



央行：坚持让市场在汇率形成中发挥决定性作用

■本报记者 韩 昱

人民币汇率作为金融市场的一个重要价格,长期以来一直备受各界关注,近期讨论有所增多。10月8日,中国人民银行发布《中国人民银行关于人民币汇率的政策立场》。其中提到,中国实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,坚持让市场在汇率形成中发挥决定性作用。

中国人民银行表示,中国的汇率制度有以下特征:一是坚持让市场在汇率形成中发挥决定性作用。经过多年发展,中国逐渐形成了功能完善的多层次外汇市场体系,外汇市场深度和广度不断拓展,经营主体基于商业原则自主参与外汇交易,市场供求在人民币汇率形成中发挥决定性作用。中国人民

银行不预设汇率目标水平,不干预汇率长期趋势,保持汇率弹性和双向浮动。2017年后,中国人民银行退出常态化外汇干预。

二是重点防范汇率短期大幅波动尤其是短期急剧贬值影响金融稳定。中国人民银行在特定情景下,运用宏观审慎管理工具进行调节和预期引导,乃至在极端情景下直接进行外汇干预,校正市场的“羊群效应”和非理性预期尤其是非理性贬值预期的自我强化,防止汇率短期破坏性超调。

这些措施符合国际规则和实践。比如,2008年国际金融危机期间,一些新兴经济体货币汇率大幅波动,相关国家开展外汇干预,避免本币过度贬值引发金融风险。2026年7月,日元对美元一度贬至近40年低位,引发相关国家联合干预。

三是不断增强汇率政策透明度。2016年起,中国按照国际货币基金组织(IMF)数据公布特殊标准(SDDS),以更高的国际标准发布国际收支及相关外汇数据,持续提升发布数据的维度和频率。中国积极响应国际组织倡议,自2027年起将进一步向IMF报送外汇相关数据。

过去二十多年,人民币汇率双向浮动;2010年以来,人民币汇率经历了多轮升值贬值周期,双向浮动特征更加明显,弹性增强。

中国人民银行表示,中国贸易发展根源在于产业国际竞争力的提升,中国没有必要,也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势,从不搞竞争性货币贬值。

汇率受经济增长、货币政策、金融市场、地缘政治、突发风险事件等多种因素影响,与

经常账户不存在简单线性关系。

国际上有关汇率均衡水平的评估方法尚不成熟,将个别评估结论作为人民币汇率低估的“官方依据”,是对评估结果的曲解和误用。

全球经济失衡与全球分工格局演进、国际货币体系固有矛盾、部分国家长期高财政赤字高消费等密切相关,需要各方共同推动解决。将本国产业竞争力下降、财经约束弱化和复杂结构性问题简单归因他国汇率,是对自身调整责任的推诿和回避。

中国为全球经济多轮动态平衡作出积极贡献,“十五五”期间,将坚持推进经济增长方式转型,扩大内需,完善营商环境,深化高水平对外开放,促进全球经济向更加开放、包容、平衡的方向发展。

资本市场

新出发



《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》落地六周年

上市公司治理加速迈向“实质有效”

■本报记者 田 鹏

上市公司是资本市场的基石,其质量直接关系资本市场整体成色。2020年10月9日,《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》(以下简称《意见》)发布,从六大方面部署17项重点改革举措,为A股上市公司提质发展划定清晰路线图。

如今,《意见》落地已满六周年。六年来,监管持续建章立制、从严监管,不断强化市场外部硬约束;上市公司主动对标改革要求,充分激活内生提质原动力。

“总体来看,外部监管压力持续转化为上市公司自我革新的内部动力。企业治理架构更加健全,主动化解风险隐患、发展聚焦主责主业。上市公司的内生蜕变,为资本市场高质量发展筑牢微观根基。”苏商银行特约研究员付一夫表示。

强化外部监管硬约束

六年来,监管部门紧扣制度完善、严格执法、优胜劣汰三大抓手,不断强化上市公司高质量发展的外部约束力。

首先,系统化的制度体系加速建立。六年间,以新证券法、刑法修正案(十一)、新公司法三大基础性法律为基石,一系列政策举措接续出台,形成了上下贯通、层级完备的制度体系。

《证券日报》记者将《意见》提及的六方面17条措施与六年来出台的制度建设举措进行对照后发现,约八成条款已转化为具体法规并实质性运行。例如,在公司治理方面,独董管理办法、审计委员会替代监事会、减持新规等措施已全面落实;在信息披露方面,注册制下的信息披露管理办法、可持续发展报告指引、财务造假综合惩防意见等,构成了完整的信息披露质量管控体系;在违法违规查处方面,行政处罚裁量规则(2025年)、行刑衔接指导意见等使执法标准化程度大幅提升;在投资者保护方面,特别代表人诉讼走向常态化。



