪市基金收盘交易机制、扩展盘后固定价格交易方式适用品种、调整主板风险警示股票(即主板ST股和\*ST股)涨跌幅比例限制。投资者需及时关注规则变化,提前做好交易策略、风险管理等方面的准备工作。

### 三大交易所同步推进

沪深交易所将主板风险警示股票的涨跌幅限制由5%放宽至10%,创业板和科创板的风险警示股票涨跌幅限制此前已统一为20%,北交所风险警示股票为30%,均维持不变。同时,盘后固定价格交易将从科创板股票、创业板股票扩展至全部A股、交易型开放式基金(以下简称“ETF”)。

上交所拟统一基金收盘阶段交易方式为集合竞价。此前,沪市基金尾盘采用连续竞价交易模式。7月6日起,包括ETF、LOF、REITs在内的沪市基金产品在14:57至15:00的收盘阶段,将与股票一致,实行收盘集合竞价,并以集合竞价撮合结果确定当日收盘价。相关调整有利于进一步提升基金收盘阶段价格稳定性和定价效率,提高市场机制一致性。深交所基金尾盘已实行集合竞价,本次不作变更。



三大证券交易所同步推进交易规则优化,旨在提升市场定价效率、流动性和稳定性,更好地满足投资者多元化需求。这些调整有助于吸引中长期资金,增强市场活力

图片素材来源:视觉中国

深交所创业板引入做市商制度,调整创业板股票大宗交易成交确认时间。创业板股票交易可以实行做市商机制,相关调整有助于提升创业板股票投资者和交易策略多元化水平,进一步提高定价效率,促进增强市场活力和韧性。创业板股票大宗交易成交确认时间由15:00至15:30调整为9:30至11:30、13:00至15:30。相关调整有利于提升大宗交易成交效率,满足投资者交易需求,吸引中长期资金入市。

北交所拟推出盘后固定价格交易,同时加强对风险警示股票的交易监管,投资者当日通过竞价交易、大宗交易和盘后固定价格交易累计买入的单只风险警示股票,数量不得超过20万股。相关调整的具体实施时间以北交所另行通知为准。

“三大证券交易所同步推进交易规则优化,旨在提升市场定价效率、流动性和稳定性,更好地满足投资者多元化需求。这些调整有助于吸引中长期资金,增强市场活力。”东吴证券北交所首席分析师朱洁羽表示。

“本轮规则调整是市场生态演进的必然选择。”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,其一,注册制全面落地后,需配套完善交易机制以提升价格发现效率;其二,中长期资金占比提升倒逼交易机制适配,盘后交易扩容为机构提供调仓通道,减少盘中冲击;其三,风险警示股票数量增长,统一涨跌幅限制可压缩“壳资源”套利空间,引导市场更关注基本面。相关规则调整既是对前期制度漏洞的精准修补,也为注册制下“进退有序”的市场生态夯

实交易基础。

### 有利于提升市场流动性

本次交易规则修订对投资者交易操作影响有限,不过,投资者仍需及时关注交易规则变化。

首先,调整沪市基金尾盘交易习惯,最后3分钟不可以撤单。

在基金原本的连续竞价机制下,14:57至15:00期间,投资者可以提交限价申报和市价申报,未成交申报可以撤销,交易实时连续进行。新规实施后,与股票一样,最后3分钟投资者仅可提交限价申报,且不可撤单,所有委托统一集合竞价撮合。投资者需要关注收盘阶段申报委托与撮合机制方面的变化。

(下转 A2版)

## 千亿件包裹里的经济韧性

■谢若琳

国家邮政局7月4日发布的数据显示,截至6月30日,今年我国快递业务量已超1000亿件,比2025年达到这一节点提前了9天。

半年破千亿件,意味着全国平均每天有约5.5亿件快递在流转。其背后是一张庞大的网络,连接的不只是发货地与收货地,还有工厂车间、田间地头、线下柜台与线上平台。可以说,这千亿件包裹不仅彰显了邮政快递业发展的韧性,更折射出我国消费市场平稳增长、经济发韧中向好的良好态势。

千亿件包裹,首先体现了消费市场的“暖意”。今年以来,各项促消费政策持续发力,消费结构不断优化,线上线下消费需求同步增长。今年1月份至5月份,社会消费品零售总额突破20万亿元。每一件包裹寄达,背后都有一次消费行为完成、一个市场需求被满足。从城市到乡村,随着快递网络越织越密,消费的触角也越伸越广。例

如,在相关政策带动下,1月份至5月份,乡村消费品零售额同比增长2.6%,增速高于城镇1.4个百分点。快递量的增长,不仅展现出消费下沉、市场扩容的变化,更成为内需潜力持续释放的生动注脚。

千亿件包裹,同样见证着产业融合的“深度”。今天的快递,早已不只是“送货”那么简单。在福建三明,“客运+快递+医药”三联运营模式深度盘活了县乡村三级网络;在广西岑溪,快递企业借势网红经济,推出网红同款汤料包寄递专项方案,今年以来寄出南北干货近2万件;在河北唐山,快递企业联合包装研发部门专项攻关陶瓷寄递包装,单件包装材料成本下降15%。小包裹撬动大产业,快递物流与先进制造业深度融合后,不仅降低了流通成本,更在重塑生产组织方式。

千亿件包裹,还展现了中国快递走向世界的“广度”。中国快递企业加速布局国际寄递网络,强化与跨境电商的信息协同、资

源协同和业务协同。如西北陆空联运枢纽项目开工,结合东南亚地区的布局,打造集航空运输、公路运输于一体的陆空联运枢纽。此外,中国提出的《快递电子运单》技术报告项目在ISO(国际标准化组织)成功立项,成为快递服务标准委员会成立后的首个国际标准项目。从“跟跑”到“并跑”再到“领跑”,中国快递不仅服务国内大循环,更深度参与国际物流规则制定,在全球物流体系中的话语权日益彰显。

千亿件包裹的达成,也离不开科技的“加速度”。目前,行业规模以上分拣中心基本实现自动化运营,无人车、无人机在部分地区实现常态化运营。《国家邮政局关于“人工智能+邮政快递”的实施意见》明确,到2027年,基本构建物联、数联、智联的寄递网络技术底座和可感可视可控的基础设施体系,普及应用一批具有行业特色的新一代智能终端和智能体,人工智能成为引领邮政业创新发展的重要动力。科技赋能之下,快递行业

效率持续提升。

当然,在看到成绩的同时也要清醒认识到,未来快递行业的发展之路,绝非简单复制此前的增长逻辑。当前,行业正将发展重心切换到“质的有效提升和量的合理增长”。从国家邮政局走访调研快递企业时要求“深入整治‘内卷式’竞争”“摒弃‘以价换量’的惯性思维”,到《快递暂行条例》修改实施,《限制快递过度包装要求》强制性国家标准正式落地——种种信号表明,快递业正在告别单纯拼规模、拼价格的粗放阶段,迈向更加规范、更可持续的高质量发展。

“半年千亿件”只是一个新的起点。当“小包裹”承载起更大的经济使命,在“快”之外更追求“好”与“绿”,中国快递业必将在畅通经济循环、服务高质量发展中作出更大贡献。

### 今日视点