



证监会主席吴清：

将进一步推出深化双向务实合作、支持香港资本市场发展的政策举措

■本报记者 田 鹏

“5年期人民币国债期货在香港正式落地，可以说是正当其时、水到渠成。”8月3日，中国证监会主席吴清在香港推出人民币国债期货上市仪式上表示，在岸与离岸市场的协同开放，不仅能够为国际投资者提供便捷高效的利率风险管理工具，帮助外资更好地放心地持有中国债券资产，也有利于促进两地国债现货、期货及衍生品市场紧密联动，健全更具韧性和有效性的国债收益率曲线。从长远看，这个重要品种的落地深化，将进一步丰富离岸人民币使用场景，强化香港全球离岸人民币业务枢纽功能，也将更好提升金融服务实体经济的质效。

同时，吴清表示，中国证监会将进一步推出深化双向务实合作、支持香港资本市场发展的政策举措。

多维度深化合作

据吴清介绍，近年来，中国证监会坚决贯彻落实中央决策部署，把支持香港国际金融中心建设摆在突出位置，以推出和落实“惠港五项”等政策措施为契机，从市场、机构、产品等方面全方位深化与香港同仁务实合作，全力为资本市场发展注入新活力、新动能。

具体来看，在支持企业赴港上市方面，中国证监会大力优化境外上市备案工作流程，提升规范化和透明度，积极支持符合条件的内地

企业在港上市。2024年以来，已有270余家内地企业完成备案赴港上市，融资超6500亿港元。目前，内地企业在香港上市公司市值和成交金额占比已分别达八成、九成。

“一批新能源、新消费、生物医药、人工智能领域的龙头企业、新兴企业赴港发行上市，促进港股市场结构不断优化，对全球资本的影响力、吸引力大幅提升。相应地，企业和投资者也收获了发展机遇、共享了发展成果。”吴清称。

在深化两地市场互联互通方面，作为首

座联通两地市场的“资本桥”，沪深港通已平稳运行超过10年，标的范围和产品类型持续拓展，双向股票标的市值覆盖率不断提高，目前均已超过90%，不仅有效提升了市场活跃度，也有力促进两地资本、技术、信息的融合贯通。

吴清透露：“当前，我们会同香港方面，正在抓紧推进人民币股票交易柜台、REITs（不动产投资信托基金）纳入沪深港通各项准备工作，相信这座大桥还将越来越宽敞、越来越稳固、越来越通畅。”

(下转A2版)

▶▶▶▶▶ 聚焦资本市场双向开放更多报道详见A2版



探寻产业发展“新引擎”

“唤醒”沉睡资产

——湖南“以文塑旅”样本调研

■本报记者 何文英

七月盛夏，张家界旅游集团股份有限公司（以下简称“张家界”）旗下项目大唐古城焕新开业，往来游客川流不息。古城内，实景打造的“好六街”人声鼎沸；入夜后，澧水河上竹筏沉浸式演艺光影流转。据统计，开业三日（7月10日至7月12日），古城接待游客便突破了15万人次。可半年前，这里还是一处基础设施不完备、商铺大量空置、连续四年亏损的文旅项目。

近年来，湖南电广传媒股份有限公司（以下简称“电广传媒”）和芒果超媒股份有限公司（以下简称“芒果超媒”），以“文旅运营经验+独有IP”驱动商业模式，五年间在湘潭、衡阳、怀化等9个市州落地11个文旅项目，打造了一批盘活存量资产的鲜活样本。

在业内看来，当部分地方平台及上市文旅企业仍深陷“重资产沉淀、依赖门票经济”的发展困境，面对存量资产周转率低、创收动能不足等行业共性发展难题时，湖南则率先探索“以文塑旅”，成功“唤醒”了一批沉睡资产。

存量包袱变新宝藏

焕新后的大唐古城，打破了大众对传统古城青砖灰瓦、仿古商铺扎堆的固有印象。在大唐古城，整条街区以潮流美学重构空间肌理，小芒文创集合店、综艺同款“有何不渴”主题咖啡馆错落分布。与其他景区不同的是，古城街区采取免费开放运营模式，主要靠沉浸式演艺、特色民宿、文创零售、特色餐饮等业态分层变现。

电广传媒董事长王艳忠向《证券日报》记者表示，目前有205家优质商户入驻大唐古城，构筑多元业态矩阵。同时，项目主打产品“大唐幻境”正在紧锣密鼓地施工中。该产品依托国民影视IP《捉妖记》搭建叙事



