

## 中办国办印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》提出 建立绿色股票指数 发展碳排放权期货交易

● 本报记者 彭扬

据新华社9月12日消息，中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》。《意见》提出，研究发展基于水权、排污权、碳排放权等各类资源环境权益的融资工具，建立绿色股票指数，发展碳排放权期货交易。

《意见》指出，生态保护补偿制度作为生态文明制度的重要组成部分，是落实生态保护权责、调动各方参与生态保护积极性、推进生态文明建设的重要手段。要加快健全有效市场和有为政府更好结合、分类补偿与综合补偿统筹协调、纵向补偿与横向补偿协调推进、强化激励与硬化约束协同发力的生态保护补偿制度。

《意见》提出，到2025年，与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度基本完备。

以生态保护成本为主要依据的分类补偿制度日益健全，以提升公共服务保障能力为基本取向的综合补偿制度不断完善，以受益者付费原则为基础的多元化补偿格局初步形成，全社会参与生态保护的积极性显著增强，生态保护和受益者良性互动的局面基本形成。到2035年，适应新时代生态文明建设要求的生态保护补偿制度基本定型。

《意见》要求，聚焦重要生态环境要素，完善分类补偿制度；围绕国家生态安全重点，健全综合补偿制度；发挥市场机制作用，加快推进多元化补偿；完善相关领域配套措施，增强改革协同；树牢生态保护责任意识，强化激励约束。

在完善市场交易机制方面，《意见》提出，在合理科学控制总量的前提下，建立用水权、排污权、碳排放权初始分配制度。逐步开展市场化环境权交易。鼓励地区间依据区域取水总量和权益，通过水权交易解决新增用水需求。明确取水用户水资源使用权，鼓励取水权人在节约使用水资源基础上有偿转让取水权。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场。健全以国家温室气体自愿减排交易机制为基础的碳排放权抵消机制，将具有生态、社会等多种效益的林业、可再生能源、甲烷利用等领域温室气体自愿减排项目纳入全国碳排放权交易市场。

在拓展市场化融资渠道方面，《意见》明确，扩大绿色金融改革创新试验区试点范围，把生态保护补偿融资机制与模式创新作为重要试点内容。推广生态产业链金融模式。鼓励银行业金融机构提供符合绿色项目融资特点的绿色信贷服务。鼓励符合条件的非金融企业和机构发行绿色债券。鼓励保险机构开发创新绿色保险产品参与生态保护补偿。

在探索多样化补偿方式方面，《意见》指出，支持生态功能重要地区开展生态环保教育培训，引导发展特色优势产业、扩大绿色产品生产。加快发展生态农业和循环农业。推进生态环境导向的开发模式项目试点。鼓励地方将环境污染防治、生态系统保护修复等工程与生态产业发展有机融合，完善居民参与方式，建立持续性惠益分享机制。建立健全自然保护地控制区经营性项目特许经营管理制度。探索危险废物跨区域转移处置补偿机制。

在发挥财税政策调节功能方面，《意见》提出，发挥资源税、环境保护税等生态环境保护相关税费以及土地、矿产、海洋等自然资源资产收益管理制度的调节作用。继续推进水资源费改革。落实节能环保、新能源、生态建设等相关领域的税收优惠政策。逐步探索对预算支出开展生态环保方面的评估。实施政府绿色采购政策，建立绿色采购引导机制，加大绿色产品采购力度，支持绿色技术创新和绿色建材、绿色建筑发展。

## 资金踊跃进场 新三板成“香饽饽”

● 本报记者 周璐璐

随着北京证券交易所设立工作的稳步推进，新三板市场成为资本市场热点之一。“这几天新三板市场涨势很猛，你开通交易权限了吗？”在北京金融街某券商营业部，中国证券报记者注意到，“开通新三板交易权限”成为一些投资者咨询的关键词。

记者从多家券商获悉，9月以来，券商新增的新三板权限开通人数呈爆发式增长态势。不过，记者也发现，随着新三板市场日渐火热，不少“垫资开户”的帖子开始在网上传播。券商人士提醒，警惕针对新三板设计的骗局。应通过正规渠道合理参与，切忌盲目入市和跟风炒作。

