



央行重启7天期逆回购操作 实现对流动性精细化调节

■本报记者 刘琪

进入8月下旬,中国人民银行重启7天期逆回购操作。8月21日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了950亿元7天期逆回购操作,全额满足了一级交易商需求。在此之前,中国人民银行已连续8个交易日暂停开展7天期逆回购操作。

对于7天期逆回购操作的重启,财通证券首席经济学家孙彬彬认为,这体现了中国人民银行对于短端流动性调控愈发精准:一方面要呵护流动性,不能使短端流动性过于紧张;另一方面希望DR001(银行间市场存款类机构隔

夜质押回购利率)维持相对高位,以此防范长端利率自发快速下行。

回顾近期的逆回购操作,中国人民银行自8月11日开始暂停7天期逆回购操作。8月12日,中国人民银行预告,将在8月14日、8月17日至8月19日开展隔夜逆回购操作,采用固定利率、数量招标,每日操作量不超过6000亿元。从实际操作情况来看,上述期间隔夜逆回购的操作规模分别为3490亿元、5655亿元、4697亿元、3274亿元,累计投放17116亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,8月14日以来资金面较为充裕,因此金融机构每个交易日对隔夜逆回购操作

的需求不足6000亿元上限。可以看到,8月14日至8月19日的4个交易日中,DR001、DR007(银行间市场存款类机构7天期质押回购利率)均值都稳定运行在1.4%的政策利率下方,且较前期均有所下行。

从本周(8月24日至8月28日)来看,公开市场将有6000亿元MLF(中期借贷便利)以及950亿元7天期逆回购到期。

天风证券固收首席分析师覃逸鸣预计,中国人民银行仍将进行精准呵护。一方面,MLF缩量续做的概率或相对有限。今年以来,MLF仅在4月份缩量2000亿元,彼时资金面呈现超季节性宽松的状态,需要中国人民银行加码呵护的必要性

相对不高。另一方面,6月、7月的月末时点,隔夜逆回购均有操作,8月末依然有望进行操作。

兴业证券研报分析称,结合中国人民银行近期操作来看,维护资金利率平稳的意图较为明确。8月末,隔夜逆回购大概率重启,若延续提前公告的操作安排,将有助于市场提前调配资金、平滑月末资金波动。此外,《2026年第二季度中国货币政策执行报告》提出,货币政策要“把握好政策实施的力度、节奏和时机,加强与财政政策协同配合”,针对月末地方债集中缴款压力,中国人民银行或通过MLF续做及逆回购投放予以配合。投放若如期足量,资金面整体有望平稳跨月。

资本“抢滩”硬科技 四大交易所共绘新质生产力“施工图”

■本报记者 田鹏

8月19日至23日,以“人机共生,产需共融”为主题的2026世界机器人大会在北京举行。大会期间,北京经济技术开发区联动四大证券交易所(上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所和香港交易及结算所有限公司)推出“亦企赢”资本市场专场活动,精准解读资本市场改革新政,搭建“政产学研金”多方对接平台,打通科创企业与资本市场之间的对接通道。

四大证券交易所此次在世界级行业平台集结,带来的不仅仅是政策宣讲册和路演席位,更是一套覆盖企业全生命周期的资本培育方案。据悉,活动累计吸引超500家企业参与,百余家科创企业获得“一对一”辅导,北京经开区与深圳证券交易所共同启用的“群雁计划”企业服务平台也同步上线。

一场机器人产业的盛会,正成为观察中国资本市场支持新质生产力的最佳窗口。

错层发展协同合作 打出培育“组合拳”

四大证券交易所同台亮相,最值得关注的并非简单的“齐聚”,而是它们各自清晰的板块定位所构成的错位发展格局。四大证券交易所服务于不同类型、不同成长阶段的科创企业,各有侧重、互为补充,形成支持新质生产力的整体合力。

以北京证券交易所为例,其主要服务创新型中小企业,致力于打造服务创新型中小企业主阵地。Wind数据显示,截至目前,北京证券交易所市场上市企业已达338家,其中国家级专精特新“小巨人”企业占比超四成,2026年以来新增上市数量更占到A股IPO总数的“半壁江山”。

