

中国人民银行行长潘功胜：

## 支持更多优质企业到香港上市和发债

■本报记者 韩昱

2026年7月7日，中国人民银行行长潘功胜出席香港货币与固定收益峰会并致辞。

潘功胜表示，下一步，中国人民银行将配合香港特区政府和金融管理部门，聚焦四个重点方向，继续建设好、巩固好、发展好香港国际金融中心。第一，深化金融市场互联互通，支持香港资本市场的繁荣与发展；第二，支持香港发展多元化的金融市场；第三，巩固香港离岸人民币业务枢纽地位；第四，坚定维护香港金融稳定与金融安全。

在深化金融市场互联互通方面，潘功胜表示，将继续支持更多优质企业到香港上市和发债，持续优化、拓展内地

与香港在股票、债券、理财、利率互换等领域的互联互通，深化粤港澳大湾区的金融合作。

潘功胜提出，将扩大债券通“南向通”的规模和范围。将“南向通”的年度投资净额度由目前的5000亿元提升至8000亿元，将“南向通”债券纳入回购支持范围，把产品范围拓展至港币债券和人民币债券相关产品，并辐射澳门债券市场。

潘功胜提到，一年多来，国家外汇储备持续在港开展资产配置和投资交易，未来国家外汇储备将继续提高在港的资产配置比例，为香港资本市场的发展注入更多动能。

在支持香港发展多元化的金融市场方面，潘功胜表示，香港金融市场传统上

以股票市场为主，债券、黄金、大宗商品、衍生品等金融子市场的发展潜力较大。

下一步，中国人民银行将结合市场需求，继续支持香港建设多元化的金融市场体系，强化香港国际资产管理中心和财富管理中心的地位。

一是支持香港推出离岸人民币国债期货。香港不久将上线5年期人民币国债期货，便利离岸市场的风险管理。

二是支持香港建设综合性金融交易平台。人民银行指导中国外汇交易中心与香港金管局、香港证监会合作，支持债券通公司升级为交易平台运营实体，成为香港最重要的金融市场基础设施，提供债券、货币、外汇等金融市场交易的基础设施服务。

三是扩大人民币债券作为离岸市

场合格担保品的使用范围。支持香港期货交易所(HKCC)和联交所期权交易所(SEOCH)接受“北向通”债券作为合格抵押品，丰富人民币保值、避险、投资产品线。

四是支持香港黄金市场发展并促进两地黄金市场互联互通。前期，人民银行指导上海黄金交易所在香港设立了首个境外黄金交割仓库，上线香港交割的黄金交易合约。积极支持香港建立黄金清算及结算系统，并与上海黄金交易所实现黄金交割和交割的联通。

潘功胜介绍，后续，中国人民银行将支持相关主体推出更多以人民币计价结算的大宗商品期货和现货产品，支持港交所深化与伦敦金属交易所等境外交易所合作，并纳入人民币因素。

## 今年以来近350家A股公司披露股权激励计划

■本报记者 吴晓璐 郭之宸

7月7日，北京中科三环高技术股份有限公司披露2026年股票期权激励计划，计划将1215.72万份股票期权授予高级管理人员、核心员工及技术骨干人员，授予人员总数不超过269人。

今年以来，股权激励计划明显增多。据Wind数据统计，截至7月7日，年内已有349家A股公司披露股权激励计划，同比增长29.93%；股权激励计划共计387份，同比增长18.71%。

中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示，年内超300家公司推出股权激励，反映上市公司长期经营信心增强，依托股权激励绑定团队、稳定经营预期。展望下半年，伴随中报披露窗口临近，叠加产业扩产、人才储备需求增加，股权激励披露数量将稳健扩容，方案设计更趋精细化、长期化，长期激励占比有望持续走高。

## 科技类企业占比高

387份股权激励计划中，317份已实施，28份获得股东大会通过。

披露股权激励计划的349家公司中，科技类企业占多数。从板块来看，创业板公司披露165份，占比42.63%；科创板公司披露88份，占比22.74%；北交所公司披露13份，占比3.36%。综合

