



多部门出手破解中小企业回款难

证监会：引导上市公司及时支付中小企业款项

■本报记者 杜雨萌

“对于中小企业回款难问题,中国证监会高度重视,主要做法是督促上市公司做好信息披露,形成市场约束。”9月14日,中国证监会上市公司监管司司长郭瑞明在国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会上表示,截至今年4月底,沪深两市披露可持续发展报告的上市公司中,已经有超百家上市公司按要求披露了平等对待中小企业的有关情况。

郭瑞明称,下一步,中国证监会将按照《关于加强中小企业回款难问题治理有关工

作的通知》(以下简称《通知》)要求“两手抓”。一方面,细化披露要求,引导上市公司压缩账期,及时支付中小企业款项。另一方面,加大走访上市公司力度,帮助上市的中小企业解决回款难题,缓解现金流压力。

治理中小企业回款难问题事关中小企业健康发展、事关市场竞争环境优化、事关国民经济畅通循环。为此,9月10日,国务院办公厅发布的《通知》,以健全行业账款支付规则为基础,以加强大型企业支付行为监管为重点、以规范管理非现金支付工具为支撑、以强化资金传导效能和融资支持为保障,综合施

策、协同发力,提出了四方面10条具体措施。

其中,《通知》对引导、支持大型企业及时支付账款作出了诸多安排,包括对大型企业压减应付账款的期限、压降应付账款的规模、提高现金支付比例等都有明确要求。

“大型企业在落实相关要求的过程中,可能短时间内会存在一定的资金压力。”据工业和信息化部副部长柯吉欣介绍,《通知》充分考虑这一情形,作出了专门安排,明确对积极落实相关要求的大型企业要加强融资供给。

中国人民银行金融市场司司长曹媛媛表示,下一步,中国人民银行将严格按照《通知》

要求,积极配合相关部门强化治理大型企业账款问题,对于在银行间市场发行债券的企业,将强化应付账款信息披露,持续支持企业通过贷款、发行债券置换应付账款。对于那些压降账款以及账期非常明显的企业,将在债券发行等方面给予融资便利。与此同时,中国人民银行将进一步加大对中小企业的融资支持力度,开展金融支持民营和普惠小微企业发展专项行动,引导民营和普惠小微企业贷款规模合理增长、贷款质量稳步提升、贷款利率和优质客户规模保持基本稳定,进一步提高普惠金融的服务质效。(下转A2版)



金融业夯实房地产市场平稳健康发展地基



开栏语:支撑房地产发展新模式从蓝图设计到高楼林立的,不仅仅是目之所及的钢筋水泥,还包括隐身于财务报表中的金融力量。近年来,金融监管部门持续推出推动加快构建房地产发展新模式的政策组合拳,近期更是对新模式下房地产信贷的制度体系进行了系统性优化。金融机构将如何进一步实践?《证券日报》拟借本组系列报道与您一起寻找答案。



■本报记者 杨洁

金融业正为夯实房地产市场平稳健康发展贡献力量。

日前,房地产发展新模式配套政策组合拳密集发布,其中包括:住房和城乡建设部、自然资源部、国家金融监督管理总局联合印发的《关于完善商品住房销售制度的通知》,中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发的《关于改革完善房地产信贷管理 推动加快构建房地产发展新模式的意见》(以下简称《意见》),国家金融监督管理总局同步印发的五个配套管理办法(以下简称“五项管理办法”),中国证监会发布的《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》。8份文件的出台,从销售制度、信贷总纲、开发贷、个人按揭、商业地产、城市更新、房地产信托等维度,系统性重构房地产融资制度。

这一轮制度完善,以房地产发展新模式为锚点,以过去数年的政策实践为校准,

金融支持房地产的政策图谱实现了从应急托底到长效机制建设的跨越。

多家大中型银行表示,高度重视并坚决落实监管部门发布的政策,下一步,将继续紧跟国家政策及市场形势,积极配合构建房地产发展新模式,坚持稳健经营,积极助力房地产市场平稳健康发展。

从稳融资走向优机制

继2022年7月28日中共中央政治局会议明确提出“保交楼”后,相关金融支持政策不断加码:“保交楼”专项借款及配套融资、“保交楼”贷款支持计划等政策性金融工具加速落地;信贷、债券、股权融资(业内称为“三支箭”)等针对房企融资的支持政策密集推出……

2025年12月召开的中央经济工作会议提出,着力稳定房地产市场,因城施策控增量、去库存、优供给,鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。深化住房公

