

央行加码流动性投放呵护节前资金面

■本报记者 刘 琪

9月21日,中国人民银行发布公开市场业务交易公告显示,当日以固定利率、数量招标方式开展了1650亿元7天期逆回购操作,全额满足了一级交易商需求,操作利率维持1.4%不变。鉴于当日没有逆回购到期,故中国人民银行公开市场实现净投放1650亿元。

自9月16日以来,中国人民银行明显加大了7天期逆回购操作的投放力度。9月16日至18日及20日的7天期逆回购操作规模分别为1100亿元、1620亿元、4633亿元、320亿元。在此期间,7天期逆回购累计到期规模为70亿元。因此,9月16日至9月21日,7天期逆回购累

计净投放9253亿元。而在9月1日至9月15日,中国人民银行累计开展135亿元7天期逆回购,对冲到期的7600亿元后实现净回笼7465亿元。

值得一提的是,中国人民银行还在9月18日开展了1000亿元14天期逆回购。近年来,中国人民银行通常在“十一”假期和春节长假前启动14天期逆回购操作,以提前为机构提供跨年资金,保持流动性充裕。不过,相较于前两年“十一”假期前开展14天期逆回购操作的时间,今年更早一些。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,受税期走款、政府债券发行等多重因素影响,在9月18日之前DR001

(银行间市场存款类机构隔夜质押回购利率)就已升至政策利率上方。其中,9月17日加权利率更是达到1.4728%,为年内最高。中国人民银行通过较早启动14天期逆回购,并显著加大7天期逆回购操作量,能够有效平滑资金面波动,有助于稳定市场预期。9月18日之后,DR001转入下行过程。其中,9月20日加权利率已降至政策利率下方,这也是后续两个交易日未连续开展14天期逆回购、同时下调7天期逆回购操作量的主要原因。以上操作表明,着眼于推动货币政策框架向价格型转型,当前中国人民银行正在综合运用各类政策工具,增强短端利率调控的精准性和有效性。

从后续公开市场资金到期情

况来看,Wind数据显示,9月22日至9月28日有9323亿元7天期逆回购到期,9月22日有1800亿元国库现金定存到期,9月28日还将有6000亿元MLF(中期借贷便利)到期。从其他资金面扰动因素来看,王青表示,9月是财政支出大月,月底前较大规模的财政支出会对市场流动性带来一定支撑。不过,接下来政府债券发行量会有显著上升,加上9月8000亿元新型政策性金融工具较快投放,有可能带动当月配套贷款高增,这些都可能形成一定的资金面收紧效应。

天风证券固定收益首席分析师谭逸鸣认为,14天期逆回购上周已开启投放;在资金偏紧格局之下,7天期逆回购投放也较为积极;

隔夜逆回购有望在季末再度开展操作,平抑资金波动。不过,需要关注9月MLF续做情况。

从近几个月MLF的操作情况来看,8月中国人民银行开展了5000亿元MLF,对冲到期的6000亿元MLF后实现净回笼1000亿元,这是9月两个期限品种的开买式逆回购均为等量续做,为配合政府债券发行,9月MLF恢复净投放的可能性较大。此外,为稳定“十一”假期前后资金面,9月末中国人民银行有望再度开展隔夜逆回购操作,而且操作有可能跨年。

国家税务总局最新发票数据显示 前8个月全国企业销售收入 呈现四方面亮点

本报讯(记者韩昱)9月21日,国家税务总局发布最新发票数据。数据显示,今年1月至8月,全国企业销售收入呈现四方面亮点。

工业经济稳中有进。今年1月至8月,工业销售收入同比增长7.3%,其中采矿业、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业销售收入同比分别增长8.3%、7.5%和15%,均保持较快增长态势。装备制造业持续发挥“压舱石”作用,销售收入同比增长10.1%,特别是计算机通信设备制造、电气机械器材制造、仪器仪表制造业销售收入同比分别增长18.8%、14%和14.1%。