来看，创业板、科创板、北交所共披露266份，占比近七成。

从行业(中国上市公司协会行业分类)分布来看，通信和其他电子设备制造业、软件和信息技术服务业、专用设备制造业数量较多，分别有90份、37份、33份。

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，股权激励已成为A股常态化的长效治理工具，今年披露数量增长，反映了公司对人才战略的重视及治理结构优化需求。科技类企业高度依赖核心技术与研发人才，创新周期长、人才竞争激烈。股权激励让员工个人发展与公司长期价值深度绑定，成为科技企业吸引、留住关键人才的手段。

从今年激励工具来看，限制性股票占比近八成。其中，第一类限制性股票占比超三成，第二类限制性股票占比近五成。期权与股票增值权占比超二成。

第二类限制性股票要求激励对象在达成业绩考核条件后，再以授予时点市价五折以上出资购买，无需提前出资，备受上市公司青睐。目前仅在科创板、创业板试点。

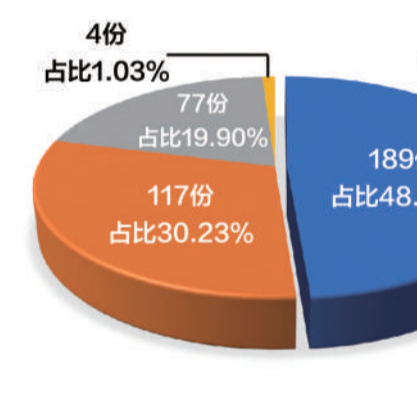
“第二类限制性股票无需员工前置出资、未达标股份无需回购注销，资金压力小、流程简便，适配多数骨干员工。”陈雳表示，激励工具形成第二类限制性股票为主、第一类限制性股票为辅、期权与股票增值权补充的结构，贴

合市场实操需求。

## 研发指标纳入考核

在考核方式上，记者观察到，科技类企业的股权激励计划中，除财务指标作为业绩考核的标准外，也有许多科创企业根据自身特点将专利申请数、研发投入增长率、产品申报获批数量等研发指标纳入考核。

例如，盛美半导体设备(上海)股份有限公司在发布的股权激励计划中提到，根据各考核年度所使用的营业收入增长累计值和各考核年度的专利申请数进行考核；华海清科股份有限公司也在股权激励计划考核办法中提到，业绩考核将以2024年研发投入投入为标准，2026年至2028年研发投入增长率分别不低于57.71%、85.45%、116.12%。



同时，科技类企业股权激励周期也有所延长，多家公司的期限在4年至5年，例如北京东方国信科技股份有限公司5月22日发布公告称，该公司于2026年5月21日完成限制性股票授予，授予对象为12名高级管理人员及核心技术人员，激励计划考核周期为2026年至2030年5个会计年度，每个年度考核一次。

“科技企业通过差异化制度安排最大化释放激励价值，长周期绑定则是穿越技术迭代周期的必然选择。”田利辉表示，4年至5年的激励期限，将核心技术人才的利益与企业的长期战略、研发成果转化深度挂钩，有效规避了短期业绩导向的短视行为。这种机制不仅提升了核心团队的稳定性，更引导人才转向长期价值创造，是企业实现员工与股东价值同步增长的关键制度保障。

## 年内A股国有控股公司发起并购817起

呈现“三个集中”特征

■本报记者 杜雨萌

今年以来，A股市场国有控股上市公司(包括央企国资控股、省属国资控股、地市级国资控股、其他国有)并购重组不断提速。7月6日，冰轮环境技术股份有限公司发布公告称，公司拟使用自有资金收购控股子公司北京华源泰盟节能设备有限公司少数股东持有的华源泰盟4%的股权。同日，彩虹显示器件股份有限公司以自筹资金收购控股子公司虹阳显示(咸阳)科技有限公司少数股东合计持有的虹阳显示4%的股权。

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计，以首次公告日作为统计依据并剔除交易失败案例，截至7月7日记者发