大会期间,北京证券交易所专场再次聚焦专精特新企业,详解审核最新动态、新三板市场规范培育功能、三四板挂牌审核“绿色通道”机制及市级专项政策及惠企举措,将服务前置到上市之前,为企业提供从新三板挂牌到北京证券交易所上市的全流程辅导。

值得注意的是,各板块虽定位有别,却并非彼此隔绝。例如,北京证券交易所上市公司在满足条件后可申请转板至科创板或创业板。“这一机制为企业提供了根据自身发展节奏灵活选择资本平台的可能,是多层次资



当前,四大证券交易所持续聚焦企业长远发展,构建“上市前培育、上市中赋能、上市后续航”的全链条长效服务体系,以持续性资本助力、制度优化、资源对接,激活科创企业创新永续动能

图片素材来源:新华社、视觉中国

本市场有机联系的体现。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,事实上,更多企业是依据自身技术属性、成长阶段和融资需求,在不同的板块中找到最匹配的那一个。北京证券交易所的专精特新、创业板的高成长、科创板的硬科技、香港交易及结算所有限公司的国际化、四条路径并行不悖、错位互补,让不同阶段、不同体量的科创企业都能找到适合自己的资本入口,资本“活水”由此精准滴灌到创新链条的每一个环节。

如果说错位发展解决的是科创企业“去哪里融资”的精准匹配问题,那么证券交易所之间日益紧密的协同合作,则在回答“如何融得更快、走得更远”的加速命题。今年以来,四大证券交易所不断深化“资源互通”,在培育平台、数据共享、跨境融资上不断落地实质性联动。

例如,7月17日,香港交易及结算所有限公司宣布,旗下全资附属公司香港联合交易所有限公司已经分别与上海证券交易所、深圳证券交易所签署合作备忘录,共同协助沪深股通下从事自营业务的联交所参与者自愿申报沪股通及深股通交易的相关信息,以更

好地配合沪深证券交易所有关程序化交易的管理安排,促进市场监管及持续深化完善互联互通机制。

错位发展拓宽入口,协同合作打通通道,二者相辅相成,共同构成资本市场服务新质生产力的“组合拳”。四大证券交易所正以更精准的板块匹配、更顺畅的机制衔接、更开放的跨境联动,让资本活水持续涌向创新一线,为科创企业成长注入源源不断的动能。

持续发力长效赋能 激活创新“永动机”

资本市场赋能新质生产力培育,绝非简单的“一次性上市赋能”,而是贯穿企业全生命周期的持续性培育与长效助力。当前,四大证券交易所持续聚焦企业长远发展,构建“上市前培育、上市中赋能、上市后续航”的全链条长效服务体系,以持续性资本助力、制度优化、资源对接,激活科创企业创新永续动能,夯实新质生产力发展根基。

“硬科技”产业具备研发周期长、技术迭代快、资金投入大、创新持续性强的鲜明特征,企

业完成上市挂牌、获得首轮融资,只是技术创新与产业升级的起点,而非发展终点。短期的政策宣讲、单次的上市辅导,难以匹配硬科技企业长期迭代、持续创新的发展需求。”中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝说。

基于此,四大证券交易所不断将扶持重心向长效培育、持续赋能倾斜,依托错位互补的板块优势,为不同成长阶段的科创企业提供动态、持续的资本支撑与产业服务。

例如,在此次世界机器人大大会期间,上海证券交易所侧重于企业上市后的资源整合、持续融资与产业扩张能力培育,围绕并购重组、科创债券实操、产业政策解读等设置课程,并开设投融资、商业化闭门研讨会,帮助企业打通从登陆资本市场到持续创新发展的完整链路,真正实现资本赋能的常态化、长效化。

在程凤朝看来,这种持续性、常态化的资本赋能,精准适配了硬科技产业的创新规律,让科创企业不必受制于短期资本瓶颈,能够持续深耕技术研发、布局产业创新,让创新动能持续迭代、资本活水久久为功,为新质生产力培育提供源源不断的长效动力。