图①湘潭万楼三期芙蓉国里房车别墅酒店

图②张家界大唐古城

图③撒欢·杨梅洲景区

公司供图

体系，融合当地奇峰秘境与数字光影技术，预计于今年10月份正式对外商演，有望成为整个片区的拳头产品。

同类探索正在全省多点开花，长株潭都市圈的撒欢·杨梅洲也换了一副模样。如今的这片江心绿洲（以下简称“江心岛”）曾因每年汛期被洪水淹没，成为文旅开发的“烫手山芋”。如今，江心岛保留全域九百多亩的原生风貌，以都市田园为核心定位，完成低干预改造，并通过植入《向往的生活》田园木屋、《你好星期六》“好六街”等线下业态，实现动静结合适配全年龄段游客。与此同时，沿江设立的笑客里房车别墅酒店，补齐了片区住宿供给不足的短板，有效激活过

夜消费。

湖南芒果文旅投资有限公司副总经理段可可向《证券日报》记者细数该项目盘活前后的巨大反差：“改造之前的十余年间，江心岛没有稳定客流，周边缺乏品质酒店配套，很难催生长沙、株洲等短途游客的二次消费。现在，万楼街区、房车酒店、杨梅洲形成完整联动度假动线，直接带动周边餐饮、零售行业回暖。”

“一地一策”破除项目沉疴

大唐古城、杨梅洲均非“天赋型”文旅项目，既有初期定位脱离市场需求、先天地理

与硬件存在短板等个体差异，又有缺乏内容运营能力、收入渠道单一等共性问题。对此，湖南给出的解题方法是：依托广电系两家上市公司的特色，坚持策划前置、一地一策的核心方法论，针对每一处存量资产的病灶精准问诊，量身定制改造方案。

王艳忠直言，大唐古城初始定位与文旅产品逻辑存在偏差，更接近商业综合体，早期规划主要依托房地产市场行情，计划以独栋出售方式回笼资金，建筑结构是独立单元而非整体，文旅产品融入少。2021年大唐古城试运营后连续四年亏损，招商停滞、门可罗雀，直接拖累上市公司业绩，最终导致张家界进入司法重整程序。

(下转A3版)

股债联动放大科技金融“乘数效应”

■邢 萌

中国人民银行8月1日召开的2026年下半年工作会议披露，6月末，债券市场“科技板”累计发行科技创新债券超过2.8万亿元。透过这组数据可以看到，债券融资已在科技金融领域起到稳定支撑作用。

不过，债券融资只是科技金融棋局中的落子之一，要让科技金融这盘棋真正“活”起来，关键在子与子之间的联动。股权端，创业板、科创板、北交所对接不同成长阶段科创企业，提供多层次股权资本支持；债权端，债券市场“科技板”为不同类型、不同阶段的科创企业提供了灵活的债券融资方案。两端功能互补、协同发力，让股、债各展所长，进一步畅通直接融资渠道。

在笔者看来，股债联动的积极作用体现在三个方面：第一，资金配置效率提升，健全了多元适配的融资体系。

长期以来，我国科技金融高度依赖银行信贷渠道。但信贷资金重抵押、重历史业绩的特点，与科创企业轻资产、盈利兑现周期长的成长路径存在结构性错配——越是需要资金支持的阶段，越是难以跨过信贷门槛。

股债联动从根源上破解了这一困局，股权融资以“共担风险、共享收益”的逻辑，将社会资本引入企业，解决的是“本金从哪来”的问题；债券融资则以市场化定价的方式，为企业提供无需抵押的债务资金，解决的是“资金如何补”的问题。各类资金各司其职、梯次配置，促使直接融资与间接融资相互贯通，推动科技金融资金配置效率实现系统性跃升，为科技创新提供更强、更高效的金融供给。

第二，优化市场运行生态，打通一二级市场协同链条。

股权端，一级市场以私募股权投资为主，聚焦“投早、投小、投长期、投硬科技”，为初创企业提

供起步资金；二级市场通过上市融资与再融资，为成长期企业注入资本。债权端，一级市场以债券市场“科技板”为突破口，既支持非上市科技企业直接发行债券，又允许金融机构、股权投资机构发行科创债募集资金间接投向早期科创企业，将债券资金引入一级市场；二级市场上，上市公司可通过发行可转债等债券工具实现低成本融资。