积制度改革,有序推动“好房子”建设。加快构建房地产发展新模式。

今年《政府工作报告》则进一步提出“探索多渠道盘活存量商品房”“进一步发挥‘保交房’的白名单制度作用,防范债务违约风险”“深入推进房地产发展新模式的基础制度和配套政策建设”等。

从一以贯之的政策脉络观察可以发现,金融支持房地产的任务愈发具体——既要保障房企合理融资,推动项目建成交付,也要适应住房开发销售方式变化,为存量盘活、品质提升和长期运营提供相匹配的资金安排。

从做接续到抓机遇

政策执行的进展,率先体现在项目融资的连续性上。其中,城市房地产融资协调机制是促进房地产市场平稳健康发展、防范化解重点领域风险的重要抓手。

今年以来,多地金融监管部门持续推动城市房地产融资协调机制常态化运行,

推动“白名单”项目扩围增效和贷款接续。例如,甘肃金融监管局此前指导银行机构做好“白名单”接续工作,确保政策落实落细;对2027年底前到期的存量“白名单”项目进行全面摸底,打好提前量。

多家银行也在2026年中期业绩报告中提到,持续加大对城市房地产融资协调机制“白名单”项目和“好房子”建设等领域信贷支持力度。

例如,邮储银行表示,该行全面落实国家房地产政策导向,创设系列涉房产品,打造与房地产发展新模式相匹配的金融服务体系,合理区分项目与主体风险,满足房地产企业合理融资需求,加大房地产企业存量盘活融资需求支持力度。

行业数据更能体现政策执行的整体成效。据记者梳理,至少有15家上市银行房地产业贷款余额在今年上半年实现增长。截至今年6月末,至少有14家上市银行的房地产业贷款不良率较2025年末下降或持平。(下转A3版)

解码指数化投资的“向新力”

■邢萌

近日,A股市场多个重要指数成分股定期调整,并于9月14日生效。本次调整中,北证50指数成分股调入凯德石英、惠丰钻石、美德乐、蔚来光等4只股票;科创50指数成分股调入睿创微纳、华丰科技、屹唐股份、影石创新、盛合晶微等5只股票。

新调入的标的聚焦半导体、高端装备、新材料等战略性新兴产业,折射出相关指数编制精准锚定科技创新航向。随着调整生效,这些标的将被科创50ETF(交易型开放式指数基金)等指数基金纳入配置。

当前,指数化投资以ETF等指数基金为主要载体。依托成分股动态调样机制,指数持续更新标的池,吸引新增资金布局,从而为新质生产力赛道引入增量资金。这种向“新”而行的配置逻辑,畅通了资本与科技创新之间的长效传导机

制,为金融服务高水平科技自立自强筑牢根基。

首先,指数编制规则具有产业导向功能,能够发挥资源配置“指挥棒”作用。

指数编制规则并非简单的选股标准,而是一种将产业政策导向内嵌于公开规则之中的制度设计。以科创50指数为例,其样本标的锁定在科创板,叠加上市时间、市值、流动性等门槛,天然聚焦半导体、高端装备、生物医药等硬科技领域,从源头上锚定资金流向符合国家战略方向的产业赛道。

规则确定后,跟踪指数的ETF会自动完成被动配置。指数定期调仓时,所有跟踪基金同步买入,无需人为判断,实现了“指数调仓、资金跟投”自动化传导,使资本精准注入科技创新赛道。

从更深层次看,这并非直接指定资金扶持哪家企业,而是通过指数规则让符合硬科技标准的企业更容易获得资金,引导市场资金持续流向目标产业。

其次,多层次指数产品体系日益完善,实现对科技企业全生命周期的有效覆盖。

当前,指数产品体系日趋完善,既有科创50指数、科创100指数等宽基指数基金,也有半导体、新能源等行业指数基金,还有机器人等主题指数基金。一家科技企业从成长到成熟,始终能在指数体系中找到对应的“位置”,资本支持不会因企业规模小或赛道新而缺位,不同的科技企业都有了被资本市场“看见”的通道。