(下转A2版)

薪酬止付追索机制优化上市公司治理生态

■ 吴晓璐

8月21日晚间,罗普特等5家上市公司披露了最新的董事、高管薪酬管理制度(以下简称“薪酬管理制度”),均已引入薪酬止付追索相关条款。今年1月1日起实施的《上市公司治理准则》,要求上市公司建立止付追索机制,截至目前,超八成上市公司已将其纳入薪酬管理制度。

从核心内容来看,上市公司的薪酬止付追索主要涵盖两类情形:一类是财务重述追回,因财务造假等错报追溯重述财务报告时,公司应重新考核并追回高管超额绩效薪酬和激励;另一类是违法违规追回,高管对财务造假、资金占用、违规担保等违法违规行为负有过错的,公司应减少、停止支付或追回已付绩效薪酬和激励。

这一机制通过事前威慑、事后追责,将高管的个人财富与上市公司长期真实价值和合规质量深度绑定,优化了A股上市公司治理生态。

其一,重塑高管履职预期,推动上市公司进一步加强“主动治理”。

止付追索机制将高管薪酬、激励与上市公司长期真实业绩挂钩,且追溯不因离职而终止,打破了过往高管“薪酬照拿、责任不担”的治理困局。在责任终身绑定的约束下,完善内控、排查风险不再是企业的合规形式,而是高管规避自身利益损失的内在需求,促使其主动优化企业内控流程,深耕长期价值经营,而非追求短期报表的亮眼数据。

今年4月,证监会启动上市公司治理专项行动,将“督促造假公司追回超额发放的高管绩效薪酬”列为重点工作之一,这表明监管部门已将止付追索机制视为检验公司治理有效性的核心标尺。

其二,切断造假利益链,遏制高管配合造假动机。

从过往上市公司财务造假案来看,大多数由控股股东、实际控制人主导,高管配合实施。深究其背后动因,在于高管薪酬、股权激励与公司股价和短期业绩挂钩,使得部分高管为获取高额回报而配合造假。

止付追索机制精准切断这一利益链条,将高

管薪酬与公司业绩真实性绑定,堵住高管“配合造假—落袋为安”的获利路径,避免短期业绩包装带来的激励扭曲。该机制是资本市场财务造假综合惩防体系的关键一环,从根源上瓦解了高管配合造假的核心驱动力,大幅提升了资本市场财务造假的违规成本。

其三,保护中小投资者合法权益,提振市场信心。

高管通过虚假业绩领取的高薪实质上属于不当得利。止付追索机制明确把这部分超额薪酬返还上市公司,改变过往“公司受损、高管获利”权责失衡局面,不仅能够有效弥补公司损失,保护中小投资者权益,也能提振市场信心。当投资者能清晰地看到高管无法“造假获利、一走了之”后,市场对上市公司治理质量的认可度将持续提升,从而有效降低资本市场治理风险溢价,稳定市场预期。

从实践来看,金融行业已有较多薪酬追索扣回的案例。今年以来,这一制度逐步向全体上市公司延伸,已有多家非金融类公司根据止付追索条款,对财务造假负有责任的时任董监高启动薪

酬追回工作。止付追索机制正逐步在资本市场落地生根,融入上市公司治理基因。

不过,止付追索机制落地见效仍面临诸多现实瓶颈。目前,多数公司止付追索条款停留在《上市公司治理准则》的原则性复述,缺乏超额薪酬的界定标准、核算方式等具体细则,且离职人员的追索执行存在困难。后续,还需要监管部门进一步细化制度细则,明确核心要素,搭建一套标准化、可落地、少争议的薪酬止付追索执行体系。同时,需要持续强化监督机制与司法保障,破解执行难点,打通追责堵点,让止付追索机制真正在A股市场实现应有的效果。

长远来看,随着制度持续完善、监管持续加码,止付追索从“监管要求”变为“市场惯例”,资本市场将形成“薪酬与责任对等”的良性治理文化,推动上市公司治理水平实现质的提升,为资本市场高质量发展筑牢合规根基。



