



回购增持再贷款落地两周年

中小市值公司成主要受益者

■本报记者 田 鹏

2024年10月18日,中国人民银行联合金融监管总局、中国证监会推出两项资本市场支持货币政策工具:股票回购增持再贷款、证券基金保险公司互换便利。如今,这两项创新工具落地已满两周年。

受访专家表示,股票回购增持再贷款工具的运用,或许不在于它投放了多少贷款,而在于培育了A股上市公司自主进行市值管理的能力——当上市公司从“贷款回购”走向“用利润回购”,当注销式回购从边缘走向主流,这一政策工具便让“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”变成了可观察、

可验证的市场行为。

政策效能充分释放

股票回购增持再贷款方面,两年间,监管部门从供给、需求两端协同发力,持续迭代优化制度规则,既充分调动金融机构放贷意愿,又不断降低市场主体使用门槛,推动政策工具逆周期调节效能充分释放。

在供给端,中国人民银行以优惠利率(首期为1.75%,2025年5月调降至1.5%)向符合条件的金融机构提供源头资金,同时保持最高50个基点的息差空间,以保障金融机构的商业可持续性,调动其放贷积

极性。

在风控层面,政策实施双账户隔离管理,要求参与主体开立专用证券账户与配套资金账户,账户不得随意转托管,贷款资金定向用于回购增持,实现资金流向全程可追溯,在制度上划清风险边界,破解金融机构对股权类信贷业务的风险担忧。

在需求端,监管紧扣市场实操中的痛点难点,坚持“降门槛、延期限、扩范围、提便利”的优化方向,多轮迭代规则,让更多市场主体受益该政策工具。

落地以来,监管先后将贷款最长期限由1年延长至3年,匹配上市公司中长期回购增持的运作周期;下调回购增持业务自有资金

出资比例,由原来30%降至10%,切实减轻企业资金配套压力;鼓励银行依托企业主体资质发放信用贷款,弱化抵押约束;同时将国有资本运营平台纳入适用主体,进一步拓宽政策受益群体。2025年5月,回购增持再贷款与证券基金保险公司互换便利实现额度合并,总额度提升至8000亿元,打破初始3000亿元额度约束,进一步提升工具使用的灵活性。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,系列优化举措切实降低了上市公司融资门槛与资金成本,助力更多中型上市公司参与,打通资金直达二级市场的渠道。

(下转A2版)



探寻产业发展“新引擎”

探索“向天要电”新路径

太空算力产业蓄力突围

■本报记者 李乔宇

太空算力承载着人类对于将算力中心搬至太空的美好期待。与地面相比,太空有着天然的太阳能资源优势以及低温优势,算力上天能够大幅降低散热成本,同时大幅减少土地资源占用。因此,只要发射成本可控,太空算力中心就能够展现出明显的经济性。

对于太空算力的质疑声同样不绝于耳。一方面,我国具有相对完善的地面电力基础设施,地面数据中心的经济性和建设规模更具优势;另一方面,目前卫星进入空间的成本仍然较高,火箭发射的频次和机会相对有限。

争议从未平息,行动却在加速。10月14日晚,成都国星宇航科技股份有限公司(以下简称“国星宇航”)在东风商业航天创新试验区使用朱雀二号改进型Y4运载火箭,成功将“星算”计划02组星座晨昏轨道8颗卫星发射升空,标志着我国太空算力基础设施建设迈出了规模化部署的关键一步。

从单星部署迈向多星互联

10月14日17时,前来观礼的观众聚集到东风商业航天创新试验区蓝箭航天液氧甲烷运载火箭发射工位附近的观礼区。人群中,有人举着手机朝发射塔架的方向反复对焦,有人踮脚张望,有人兴奋交谈。

19时40分,发射场上传来欢呼声,蓝箭航天空间科技股份有限公司位于东风商业航天创新试验区的办公楼内亮起大红旗,朱雀二号改进型遥四运载火箭飞行试验任务圆满成功。该火箭将“星算”计划02组星座8颗晨昏轨道计算卫星送入预定轨道。