新质生产力加快培育。今年1月至8月,高技术产业销售收入同比增长15.7%。其中,高技术制造业销售收入同比增长18.9%,特别是与人工智能相关的集成电路、智能车载设备等行业销售收入同比分别增长67.7%和38.8%。

数实融合持续深化。今年1月至8月,数字经济核心产业销售收入同比增长9%,特别是数字产品制造业、数字产品服务业销售收入同比分别增长16.6%和11.1%,反映数字产业化水平持续提升。全国企业采购数字技术金额同比增长8.6%,特别是制造业产业数字化转型投入力度加大,采购数字技术金额同比增长17.1%。

统一大市场建设持续推进。今年1月至8月,全国省际贸易销售额占全部销售额的比重为41.4%,较去年同期提高0.5个百分点。1月至8月,交通运输物流业省际销售额同比增长8.2%,较行业总体增速快1.2个百分点,有效支撑全国统一大市场建设纵深推进。

国家税务总局有关局负责人表示,多组发票数据反映出今年以来我国经济动能向新、结构向优的发展态势,税务部门将持续落实落细系列税费支持政策,增强发展动力、激发市场活力,推动经济向新向优向好发展,更好地实现质的有效提升和量的合理增长。

筑牢多层次资本市场塔基 畅通专精特新全链条成长通道

■本报记者 孟 珂

9月20日,工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十六次中小企业圆桌会议。李乐成指出,“加快构建促进专精特新中小企业发展壮大机制,完善优质企业梯度培育体系”,资本市场作为培育优质中小企业的重要阵地,正在与产业政策同向发力,搭建起从区域性股权市场、新三板到北交所的全链条培育、递进式上市通道。

东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示,优质企业梯度培育体系持续完善,本质是以制度分层减少信息不对称与摩擦,推动中小企业从规模扩张转向创新驱动,为制造业升级和科技自立提供微观基础。当前北交所与新三板、区域股权市场构成“区域股权市场孵化培育—新三板规范筛选—北交所价值发现”的梯度链条,是服务专精特新、畅通直接融资与创新资本形成的重要基础设施。

助力中小企业成长

多层次资本市场分工清晰、层层衔接,形成了闭环式专精特新企业成长培育生态。数据显示,截至9月21日,北交所上市企业已达344家。其中,超六成成为国家级专精特新“小巨人”企业,其研发强度、发明专利数均为规上企业平均水平2倍以上。

全国中小企业股份转让系统官网显示,当前挂牌公司总数为5785家。其中,国家级专精特新“小巨人”企业占比过半。从上半年业绩表现看,这些国家级专精特新“小巨人”企业八成营业收入同比增长,六成归母净利润同比增长,在细分赛道持续释放发展活力。

中国首席经济学家论坛理事

陈雳对《证券日报》记者表示,区域股权市场扎根地方产业,重点开展初创型中小企业规范化辅导,夯实股权基础,充实上市后备资源库。新三板发挥承上启下功能,持续规范企业内控体系、提升持续经营水平,筛选优质创新主体。北交所聚焦专精特新发展方向,为已形成稳定竞争力的“小巨人”企业提供股权融资、市值管理、产业整合平台。三级市场联动,构建中小企业由初创成长迈向公众公司的完整成长通路。

在梯度市场布局之外,北交所、新三板创新审核机制为企业上市按下“加速键”。新三板挂牌与北交所上市直联审核监管机制于2022年12月正式推出,2024年4月优化;国家级专精特新“小巨人”企业属于该机制重点支持主体,核心是挂牌、持续监管、上市审核由同一组监管力量全程跟踪企业全成长周期,实现“12+1/12+2”快车道,即新三板挂牌满12个月,1至2个月即可申报北交所公开发行,大幅缩短上市周期,提高审核效率。

此外,政策协同培育持续向纵深落地,精准服务直达企业一线。

自2024年工业和信息化部与北交所、全国股转公司签订《战略合作协议》以来,三方协同发力,联动赋能,专精特新企业培育工作成效显著。7月29日,全国首场重点专精特新企业专项培训活动在南京举办,正式拉开“全国重点专精特新企业培育专项行动”序幕,100余家专精特新企业的140位高管现场参训,系统学习资本市场规范化发展、挂牌上市实操知识。