开户数量骤增

“在北交所设立的消息出来后，来我们营业部的十个客户中有八个是咨询、开通新三板交易权限的。”北京金融街某券商营业部客户经理告诉记者。由于疫情防控和券商数字化业务普及，不少股民已习惯在线上办理业务，但在上述券商营业部，仍有不少股民来现场咨询。

类似情况不只出现在这一家营业部。记者走访金融街其他券商营业部发现，“开通新三板交易权限”成为投资者的关注焦点。

作为深耕新三板业务的头部券商，中信建投证券新三板业务部门近期明显忙碌起来。“公司既有账户新三板权限开通业务量较前期有较大增长。仅9月1日至6日，4个交易日的既有账户新三板权限开通业务量就超过1月至8月的月均水平。”中信建投证券经管委财富管理负责人刘勇介绍。

东吴证券迎来一波新增客户。东吴证券相关负责人表示，9月以来，东吴证券新增新三板权限开户数较8月增逾30%。

分析人士称，北交所设立的消息提振了新三板市场的走势，从而吸引了投资者的目光。Wind数据显示，截至9月10日收盘，三板成指近6个交易日上涨近11%，三板做市指数同期涨幅达26.28%。新三板精选层个股近6个交易日大涨。

券商全方位准备

北交所设立也推动了券商在新三板业务上的布局和业务创新能力提升。

“在北交所设立的消息发布后，我们第一时间邀请业务专家做了制度解读并成立专项领导小组及工作小组，统筹开展北交所相关业务。工作小组牵头相关部门，负责业务推动、客户开发、适当性管理、交易管理、投顾投教等工作。”刘勇说。（下转A02版）

## 三问A股成交连续“破万亿” 为何放量 有何特点 能否持续

● 本报记者 詹秀丽

截至9月10日，沪深两市成交额已连续38个交易日突破1万亿元，直逼2015年连续43个交易日成交额达万亿元级别的历史纪录。

此轮A股成交额连续破万亿元的主要推动力是什么，与此前情况有何不同？综合机构、专家观点来看，机构大幅调仓、散户频繁交易、量化交易活跃，各路资金共同驱动成交放大。在整体流动性充裕背景下，资本市场深改红利不断释放，市场生态持续向好，资金结构更加均衡，不存在此前“天量”成交市况中的场外配资、杠杆资金暴增的情况。A股市场成交中枢将抬高。

多路资金共同推高成交额

“从资金来源方面分析，近期银行理财子公司委托增多，部分公募基金明星爆款产品继续发行，高频量化交易规模增加，部分投资于房地产资金进入股市，可能是股市成交额放大的原因。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉中国证券报记者。

在中金公司研究部执行总经理李求索看来，近期股市增量资金中，部分可能来自个人投资者。资产管理总规模已超过5万亿元的私募基金，在近期增量资金中可能也占有一席之地。公募基金和外资等机构对市场活跃度提升也发挥了作用。

按照上述人士的分析，在优质资产稀缺背景下，居民储蓄资金及部分房地产投资资金，通过个人账户、私募基金账户、银行理财账户直接或间接地流入股票市场，助力A股市场实现万亿元级成交。

与此同时，存量资金调仓换股加快也是市场成交额放大的主要原因之一。

中信证券发布的一份报告指出，中小型私募机构和游资过去两周频繁减仓加仓。

海通证券首席策略分析师荀玉根认为，近期连续万亿元级别的市场成交背后是公募基金和外资机构调仓。“从统计数据看，当前这两大机构资金均逐步完成从‘茅指数’至‘宁组合’的调仓。”