A股上市公司从夯实内部治理、化解自身顽疾、聚力主业发展三个方向苦练内功,内生提质的原动力持续释放,越来越多企业把高质量发展要求转化为内部经营管理的自觉行动

其次,监管坚持“长牙带刺”。六年间,行政执法、民事追责、刑事打击“三位一体”的立体化追责体系加快构建,大幅抬高违法违规成本。

以行政处罚为例,据证监会官网数据,2020年至2025年,证监会行政处罚数量整体呈上行趋势,分别为349份、371份、384份、539份、592份和661份。与此同时,监管持续紧盯上市公司“关键少数”,2023年至2025年,处罚责任主体分别为1073人/家次、1327人/家次和1506人/家次,以刚性执法压实市场主体责任。

再次,退市制度落地见效,市场加速优胜劣汰。健全上市公司退出机制是《意见》部署的核心任务之一。改革前,A股年均退市公司数量仅8家左右。2020年12月,退市

新规落地,财务类、交易类、规范类、重大违法类等四类强制退市指标全面实施。六年间A股年均退市公司数量提升至36家,交易类退市占比显著提升,投资者“用脚投票”的市场化出清力量充分显现。

在监管约束之下,市场的规则边界愈发清晰,倒逼上市公司正视自身治理短板,从被动应对转向主动完善,市场主体的内生变革力量持续积蓄。

激活企业提质原动力

六年来,A股上市公司从夯实内部治理、化解自身顽疾、聚力主业发展三个方向苦练内功,内生提质的原动力持续释放,越来越多企业把高质量发展要求转化为内部

经营管理的自觉行动。

A股上市公司以治理迭代夯实发展根基,推动治理效能迈向“实质有效”。例如,审计委员会替代监事会的改革是公司治理结构的重大调整。据Wind数据,截至目前,全部A股上市公司已完成相关章程修订。对此,中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,这一改革的核心逻辑是强化董事会的监督职能,减少因治理层级重叠带来的职责不清。

同时,A股上市公司以自我纠偏化解突出顽疾,主动补齐经营运作中的风险短板。面对资金占用、违规担保等长期困扰资本市场的痛点问题,上市公司积极建立内部控制机制,落实“惩防治”三位一体治理要求,主动排查、化解历史遗留问题。(下转A2版)

引资本市场活水 育新兴产业“新苗”

■ 邢 萌

今年以来,A股IPO(首次公开募股)市场量质齐升,硬科技企业成为主力军。Wind数据显示,今年前三季度,A股市场共有123只新股上市。其中,119只来自新材料、新一代信息技术、高端装备制造等战略性新兴产业,约占总数的97%,上市首日平均涨幅近280%。

从这组数据看,资本市场正成为培育新质生产力的重要平台,为科创企业拓宽融资渠道,有力推动新兴产业发展壮大。与此同时,市场对科创新股的积极反应,也在一定程度上反映出资本市场对新质生产力发展前景的信心,有助于引导更多资源向科技创新领域汇聚。

近年来,资本市场围绕服务实体经济、支持科技创新谋篇布局,有效发挥直接融资、价格发现、资源配置三大功能,为科创企业提供全生命周期资金支持。多维发力的“育苗”机制持续助力新兴产业“新苗”破土而出、茁壮成长,

促进新质生产力发展。

其一,发挥直接融资功能,为科技创新提供风险适配的长期资金。

作为直接融资的重要形式,股权融资无需还本付息,投资者与企业共担风险、共享收益,能够容纳研发不确定性、支撑长周期投入,与科创企业重研发投入、回报周期长的特性天然适配,这一逻辑也贯穿于多元包容的上市标准设计中。

资本市场设置多元包容的上市标准,科创板、创业板、北交所错位发展、功能互补,为不同发展阶段、不同成长特征的科创企业提供融资通道。板块定位虽各有侧重,但服务新兴产业的方向始终一致。以科创板为例,第五套上市标准适用范围不断拓宽,已从生物医药延伸至人工智能、商业航天、低空经济等更多新兴产业领域,让长周期项目能够获得与之匹配的资金支持。科创企业上市之后,定向增发、可转债等再融资工具接续跟进,形成长期资金的

接力支持。

其二,发挥价格发现功能,通过市场化定价识别硬科技价值。

资本市场通过公开交易和充分博弈,将企业技术前景、行业空间、团队能力等分散信息汇聚为相对公允的定价,为技术门槛高、估值难度大的硬科技企业形成价格信号,帮助资本识别创新价值、形成清晰预期,进而引导更多资金流向创新领域。