稿时，年内A股市场国有控股上市公司共发生817起并购交易案例。从进度看，181起已完成，636起正在进行中。从行业领域看，主要涉及房地产、交通运输、公共事业、医药、电子等行业。

“今年的国有控股上市公司并购交易，呈现出鲜明的‘三个集中’政策导向特征。比如，国防军工领域的航空装备、航天装备、航海装备并购密集，对应‘向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中’，旨在筑牢国家安全屏障；公共事业领域的新能源发电、传统火电、燃气等并购活跃，对应‘向提供公共服务、应急能力建设和公益性等关系国计民生的重要行业和关键领域集中’，重在强化公共服务保障

功能；而电子、人工智能、生物医药等领域并购升温，则对应‘向前瞻性战略性新兴产业集中’，意在加速培育新质生产力。”阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示，通过并购重组，国有资本正从“规模扩张”向“功能强化”跃升。

今年是“十五五”开局之年，也是新一轮国企改革启动之年。目前，《关于进一步深化国资国企改革的方案(2026—2029年)》(以下简称《方案》)已下发至地方国资系统和中央企业。尽管《方案》全文尚未公开，但从记者了解到的情况以及5月份以来地方部署进一步深化改革的共性表述来看，

“国有经济布局优化和结构调整”仍是重中之重。

中国企业发展研究会研究员吴刚梁在接受《证券日报》记者采访时表示，本轮改革聚焦于推动改革成果全面成熟定型，尤其是在国有经济布局优化和结构调整方面，即从“领域”进一步聚焦到了“行业”。可以预期，未来，中央企业将以专业化重组为主、战略性重组为辅，更大力度推进重组整合。

在朱昌明看来，今年以来，中央企业、地方国有企业的重组整合，越来越多是通过资本市场来完成的。这有利于发挥资本市场在资源配置中的决定性作用，进一步提升资本配置效率和国有上市公司质量。

## 多地加大金融支持制造业提质升级力度

■本报记者 刘萌

日前，国家金融监督管理总局河南监管局联合中共河南省委金融委员会办公室、河南省工业和信息化厅发布《关于金融支持河南制造强省建设的指导意见》(以下简称《指导意见》)，制定7大类24项支持举措，着力构建稳定高效、适配精准、风险可控、商业可持续的制造业金融服务体系。《指导意见》在全国率先全面建立规模以上制造业企业主办行机制，实现全覆盖、零盲区；同时，针对小微企业“首贷难”痛点，实施“首贷破冰”专项行动。

今年以来，中国人民银行持续完善结构性货币政策工具体系，优化制造业信贷顶层支持框架，全国多地纷纷落地配套专项文件，立足区域产业特色出台精准举措，持续破解制造业

融资痛点。

具体来看，济南市人民政府办公厅印发的《济南市财金联动支持制造业高质量发展若干措施(2026版)》提出，对制造业企业当年的项目投资，提供不超过项目总投资80%的担保贷款，单户最高3亿元。鼓励制造业企业新建、升级研发平台、中试平台、工业设计中心、制造业创新中心，对用于创新平台建设的固定资产贷款，按实际支付利息的50%给予补贴，单户补贴上限为100万元。对开展脑机接口、具身智能、6G领域业务的制造业企业，补贴比例提高至70%。

陕西省发布的《关于实施一揽子贷款贴息政策的通知》提出，为精准撬动金融资源向制造业集聚，对工商登记行业类别属于国民经济行业分类“C制造业”的企业用于设备购置、技术改造、科

技研发等方面的贷款，按照1.2个百分点给予贴息支持。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马在接受《证券日报》记者采访时表示，多地密集出台制造业金融支持政策，是地方落实金融服务实体经济部署、配合结构性货币政策的具体举措，释放出强烈的稳增长信号。在外部不确定性仍存、制造业面临转型升级压力的背景下，各地正在摒弃过去“大水漫灌”式的产业扶持方式，开始立足本地产业特色精准施策，由单一信贷扶持转向财政、金融、产业协同联动，体现了地方政府在产业治理能力和政策精细度上的实质性升级。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，多地支持举措呈现三大特征：一是财政金融联动深化，以财政贴息、风险补偿发挥杠杆效