此后,全国股转公司与北交所、成都、厦门等地陆续推进相关专项行动,一条覆盖培育、规范、挂牌、上市的全链条资本市场服务机制日渐成熟,为广大中小企业打通了从初创成长到登陆资本



市场的进阶之路。

陈雳表示,现阶段多层次资本市场分工培育框架已经基本落地,后续制度完善可从转板机制、差异化规则、跨领域协同三个维度深化改革。一是建立各层级市场培育评价互认机制,进一步简化优质企业向上进阶的申报流程;二是健全硬科技企业专属信息披露安排,合理包容创新项目前期投入大、盈利节奏偏慢的客观现实;三是出台政策引导长期资本加大配置力度,打通工信系统与市场监管信息共享渠道,强化上市之后的产业赋能,更好释放金融赋能实体经济的综合效应。

价值体系逐步转向

华源证券研报显示,2026年以来北证整体经历显著回调,截至

2026年9月7日,估值结构相对2025年底进一步优化:滚动市盈率低于30倍的公司比例从13%大幅提升至33%,低估值的优质公司显著扩容;滚动市盈率高于50倍以及亏损的公司比例从60%下降至48%。

在陈雳看来,随着优质企业梯度培育工作不断深化,资本会更加重视企业细分领域竞争地位、关键零部件自主可控能力以及科研成果落地转化水平。能够有效补齐产业链断点、拥有自主核心技术的企业,将逐步获得估值溢价。投资机构会更加看重待创新企业短期业绩扰动,立足中长期视角研判技术成长性,拥有硬核创新能力的优质中小企业,其内在价值将得到资本市场更加充分的发掘。

刘祥东认为,后续对优质国家级专精特新“小巨人”企业的估值,

将从规模盈利主导转向技术壁垒与产业链安全贡献主导,投资价值由制度套利转向长期成长确定性,内部分化加剧。

陈雳表示,大批专精特新企业可以有效填补产业链关键环节短板,提升国内供应链的稳定性与抗风险能力。源源不断培育创新市场主体,能够筑牢关键技术攻关的产业土壤,促进科技创新、实体经济、资本市场深度融合,为制造业转型升级、实现高水平科技自立自强提供坚实的微观产业支撑。

刘祥东表示,未来,随着优质企业梯度培育体系持续落地,多层次资本市场将持续释放活力,持续培育一批又一批掌握核心技术、具备国产替代能力的小企业,夯实我国制造业与科技创新的底层根基。

楼市新声 现房销售等政策效应有序释放 土地市场优质供给延续

■本报记者 张梦逸

9月21日,上海今年第九批次集中土拍落下帷幕。本批次共出让3宗涉宅用地,分别位于浦东新区、黄浦区、静安区,总土地出让面积71648.45平方米,总起始价120.94亿元。3宗地块均顺利成交,总成交价129.11亿元。

“从参拍情况来看,上海本批次土拍共吸引8家企业(或联合体)参与。房企当前拿地态度趋于审慎,为现房销售环节预留了一定的定价与利润空间。”中指研究院上海数据总经理张文静对《证券日报》记者表示,同时,结合资金压力、开发周期等因素综合考量,本次低总价、低容积率、低密度的浦东新区地块受到市场更多关注。

8月28日,住房城乡建设部、国家金融监督管理总局等部门发布《关于完善商品住房销售制度的通知》(以下简称《通知》),对房地产开发、融资、销售制度进行改革完善。

从全国情况来看,中指研究院数据显示,截至9月20日,月内300城住宅用地成交2052万平方米,出让金700亿元。其中,新政落地后的第三周(9月14日至9月20日),300城住宅用地成交规划建筑面积731万平方米,土地出让金193亿元,平均溢价率为3.7%。