图①朱雀二号改进型遥四运载火箭发射成功
图②朱雀二号改进型遥四运载火箭等待发射

“星算”计划由国星宇航牵头,核心目标是将算力搬到太空,构建一个由2800颗算力卫星组成的天基算力网络,满足太空边缘计算与地面AI的特殊需求。2025年5月14日,“星算”计划01组12颗AI计算卫星成功发射入轨。2025年11月,国星宇航成功将千问大模型Qwen3部署至“星算”计划01组太空计算中心。

按照计划,02组卫星入轨后,将与“星算”计划01组卫星协同组网,标志着该国产计算卫星星座由首发验证阶段进入组网扩展阶段,在轨算力规模进一步提升。

“过去天上算力属于边缘算力,每颗卫

星自带算力模块,只处理自身采集的数据,算力无法统筹调度。”深圳市魔方卫星科技有限公司常务副总经理曹梦告诉《证券日报》记者,现在“星算”计划等计算星座做的是分布式算力卫星,即通过多颗卫星组网,对分布式算力进行集中统一调度。这意味着,国产计算卫星星座朝着规模化商用迈出了重要一步。

探索多样化技术路径

此次02组卫星发射,是太空算力产业多样化技术路径并行探索的一个缩影。

公开资料显示,02组卫星搭载了高性能计算载荷、高速星间/星地激光通信载荷及微光相机等,将进行万瓦级液冷流体回路、超大尺寸展开式辐射冷翼、全域激光通信网络、基础大模型在轨训练等关键技术在轨验证。

从计算架构来看,SpaceX和蓝色起源选择了集中式路线,目标是在轨道上建造吉瓦(GW)级的“太空数据中心”;以“星算”计划为代表的分布式路线则将算力分布在多颗卫星上,通过激光链路互联实现星间智能;此外亦有部分企业通过在遥感卫星上加装算力载荷来满足星上智能需求。

(下转A2版)

蓝箭航天供图
李乔宇/摄

推动人工智能从能用到好用

■ 谢若琳

10月16日召开的国务院常务会议(以下简称“国常会”)提出,人工智能是影响未来发展的关键变量,要从我国产业体系完备、应用场景丰富、工程化能力强等实际出发,注重以落地应用牵引技术创新,不断深化拓展“人工智能+”行动。

此前,6月29日召开的国常会曾提出,要深入实施“人工智能+”行动,发挥我国产业体系完备、应用场景丰富等优势,促进智能产品和服务加快规模化商业应用。

4个月内,两次国常会点题人工智能,进一步明晰了“人工智能+”行动从战略布局向落地见效纵深推进的政策轨迹。事实上,自“人工智能+”行动实施以来,智能经济正打开增长新空间。从智能问答、内容生成,到辅助诊疗、智能制造、自动驾驶,人工智能正深度融入产业各环节,产业热度持续上升。

但也要看到,一些企业在拥抱人工智能

时,仍存在“为智能而智能”的问题:有的把接入大模型当作数字化转型的终点,有的热衷于推出概念产品和演示场景,有的追求短期流量却没有找到真正的业务需求。数据显示,近一半的“人工智能+”应用场景停留在试点阶段。这说明,人工智能从能用到好用、从单点试用到规模应用,仍存在不少堵点。

困难主要在于落地成本和应用能力不匹配。尤其对于中小企业而言,人工智能应用面临投入高、人才少、部署难等现实问题;普惠算力、模型、软件和服务供给仍不足;行业数据、标准和安全治理还不完善;技术路线快速演进,单一模型、单一产品难以覆盖所有需求。

人工智能竞争,表面看是模型和算力竞争,深层次则是创新生态和产业协同能力的竞争。基础研究、核心技术、数据资源、应用企业、行业标准、人才培养和安全治理,缺一不可。因此,推动“人工智能+”赋能实体经济,

必须把应用作为技术创新的重要起点,而不是“最后一公里”。

一是以真实场景为牵引,完善“发现需求—验证应用—推广复制”的落地链条。围绕制造、农业、医疗、城市治理等重点领域,梳理真实需求清单,发布可验证、可复制的场景目录,建设行业试验场和验证平台,让技术到现场找问题、在现场受检验。建立首试首用机制,通过政府采购、试点示范、评测认证、保险补偿等方式,支持新技术新产品进入真实业务。对试点项目开展效果评估,成熟的加快复制推广,不成熟的及时调整退出。