应，替代传统直接奖补；二是工具组合多元，涵盖担保增信、贷款贴息、主办行机制、首贷专项等协同发力；三是精准分层施策，兼顾规上企业全覆盖与小微企业破冰，重点倾斜先进制造、科创赛道。

在董青马看来，后续各地政策落地需完善跨部门数据共享机制，借助金融科技绘制企业融资精准画像，并同步上线贴息、担保等各类惠企政策，实现企业一口申报、资金直达，以数字化全面压缩制度性交易成本；同时，差异化倾斜先进制造业与未来产业，健全“投贷担租”一体化融资体系，强化长期支持。

明明建议，未来，可进一步完善风险共担机制，拓宽科创债、定制化保险等直接融资渠道，支持制造业提质升级。

## 6月末我国外汇储备规模为34163亿美元

■本报记者 刘琪

7月7日，国家外汇管理局公布2026年6月末外汇储备规模数据。数据显示，截至2026年6月末，我国外汇储备规模为34163亿美元，较5月末下降260亿美元，降幅为0.75%。

国家外汇管理局表示，2026年6月份，受主要经济体宏观经济数据、主要央行货币政策及预期等因素影响，美元指数上升，全球主要金融资产价格表现涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。我国经济总体平稳、向新向好发展，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，6月份，货币方面，美元指数上涨2.3%至101.2，非美元货币总体下跌。资产方面，以美元标价的已对冲全球债券指数上涨0.4%；标普

500股票指数下跌1.1%。受汇率折算和资产价格变化等因素综合影响，6月末外汇储备环比下降。

“6月份，受全球主要经济体表现与政策预期影响，美元指数阶段性走强，压低非美元货币折算汇率和资产估值。与此同时，全球各类金融资产表现分化，部分大宗商品和黄金价格调整也影响了储备资产的表现。”中国首席经济学家论坛成员庞溥对《证券日报》记者表示，当前我国外汇储备整体规模仍维持在3.4万亿美元以上，处于合理区间。

温彬表示，总体而言，我国经济运行稳中有进，产业升级与高质量发展扎实推进，经济基本面韧性十足，能够为外汇储备规模保持总体平稳提供坚实支撑。

庞溥认为，随着宏观政策效应持续释放以及产业数字化、智能化进一步提升贸易竞争力，我国国际收支将保持总体平衡，外汇储备规模有基础、有条件保持基本稳定。

## 独具慧眼

## 激活基础设施REITs存量价值可以“分步走”

■田鹏

近日，河南省人民政府办公厅印发的《河南省进一步促进民间投资高质量发展若干政策措施》提出，探索推行基础设施REITs上市发行“分步走”模式，即指导相关主体梳理整合优质资产，先行发起设立Pre-REITs开展培育孵化，逐步过渡至公募REITs阶段，最终实现基础设施REITs上市发行。

基础设施REITs作为盘活存量资产、拓宽融资渠道的重要工具，高度契合我国基础设施存量规模庞大、更新需求旺盛的现实。但鉴于存量资产转化为基础设施REITs，必须满足项目运营年限、现金流稳定性、收益分派率、产权完整性等相关要求，而一批新建改造基建项目、公益性配套项目却因运营数据不足、收益偏弱等问题，难以登陆公募市场。

正因如此，“分步走”模式最大的优势在于尊重资产培育的客观规律，通过分阶段、分层级的产品衔接，补齐项目运营短板、完善资产资质，让更多存量基建资产具备资本化条件。这一模式也正被越来越多的地方借鉴，据笔者不完全统计，截至目前，已有北京、天津、福建、上海、江苏、安徽等地陆续出台过类似的梯度培育举措。

笔者认为，各环节应分三个阶段梯次推进、精准施策，破除基建资产资本化的阻碍。

第一阶段的核心目标在于夯实资产运营根基。多数基础设施项目在新建或改造完成后，普遍面临运营周期短、出租率不足、现金流数据不完整等问题，短期内难以达到公募上市准入标准。