“当前成交及待拍地块多为《通知》发布前公告,发布后新推地块尚未形成规模。同时,各地在现房销售、地价缴纳方式等方面的执行口径存在差异,仍待观察。”中指研究院指数研究部总经理曹晶晶对《证券日报》记者表示,从近三周表现看,《通知》对土地市场的影响正逐步显现,但整体仍处于政策过渡阶段。在预售门槛提高、资金占用周期拉长的背景下,企业报价整体趋于审慎,底价及低溢价成交仍是非核心地块的主流;区位清晰、总价可控且去化确定性较强的核心城市优质宅地,则仍是进一步竞争热度,土地市场围绕“确定性”的分化特征进一步凸显。下一步,应重点关注《通知》发布后公告地块中现房销售要求及地价缴纳条款的具体设定。

具体来看,9月以来,广州、深圳等一线城市均有涉宅用地溢价成交。例如,广州市天河区大观路以东AT1003083、AT1003084地块于9月4日以总价24.81亿元成交,溢价率15.88%;深圳福田区香蜜湖街道B401—0151宗地于9月10日以总价25.5亿元成交,溢价率125.46%。

上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,现房销售政策落地后,在细则尚未完全出台的情况下,土地市场总体逻辑仍延续此前逻辑。房企重点关注高品质、高性价比地块。

在近期国务院新闻办公室举行的新闻发布会上,住房城乡建设部房地产市场监管司司长张雪涛表示,新项目要优先选择现房销售,同时统筹用好针对项目的土地、金融、税收等支持性政策。

严跃进表示,对于现房销售,未来政策在土地端会加强支持。支持方式可能包括降低地价、延缓土地出让金缴纳,以银行保函替换保证金,延缓缴纳出让金时不再计算利息,以及积极供应较好地块,给予容积率奖励等。现房销售大方向上仍是进一步支持土地具备更好性价比,政策总逻辑清晰,改革稳妥有序。

张文静认为,短期来看,市场正处于预期重构与策略再校准的过程中。房企在核心区位与外围板块之间、在总价门槛与利润空间之间将如何进行更为精细的权衡,投资行为普遍审慎,而其中低总价、低容积率、现金流周转较快的项目仍将获得更多关注。

(上接A1版)

资本市场的绿色赋能不止于直接融资支持,更持续发挥专业投资与资源配置功能,依托公募REITs(不动产投资信托基金)、绿色基金等多元化资管工具,有效撬动、引导长线资金持续布局绿色产业与低碳转型领域。

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,这些中长期资金进入后,显著改善了绿色科创企业“研发周期长、盈利兑现慢”与银行信贷“短周期考核”之间的期限错配。更重要的是,资本市场的定价机制正在将企业的碳减排绩效转化为可量化的融资溢价。

为存量转型提供突破路径

实现“双碳”目标,既要做强增量,也要盘活存量。钢铁、石化、建材、有色等高耗能、高碳排放传统产业,是碳排放的主要存量来源,其平稳低碳转型直接影响“双碳”目标推进质效。

在此背景下,资本市场一方面依托并购重组推动传统产业提质增效、绿色迭代,另一方面以严格的信息披露和市场化估值约束,倒逼存量高碳资产主动低碳改造,破解传统产业转型阵痛。

并购重组是传统产业出清落

后产能、整合优质资源、实现绿色转型的重要路径。六年来,特别是2024年中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》以来,资本市场加快优化并购重组审核机制,简化绿色转型相关项目重组流程,支持传统高碳企业通过产业整合、资产置换、跨界合作等方式,推动产业结构优化升级。同时,市场鼓励行业龙头企业发挥资源优势,整合行业零散产能,推广绿色生产技术、搭建低碳生产体系,带动全行业降碳减排。

不少传统上市公司借助资本市场工具完成转型升级突破。以方大特钢科技股份有限公司为例,其作为传统钢铁上市公司,拟通过资产重组取得铜资源平台控制权,将传统冶金钼原料延伸至钼液流电池储能赛道。在保留钢铁主业基础上,注入循环利用、储能新材料资产,实现传统高碳主业与绿色新能源业务协同,依靠资本市场重组工具完成第二增长曲线布局。