二是以普惠供给为支撑,让经营主体用得起、用得上。发展更加普惠的算力、模型、软件和服务,提供模块化、轻量化、低门槛的解决方案,降低企业试错成本。培育一批行业解决方案服务商,把“定制项目”做成“标准产品”,让中小企业不必自建大平台也能应用人工智能。加强数据供给和合规流通,完善行业标准和

规则可循。只有让人工智能从少数行业的“高配工具”变成更多经营主体的“日常能力”,技术红利才能真正转化为产业活力。

三是以协同生态为保障,提升产学研用和产业链协同能力。支持龙头企业开放场景、数据和工具,带动产业链上下游共同应用。技术路线尚在快速演进,不能只盯住某一种模型或某一个产品,而应保持开放视野,鼓励多元探索。只有形成协同生态,才能把单点突破转化为规模化落地能力。

以落地应用牵引技术创新,让技术创新拥有更坚实的现实土壤。只有把应用场景转化为创新优势,把工程能力转化为规模化能力,把技术热度转化为发展实效,“人工智能+”才能真正成为高质量发展的新引擎,也才能在激烈的全球科技竞争中赢得更加主动的未来。



今日视点



皇冠新材料科技股份有限公司

首次公开发行股票 今日网上申购

申购简称: 皇冠新材 申购代码: 001381

申购价格: 16.98 元/股
网上初始发行数量: 1,351.3000 万股
网上单一证券账户最高申购数量: 13,500 股
网上申购时间: 2026年10月19日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)
网下发行申购时间: 2026年10月19日
(9:30-15:00)

保荐人(主承销商): 
投资者关系顾问: 





今日导读

A股长期价值根基坚实
.....A2版

“跟着电影去运动”
解锁消费新场景
.....A2版

不能跳过“卖者尽责”
谈“买者自负”
.....A3版

聚焦
2026财富管理发展大会
.....B1、B2、B3版

前三季度全国铁路 累计发送旅客37.1亿人次

■本报记者 杜雨萌

《证券日报》记者10月18日从中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)获悉,今年前三季度,国铁集团持续深化运输供给侧结构性改革,加强旅客运输组织,丰富客运产品供给,提升站车服务品质,全国铁路累计发送旅客37.1亿人次、同比增长4.8%,创历史同期新高,有力保障了旅客平安便捷温馨出行,为“流动的中国”注入了新活力。

具体来看,一方面,旅客运输能力持续提升。国铁集团统筹高速铁路和普速铁路资源,用好新开通的京港高铁雄安至商丘段、西渝高铁西安至安康段、宜昌至兴山高铁、哈尔滨至伊春高铁等新线新站能力,充分挖掘运输潜力,动态分析铁路12306购票大数据,及时在热门方向和区段增加运力投放,前三季度,全国铁路日均安排开行旅客列车11511列,同比增长5.3%。

另一方面,在铁路融合赋能服务消费方面,铁路部门一是主动对接旅游观光、生态康养、红色研学等市场需求,精心设计“星光·燕赵号”“熊猫专列”等各具特色的旅游专列和“齐鲁1号”“南湖1921”等旅游专列列车,串联沿线自然风光、人文古迹和特色美食,助力旅客乘火车“乐游中国”,有力服务了旅游经济发展,前三季度全国铁路累计开行旅游列车2860列,同比增长25.5%,其中旅游专列1613列、旅游专列列车1247列。二是精准对接各地赛事、展会、文艺演出等活动安排,开行“歌迷专列”“球迷专列”等947列,激活“主题列车+”经济,有效带动了餐饮、酒店、文旅等产业发展。三是加强跨境客运组织,广深港高铁、中老铁路分别发送跨境旅客2584.5万、26.5万人次,同比分别增长11.8%、37.8%,开好中蒙、中俄、中越、中朝国际旅客列车,有效助力“跨境游”。

值得一提的是,积极适应国家过境免签政策带来的人境客流,为外籍旅客出行提供便利,全国铁路发送外籍旅客1900.2万人次,同比增长33.4%。

本版主编:朱宝琛 责编:白杨 制作:闫亮
本期校对:李正石 柳美编:王琳 崔建岐