“巨幅换手的背后，主要是公募基金调仓、北向资金成交放大、融资融券交易量上升和量化私募中高频交易活跃等。”天风证券宏观首席分析师宋雪涛说。

中信证券研究部高级副总裁、联席首席策略师裘翔认为，中小市值公司及热门赛道板块成交更为活跃，反映出机构大幅调仓和

散户频繁交易共同驱动成交放大。

横看成岭侧成峰。从增量到存量，从散户到机构，从公募到私募，从融资融券到量化交易……在业内人士看来，各路资金在成交量中都没有“缺席”。

关于量化投资规模，市场人士众说纷纭，估算的数字差异较大。

安信证券研报称，近期公募资金呈现存量博弈特征，量化资金对A股成交额的贡献可能有所加大。

裘翔说，量化策略目前在A股市场的成交占比稳定在10%至15%，近期未出现明显放大，全市场波动幅度加大反而让部分量化策略降低杠杆水平，实际敞口有所缩减。

“近期，量化交易、北上资金及融资融券成交的贡献均保持稳定。权益类基金发行自6月以来逐月回暖，但存量净赎回压力持续存在，配置型外资恢复净流入，主流私募继续保持高位，中小活跃私募仓位重新回到较高水平。”裘翔表示，当前市场资金结构较为均衡，这也加速了市场风格均衡化。

机构资金入市规模增加

机构人士普遍认为，与2015年大量杠杆资金、场外配资涌入股市的情况截然不同，此轮市场行情的资金来源更“安全”。资本市场深改红利不断释放，市场生态持续向好，吸引不少机构资金、长期资金入场和居民资金借“基”入市。

安信证券研报显示，回顾历史，成交额急剧放大往往伴随着宽松流动性背景下某些类别资金加速涌入，体现为该类资金成交额占比大幅提升，如2015年的杠杆资金、2020年底的公募基金。

陈雳表示，此轮高成交额与2015年最大的不同在于，2015年连续多个交易日万亿元级成交额是由高杠杆资金引发的，而此轮高成交额的杠杆运用率较小，机构资金入市规模占比较高，发生大幅波动风险不大。

业内人士表示，2015年，大量违规场外配资蜂拥而入，少则5倍杠杆，多则10倍以上杠杆。随着资本市场深改持续推进，以及对场外配资等从治理，目前A股市场资金的安全性远远高于2015年。

“2015年高成交额主要受杠杆资金和配资影响。而现在此轮高成交额的增量资金中，公募基金、散户投资、量化投资三分天下。”微投基金董事长李升东表示，与此前几次成交额连续过万亿元情况类似，此次从指数涨跌幅情况分析，中小市值风格相对占优。（下转A02版）



### 休刊启事

根据国家有关2021年部分节假日安排的通知和沪深交易所2021年“中秋节”休市的规定，本报9月20日至21日休刊，9月22日恢复正常出版。

本报编辑部

**广州禾信仪器股份有限公司**  
首次公开发行股票 今日隆重上市

股票简称：禾信仪器  
股票代码：688622

发行价格：17.70元/股  
发行数量：1,750万股

保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司  
投资者关系顾问：因得投资

《上市公告书》详见2021年9月10日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

**金三江（肇庆）硅材料股份有限公司**  
首次公开发行股票 今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称：金三江  
股票代码：301059

发行价格：8.09元/股  
发行数量：3,043万股

保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司  
投资者关系顾问：中信证券

《上市公告书》详见2021年9月10日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

**西藏多瑞医药股份有限公司**  
首次公开发行2,000万股A股

股票简称：多瑞医药  
股票代码：301075

发行方式：本次发行采用网上按市值申购定价发行的方式，全部股份通过网上向社会公众投资者发行，不进行网下询价和配售

网上路演日期：2021年9月14日  
网上申购日期：2021年9月15日  
网上缴款日期：2021年9月17日

保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司  
投资者关系顾问：中信证券

《上市公告书》《招股说明书》《发行保荐书》《发行保荐工作报告》

**上海兰卫医学检验所股份有限公司**  
首次公开发行A股 今日在创业板隆重上市

股票简称：兰卫医学  
股票代码：301060

发行价格：4.17元/股  
发行数量：4,806.20万股

保荐机构（主承销商）：国金证券  
投资者关系顾问：中改云

《上市公告书》《招股说明书》详见2021年9月10日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

**常州匠心独具智能家居股份有限公司**  
创业板首次公开发行A股 今日隆重上市

股票简称：（中文）匠心家居  
（英文）MOTO  
股票代码：301061

发行价格：72.69元/股  
发行数量：2,000.00万股

保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司  
投资者关系顾问：国金证券

《上市公告书》《招股说明书》详见2021年9月10日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》