因此，此阶段需充分发挥Pre-REITs基金的培育功能。该类基金资金主要来源于保险资金、产业资

本等长期资本，投资周期一般可达5年至7年，能够精准匹配基建资产长周期、慢培育的运营特性。

第二阶段的任务是搭建资本化衔接桥梁。经过前期精细化培育与运营优化，多数项目将逐步形成可追溯、可持续、可稳定兑付的现金流体系，但仍有部分项目可能在收益分派率未达标、局部产权瑕疵未完成整改等问题。

此时，可依托私募基础设施REITs或持有型ABS产品等开展过渡运作。此类产品仅面向专业机构投资者，具备审核流程简便、准入标准灵活、收益分派包容性较强等优势。通过过渡期产品的规范化运作，既能持续优化项目运营体系、健全资产管理制度，又可积累资本市场机构认可度，补齐资产合规短板，为后续公募REITs上市打下基础。

第三阶段的目标是构建“存量盘活—资金回流—新增投资”的良性循环。当项目各项核心指标全面达标后，便能启动公募REITs上市申报工作。通过公募REITs上市发行，原始权益人可快速回笼资金沉淀于存量项目中的资金，回笼资金可投入城市更新、新型基建、民生配套等新项目建设，最终实现基础设施投融资的可持续发展。

需要明确的是，整个过程顺利推进离不开两大支撑：一方面，充分发挥政府引导基金杠杆放大、风险缓释功能，以填补Pre-REITs项目孵化周期长、前期收益偏弱形成的资金短板，广泛撬动多元社会资本深度参与项目前期培育；另一方面，将降低收益性基建资产与高收益经营性资产纳入同一底层产品池，在坚守公共服务属性的同时匹配市场化发行收益要求，从而疏通公益性存量资产资本化的堵点。

(上接A1版)

三是加大能力供给，深化改革开放。支持再保险机构增资扩股和发行资本补充工具。引导保险行业围绕国家重大项目建设、战略性新兴产业等领域，聚合承保能力。支持再保险机构助力保险业风险减量服务。探索拓宽巨灾风险等特殊风险的分散渠道。支持再保险机构在临港新片区设立专用账户，用好相关境外投资便利化政策。落实数据安全政策，更新再保险数据出境操作指引，优化数据跨境服务。

四是拓展跨境合作，提升国际影响力。依托临港新片区在跨境领域的优势，吸引保险机构拓展更多增量市场，提升跨境分入业务管理能力。支持再保险机构引入前沿风控建模、核保经验，培育核心技术。完善国际再保险会商机制，打造凝聚全球智慧的载体和扩大对外开放的窗口，及时展示上海国际再保险中心建设成果，持续提升国际影响力。

五是强化监管效能，优化营商环境。压实保险机构主体责任，督促建立完善的内控合规管理体系。强化金融监管总局监管效能，健全再保险领域审慎监管

规则。支持上海金融监管局研究建立与再保险风险相适配的监测体系。发挥再保险登记交易中心辅助监管职能，提升再保险监管质效。支持上海方面进一步优化机构奖励政策，完善专属人才政策。探索在临港新片区建立再保险仲裁机制。

“总体来看，上海国际再保险中心建设取得阶段性进展，已成为建设现代再保险市场体系的重要抓手，也是上海国际金融中心建设的重要组成部分。”金融监管总局、上海市人民政府有关部门负责人表示，《若干措施》重点围绕加快构建再保险市场生态、激发业务活跃度、增强重大项目保障水平、筑牢风险防控屏障等方面，回应市场关切，释放积极信号。《若干措施》的发布有利于深化央地协同、凝聚合力，形成压茬推进、接续落地的发展态势，持续完善再保险中心建设顶层设计。

据悉，下一步，金融监管总局、上海市人民政府将持续跟踪《若干措施》落地成效，完善政策框架，强化监管效能，稳步推动上海国际金融中心及再保险中心高质量发展，助力金融强国建设。