两类工具、两个市场彼此贯通，构建起覆盖科技型企业全周期的资本接力体系。

第三，丰富企业融资选择，激发自主创新动力。科创企业的融资结构，在很大程度上影响其治理水平与经营韧性。过度依赖股权融资，创始团队控制权易被稀释，长期战略可能受制于资本意图；过度依赖债权融资，则可能持续积累刚性偿付压力，进而放大财务风险。股债协同为企业提供了更丰富的融资选择，不必在每一次资金需求时都以股权为代价，也不必在

每一次扩张时都背负刚性债务。企业得以根据自身发展阶段、项目属性和风险承受能力，在股权与债权之间灵活选择、动态配比，以更合理的融资组合支撑自主创新。

总而言之，股债联动之下，资金配置更高效、市场运行更顺畅、企业选择更灵活，科技金融的“乘数效应”将被放大，金融资本与创新链条的耦合更为紧密。如今，科技金融这盘棋，正在从“单兵突进”走向“满盘皆活”。究其根本，科技金融的核心不在于让企业按阶段更换融资工具，而在于让企业在任何阶段都有工具可选、有组合可用。当科创企业的融资选择从“有什么用什么”转向“需要什么选什么”，创新决策就不再被融资工具所束缚，而是回归技术突破与商业价值本身，科技创新的内生动力才能得到充分释放。



今日视点

**嘉立创**

深圳嘉立创科技集团股份有限公司

首次公开发行股票

今日在深圳证券交易所主板

隆重上市

股票简称：嘉立创

股票代码：001232

发行价格：84.46元/股

发行数量：5,556.00万股

保荐人(主承销商)： 国泰君安证券

投资者关系顾问： 光大证券  中金公司

《上市公告书提示性公告》详见2026年8月3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

 **今日导读**

股票私募连续4周加仓

仓位指数创近52个月新高

A3版

券商8月份金股

聚焦绩优龙头品种

B1版

核电上下游企业加大投入

迎规模化发展良机

B2版

国家发展改革委、国家能源局发布《新型电力系统建设“十五五”规划》

■本报记者 杜雨萌

8月3日，国家发展改革委、国家能源局对外发布《新型电力系统建设“十五五”规划》（以下简称《规划》）。

《规划》从绿色低碳、电力供应、电网发展、用电协同等8个方面明确了16项“十五五”时期新型电力系统发展主要指标。其中，到2030年，全国总装机规模要达到54亿千瓦。而截至2025年底，我国总装机规模仅为38.9亿千瓦。此外，在绿色低碳方面，《规划》提出，到2030年，非化石能源发电装机容量占比要达到65%；非化石能源发电量占比要达到50%。

国家发展改革委国家信息中心经济预测部政策仿真实验室主任、研究员肖宏伟在接受《证券日报》记者采访时表示：“这份《规划》既是一份技术路线图，也是一份绿色低碳能源转型的施工方案。从前期探索到系统推进，新型电力系统建设正在进入一个全新阶段。”

从内容上看，《规划》围绕加快形成绿色低碳的电力供给格局，着力构建主配微协同的新型电网，促进用电侧协同发展，增强电力系统调节能力，夯实电力供应保障能力，提高民生用电服务水平，加快电力领域新质生产力赋能等方面，明确了40余项具体举措。其中，《规划》首次系统提出“着力构建主配微协同的新型电网”。

肖宏伟认为，主配微协同的新型电网是以主干电网和配电网为基础，以智能微电网为补充，形成“主—配—微”三层协同运行的体系。《规划》提出的优化全国电力流向布局，完善区域主网架、打造坚强韧性配电系统、多场景建设智能微电网等任务，正是这个架构的具体展开。可以说，新型电网是新型电力系统的物理载体，16项指标能不能落到实处，关键就看这张网能不能真正建好、用好。

当前，随着人工智能算力需求的爆发式增长，算力与电力的耦合关系日益加深，促进算电协同已成为统筹能源安全与数字经济发展的关键抓手。为此，《规划》在促进电力与相关领域协同融合发展方面提出，要促进电力与算力协同发展。增强电力供应保障能力，满足各类算力设施高可靠性供电需要。

本版主编：于南 责编：刘慧 制作：王敬涛
本期校对：包兴安 张博 美编：王琳