今日导读

国家发展改革委“两天三会”
释放稳投资政策加力信号

A2版

车企告别“拼参数”
转向“拼体验”

A3版

保险业迎资产负债管理新规

A3版

中国石化上半年归母净利润
同比增长19.3%

■本报记者 贺王娟

8月23日,中国石油化工股份有限公司(以下简称“中国石化”)披露2026年半年度报告。报告显示,按中国企业会计准则,上半年中国石化实现营业收入14366亿元,同比增长2%;利润总额366亿元,同比增长27.4%;归属于母公司股东净利润256亿元,同比增长19.3%;归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润253亿元,同比增长19.1%。

在业内人士看来,在油价大幅波动的背景下,上半年中国石化的业绩表现韧性十足。数据显示,2026年上半年普氏布伦特原油现货均价为92.6美元/桶,同比上涨29.1%。消费端,中国石化统计数据显示,境内天然气需求增速放缓,消费量同比增长1.6%;境内成品油受高油价抑制需求及新能源替代加速影响,消费量同比下降8.6%,其中汽油同比下降7.9%,柴油同比下降11.5%,航煤受假期出行与国际航线恢复拉动,同比增长1.3%;境内主要化工产品需求疲弱,乙烯当量消费量同比下降9.9%。

为应对高油价及下游消费低迷等挑战,中国石化称,上半年公司紧贴市场变化加大产业链一体化优化力度,全力提质增效降本、拓市扩销攻坚,有效应对市场不利影响。

分业务来看,勘探及开发业务方面,上半年中国石化上游业务增储增产降本增效取得新进展,国内油气产量创历史同期新高,实现油气当量产量263.47百万桶,其中境内原油产量127.68百万桶,天然气产量7415.70亿立方英尺。与此同时,中国石化勘探及开发事业部抓住油气价格上涨时机,持续加大勘探开发力度,深入推进油气增储上产,努力提升天然气全产业链创效能力,实现经营收益为人民币287亿元,同比增加51亿元,同比增长21.5%。

炼油方面,上半年中国石化加工原油1.13亿吨,生产成品油6916万吨,实现经营收益170亿元,同比增加135亿元,同比增长381.5%。

值得一提的是,受益于航煤、石脑油、炼油副产品等产品毛利大幅好转,抵消了进口原油采购贴水和运费上涨影响,上半年中国石化炼油毛利为453元/吨,同比增长139元/吨,同比增长44.1%。

化工方面,受原料成本降低及出口规模扩大等因素影响,该业务上半年同比减亏40亿元。出口规模方面,中国石化披露,上半年乙烯产量达639.4万吨,化工产品销售总量3786万吨,其中出口同比增长70%,创历史新高。

销售方面,上半年中国石化成品油总销量10099万吨,其中境内成品油销量7900万吨。受高油价抑制成品油消费以及国内新能源替代加速等因素影响,该业务板块实现经营收益57亿元,同比减少23亿元,同比降低28.6%。

在分红方面,中国石化半年度分红拟A股每股派发现金股利人民币0.105元(含税),合计拟派发现金股利约为126.89亿元(含税),现金派息率达49.5%。

有行业分析师对《证券日报》记者表示,在炼化行业存量竞争背景下,中国石化的长期发展优势及未来炼化行业景气上行有望给中国石化带来业绩弹性,不过仍需关注高油价给公司原料端带来的成本压力。

中国石化董事长侯启军表示,当前和未来,能源化工行业正在经历一系列结构性、转折性、全局性变化,基于全产业链的市场竞争日益激烈。经过深入调研与系统谋划,中国石化提出以二次创业推进高质量发展,公司将全面实施创新驱动、转型升级、资源保障、市场开拓、成本领先、开放合作六大战略,加快构建“一基两翼三链四新”产业新格局,努力建设世界领先现代化能源与化工公司,为国家、股东、社会、员工创造更大价值。

本版主编:朱宝琛 责编:余俊毅 制作:刘雄
本期校对:刘慧 李正美 编:崔建岐 王琳