二级市场的积极定价,为一级市场的创投资本提供了明确的退出预期。创投资本得以顺利退出、回笼资金,进而再投早期项目,形成“投资—退出—再投资”的良性循环。一二级市场由此联动,正向预期不断强化,创投资本得以持续循环。

其三,发挥资源配置功能,推动创新要素向新兴产业集聚。

资本市场通过优胜劣汰的筛选机制,推动创新资源向技术领先、自主可控的企业集中,

加速低效产能出清,助力新兴产业提质增效。在此基础上,并购重组进一步发挥产业整合功能,支持优势企业整合上下游资源,补齐产业关键环节短板,加快技术迭代和规模化应用,推动产业转型升级,促进新质生产力发展。

当然,上市并不意味着企业必然具备充分投资价值,而是把选择权交给市场。企业能否获得持续的资金支持,最终取决于其技术实力、成长前景和治理水平能否经得起市场检验。只有真正具备创新能力的企业,才能经得住市场筛选,借助资本力量成长壮大,进而带动新兴产业实现高质量发展。

可以预见的是,随着市场筛选机制持续发挥作用,资本市场的“育苗”效果将不断显现,助力科创企业以“新苗”长成“大树”,推动新兴产业聚链成势。



今日视点

**广州通则康威科技股份有限公司**
首次公开发行股票并在创业板上市
今日网上申购
申购简称: 通则康威 申购代码: 301718
申购价格: 26.88元/股
网上初始发行数量: 1,038.80万股
网上单一证券账户最高申购数量: 10,000股
网上申购时间: 2026年10月9日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)
保荐人(主承销商):  中信建投证券
投资者关系顾问:  Ever Bloom
《发行公告》《投资风险特别公告》详见10月8日
《证券日报》中国金融新闻网 经济参考网 中国日报网
《上海证券报》《证券时报》《中国证券报》

**今日导读**
年内港股IPO募资总额
同比增长104.52%
A2版
金融产品网络营销新规实施
基金公司密集公示合作平台
A3版
二手车行业破堵点启新局
B3版

增值税发票数据显示： 国庆假期服务消费和 部分商品消费态势良好

■本报记者 韩 昱

《证券日报》记者10月8日获悉,国家税务总局利用增值税发票数据,对国庆假期相关消费行业销售收入情况进行分析,结果显示:国庆假期,全国服务消费旺盛,相关行业日均销售收入同比增长19.5%。部分商品消费良好,家用电器、数码电子、厨卫等销售增幅较高。

数据显示,旅游消费活力迸发,住宿服务类型更加多元。国庆假期,旅游消费市场热度持续高涨,旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长23.6%,其中旅行社服务、游乐园同比分别增长26.2%和41.2%。在旅游消费的带动下,多元化住宿需求释放,经济型连锁酒店、民宿服务同比分别增长6.3%和12.8%。

同时,餐饮消费旺盛。国庆假期,家庭聚餐、婚宴等活动带动餐饮消费旺盛,餐饮服务销售收入同比增长9%。其中,特色美食街、夜市经济繁荣,促进小吃服务同比增长15.5%;快餐服务同比增长30.6%,为消费者出行就餐提供便利;新式茶饮快速发展带动饮料及冷饮服务同比增长超2倍。

文体娱乐融合提质焕新。国庆假期,文化、体育、娱乐领域不断丰富新业态、新场景多样化供给,有效促进消费市场发展。多地举办演唱会、文化表演、民俗活动等,带动文化艺术服务销售收入同比增长20.9%,其中,文艺创作与表演服务、群众文体活动同比分别增长21%、28.3%。中国网球公开赛等赛事流量转化为消费增量,带动体育服务销售收入同比增长29.4%。

家用电器、数码电子、厨卫产品等销售亮眼。国庆假期,受消费品以旧换新补贴部分资金节前落地、数码新产品集中上市、家庭换新刚需节假日释放等因素影响,家用电器和音像器材销售收入同比增长40.1%,其中冰箱、洗衣机等日用家电零售同比增长40.6%,电视机等家用视听设备零售同比增长36.6%。手机、手环等通讯器材销售收入同比增长119.8%。厨具工具零售同比增长52.3%。

此外,宠物、健身、美容美发等悦己型消费增长较快。国庆假期,悦己型消费成为新增长极,宠物服务、健身塑形、美容美发等消费活力激发,带动居民宠物服务、健身休闲活动、理发及美容服务销售收入同比分别增长80.8%、16.7%、37.1%。

本版主编:陈 炜 责编:余俊毅 制作:刘 雄
本期校对:包兴安 曹原赫 美 编:崔建岐