这套多层次产品矩阵,实质上构建了对新质生产力企业的分层表征机制:不同市值量级、不同产业赛道、不同成长阶段的企业,都可以在指数体系中获得有效覆盖与合理定价。

更重要的是,这套矩阵也为资本市场服务新质生产力搭建了坚实的产品底座,使金融资源能够沿着企业生命周期实现梯度传导与精准配置,为新质生产力提供了可持续的金融支撑。

最后,指数化投资优势显著,天然与耐心资本配置需求适配。

新质生产力相关企业技术迭代快、盈利周期长,个体投资风险较高,与社保基金、险资等耐心资本长期稳健的配置诉求存在结构性错配。指数化投资以“一篮子”股票组合分散个体

风险,将复杂产业趋势转化为标准化、透明化、低成本的配置工具,有效契合中长期资金对稳健性与预期性的要求,为耐心资本持续流入科技创新领域提供了便利通道。

这一逻辑正在科创板ETF的实践中得到印证。上海证监局披露的数据显示,一年来(截至6月12日),科创板ETF新增上市37只,累计达120多只,总规模约2400亿元,其中各类中长期资金持有规模近一半,“耐心资本”力量不断增强。

需要厘清的是,指数调样只是反映市场客观变化的“温度计”,不宜被解读为对某企业投资价值的定性判断。指数化投资能做的是“让好企业更容易被看见”,而非“让被看见的企业变好”。归根结底,企业的长期投资价值,最终取决于自身的基本面。

总体来看,随着指数化投资蓬勃发展,其“向新力”早已不仅体现在资金规模的扩张,更在于打通产业识别、产品供给、资本配置的完整链条,推动科技、资本、产业良性循环,让新质生产力看得见、投得到、持续成长。



CanSemi

粤芯半导体技术股份有限公司

首次公开发行51,264.6000万股
(超额配售选择权行使前)A股

股票简称:粤芯半导体 股票代码:301660

发行方式:采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2026年9月18日
网上市簿日期:2026年9月23日
网上申购日期:2026年9月24日
网上、网下缴款日期:2026年9月29日

保荐人(主承销商): 广发证券
联席主承销商: 国泰君安证券
投资者关系顾问: 金证通

《创业板上市提示公告》及《初步询价及推介公告》详见今日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

今日导读

业绩兑现叠加科技主线
增强A股韧性
.....A2版

京津冀算力协同
从“建中心”走向“织算网”
.....A3版

商务部等八部门发文 促进智能家居消费

■本报记者 刘萌

据商务部9月14日消息,商务部、国家发展改革委、工业和信息化部、民政部、财政部、自然资源部、住房和城乡建设部、市场监管总局等八部门联合发布《促进智能家居消费行动方案》(以下简称《行动方案》)。

《行动方案》针对智能家居消费的增长点及存在的堵点卡点,提出扩大优质智能家居供给、完善智能家居标准体系、支持智能家居消费、发展适老化智能家居、畅通废旧回收服务链条、优化社区便民服务、加大财政金融支持力度等七条举措。

商务部消费促进司负责人就《行动方案》相关内容解读时称,家居消费规模体量大、涵盖领域广、产业链条长,是居民消费的重要组成部分,也是将惠民生与促消费相结合的重要领域。近年来,随着技术加快迭代升级、居民生活品质化需求不断提升,智能家居快速发展,市场渗透率不断提高。

在完善智能家居标准体系方面,《行动方案》提出,完善智能家居产品智能化分级评价标准体系,加快制定实施智能家居互联互通等强制性国家标准,加速推动全屋智能一体化融合发展。

苏宁银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,《行动方案》突出标准先行,破解互联互通痛点。长期以来,智能家居产品品牌壁垒严重、“各管各的”问题突出,强制性标准的出台将从顶层设计上打破不同品牌、不同品类之间的互联障碍,为全屋智能一体化融合发展奠定制度基础。

谈及《行动方案》亮点,付一夫表示,方案精准施策,覆盖“一老一新”两端需求。一方面推动基于国内开源操作系统的智能家居软硬件产品研发,强化自主可控;另一方面专门部署发展适老化智能家居。这种“供给端自主创新+需求端分层覆盖”的组合,体现了政策设计的精细化。

围绕支持智能家居消费,《行动方案》提出,按照2026年消费品以旧换新政策部署,支持地方结合实际自主合理确定智能家居产品补贴品类、补贴标准,统筹支持全屋智能家居购新。

国研新经济研究院副院长朱克力对《证券日报》记者表示,全屋智能整体报价偏高,是制约大众普及的核心卡点,补贴和以旧换新政策要坚持模块化、分阶段升级思路。地方在落实以旧换新政策时,应当兼顾整套全屋方案和单品智能设备,分步改造老旧住宅。补贴申领流程要简化,推行门店直减、线上一键核销,减少繁琐材料申报。

上述消费促进司负责人表示,下一步,商务部将会同相关部门落实落细各项工作举措,推动相关政策尽快落地见效,带动更多智能家居产品走入百姓家庭,更好满足人民美好生活需要。

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