如果说并购重组为存量转型提供了主动突破的路径,那么,资本市场日趋完善的信息披露与估值约束体系,为产业低碳转型筑牢了刚性底线。

2026年起,上证180、科创50、深证100等指数成分股及A+H股公司需强制披露可持续发展报告,沪

深北交所同步修订发布编制指南,新增污染物排放、能源利用、水资源利用三大专项应用指南,细化碳排放核算、节能技政、环境治理等核心披露指标,有效解决以往ESG披露口径不一、数据模糊、重宣传轻实质问题。

数据显示,截至2026年6月30日,共有2718家A股上市公司披露2025年度可持续发展报告,披露率达49.81%,较上一年提升近4个百分点。

此外,2026年6月,中国证券投资基金业协会发布《公开募集证券投资基金可持续投资策略应用指引(试行)》,确立“80%资产覆盖红线”,要求主打ESG、绿色主题的基金,80%以上非现金资产需落地可持续投资策略,彻底整治行业标签化、概念化的伪绿色投资乱象,推动ESG投资从营销噱头转向实质配置。

在陈雳看来,ESG强制披露、公募可持续投资约束等刚性制度落地,推动绿色投资由形式化标签转向实质性价值判断。监管规则压实市场主体责任,以市场化定价约束引导高碳企业主动优化能耗结构、布局低碳技改项目。政策层面坚持分类施策、稳妥推进,避免“运动式降碳”。通过信息透明化、投资标尺清晰化,引导金融资源有序退出低效高碳产能、流向转型项目,在倒逼行业绿色升级的同时守住产业链供给底线,实现低碳转型节奏与实体

经济产业安全动态平衡。

完善绿色要素流通生态

“双碳”目标的实现短期靠资本赋能、中期靠产业升级,长期则需依靠完善的市场制度与成熟的绿色金融生态保驾护航。

六年来,资本市场持续补短板、建机制、优生态,从标准体系、产品创新、市场约束、长期引导等多维度发力,逐步构建起适配“双碳”目标的生态体系,为绿色要素高效配置筑牢制度根基。

但不可否认的是,资本市场助力“双碳”目标实现过程中仍面临多重现实阻碍,绿色要素流通生态尚需进一步优化完善。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,ESG与气候信息披露口径不统一、企业碳排放核算尤其是上下游“范围三”数据获取难度大、漂绿风险突出,气候风险难以量化并纳入资产定价模型,市场信息不对称问题显著。另外,投融资存在期限错配与结构性失衡,绿色资金更多集中于风电光伏等成熟赛道,钢铁、水泥等高碳行业转型项目资金供给不足,机构短期业绩考核导向制约长期低碳资本投入,绿色项目环境外部收益难以货币化,绿色溢价无法有效定

价,内生市场动力偏弱。

“双碳”目标加速实现,需要资本市场持续以制度完善夯实生态底座,以产品创新激活要素活力,以长期资本引领产业转型,推动各类要素向绿色低碳领域集聚。

谈及具体做法时,宋向清建议,一是完善长期资本激励机制,通过税收引导、产品创新、考核优化等方式,进一步提升保险、养老金等资金参与绿色低碳领域的意愿;二是夯实碳数据基础设施,健全企业碳排放核算、报送、核验体系,打通监管、交易所、第三方机构的数据链路,提升数据真实性、可比性;三是深化全国碳市场与资本市场联动,丰富碳金融衍生工具,完善碳价发现机制,让碳成本有效传导到投融资决策;四是持续优化绿色金融制度工具箱,完善风险缓释安排,在严守金融安全底线的基础上,引导资本精准服务能源结构调整、工业深度脱碳、城乡绿色更新等重点任务。

六年来,资本市场持续汇聚长期资本、优化要素配置,有效助力绿色产业扩容、传统产业低碳转型,为“双碳”目标实现提供了坚实的金融支撑。面向长远,资本市场将持续完善绿色金融生态、畅通资本赋能渠道,引导各类要素持续向“绿”集聚,以长效金融动能护航“双碳”目标稳步落地。