

市场利率继续回落

流动性料保持合理充裕

●本报记者 彭扬

10月9日，货币市场利率继续较快下行，银行间市场上代表性的存款类机构以利率债为质押的7天期回购利率（DR007）降至1.41%，较9月末回落近70个基点，表明国庆假期过后公开市场操作力度下降及央行逆回购到期自然回笼，并没有改变市场资金面跨季后回归宽松的局面。

机构人士分析，虽然长假前投放的较多短期流动性陆续到期回笼，但9月底财政资金集中投放提供了较厚的“安全垫”，加之人民银行继续适量开展逆回购等操作，可起到一定对冲作用，预计今后一段时间银行体系流动性将保持合理充裕。

市场利率下降

人民银行网站消息，为维护银

行体系流动性合理充裕，10月9日人民银行以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，因9日无逆回购到期，实现净投放20亿元。

与国庆假期前相比，节后人民银行公开市场操作力度下降。业内人士表示，这属于正常现象，符合往年的操作惯例。

“节前人民银行加大资金面呵护力度，随着跨季、跨节完成，金融机构对短期流动性需求下降，资金融出意愿增强，使得节后资金面保持宽松，市场利率明显下滑。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，在此情况下，人民银行根据市场利率和资金面情况灵活调节公开市场操作力度，适度回收过剩流动性，推动资金面缓步向合理充裕收敛。

业内人士表示，人民银行在国庆假期后的10月8日、10月9日仍开展了170亿元和20亿元7天期逆回购操作，释放了继续满足金融机构合

理资金需求的信号，市场流动性料保持合理充裕。

仲量联行中国区首席经济学家庞溟表示，作为观察流动性松紧程度最直观、最准确、最及时的价格型指标，国庆假期后银行间质押式回购市场短端利率整体回落，显示出市场流动性无忧。

增强信贷总量增长稳定性

Wind数据显示，10月8日至10月14日，共有9680亿元逆回购到期。市场人士预计，人民银行将通过逆回购操作等多种手段进行适量对冲，加之9月底大额财政资金投放形成流动性供应，银行体系流动性将保持合理充裕。

庞溟表示，考虑到国庆假期后现金回流趋势、9月末财政集中支出带来资金投放等诸多因素，节后市场流动性保持平稳无虞。“预计短期内人民银行在公开市场上将继续保

持缩量续做的净回笼操作，彰显出人民银行通过松紧适度的货币调控、维护流动性合理充裕的态度。”

人民银行货币政策委员会2022年第三季度例会提出，进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

“预计后续人民银行将继续综合运用公开市场操作、结构性货币政策工具等投放流动性，银行体系流动性将维持合理充裕状态，货币市场利率也将保持平稳运行。”业内人士称。

信达证券首席宏观分析师解运亮认为，今年以来，人民银行不断加强结构性货币政策工具的使用。9月28日，人民银行新设立设备更新改造专项再贷款，额度在2000亿元以上。在用足额度的情形下，结构性货币政策工具将对流动性形成有力补充。



广东顺德：取暖器生产忙

广东世联电器员工在电暖器生产线工作。

预估到欧洲供暖市场的新需求，广东佛山顺德一些家电企业调整产品结构，灵活研发新产品适应市场的取暖需求。据广州海关统计，2022年6月至8月，佛山向欧盟出口电热水器、电暖毯、电暖器等供暖设备0.94亿元人民币，同比增长154.4%。

新华社图文

PSL被重新激活 加大重点领域融资支持

●本报记者 彭扬

中国人民银行网站10月8日消息，2022年9月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）1082亿元，期末抵押补充贷款余额为26481亿元。

据中国证券报记者统计，这是2020年2月以来，PSL余额首次出现净增长，意味着这一工具已被重新激活。业内人士认为，此举有望引导金融机构加大实体经济薄弱环节、重点领域融资支持，有助于缓解融资压力，带动有效投资，助力稳定宏观经济大盘。

缓解融资压力

据人民银行介绍，PSL的主要功能一是支持国民经济重点领域、薄弱环节和社会事业发展而对金融机构提供的期限较长的大额融资。

1082亿元

2022年9月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）1082亿元，期末抵押补充贷款余额为26481亿元。

业内人士认为，近两年多来，PSL净增规模重回千亿元以上，意味着这一工具将重新发力，预计将优先保障重点基建项目融资，助力经济稳增长。

“目前我国经济处于恢复的关

键节点，人民银行启用PSL工具，有望引导金融机构加大实体经济薄弱环节、重点领域融资支持，有助于缓解融资压力，带动有效投资，促进就业。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说。

周茂华表示，PSL工具类似于专项再贷款，能够为特定银行提供长期限、低成本资金，引导金融机构支持实体经济薄弱环节、重点领域和社会事业发展。同时，有助于降低财政支出压力，通过投放长期限流动性，定向投放信贷，有助于货币政策疏通传导。

拉动投资增长

除PSL工具发力外，作为稳经济、稳增长的重要举措，政策性开发性金融工具近期也在持续发力。

8月24日召开的国务院常务会议提出，在3000亿元政策性开发性金融工具已落地的基础上，再

增加3000亿元以上额度。这意味着，政策性开发性金融工具的总量已达6000亿元以上。

近期，国家开发银行、农业发展银行、进出口银行三家银行完成了6000亿元政策性开发性金融工具投放。根据天风证券银行团队测算，预计两批共计6000亿元金融工具额度可撬动1.2万亿元项目资本金，拉动总投资规模约为6万亿元。

华泰证券研究所副所长张继强认为，政策性开发性金融工具能降低政府债务负担，具有市场化运作优势，效率高且更加灵活，对投资的拉动效果明显。

业内人士预期，在政策性开发性金融工具带动下，9月至10月，基础设施建设会进入新一轮投资、施工共振走强的阶段，加快形成实物工作量。后续基础设施建设投资或迎来“既有增量资金，也有增量项目”的局面，基础设施建设投资力度预计将进一步加大。

三大趋势折射上市公司质量稳步提升

（上接A01版）他透露，下一步监管部门将推进完善并购重组规则，强化公司治理监管，严格落实退市制度，支持上市公司扎实做好做精并购重组，与上市公司和相关市场主体一道更好服务实体经济，助力稳定宏观经济大盘。

强化公司治理能力

在提高退市效率、并购重组市场整体稳中向好的同时，包括推动完善公司治理内部机制、健全独董制度在内的一系列旨在提高上市公司治理能力的举措也在加快研究实施。

在规范公司治理层面，证监会2020年12月11日启动为期两年

的上市公司治理专项行动，通过公司自查、现场检查、整改提升3个阶段推动上市公司治理水平全面提升。近两年，上市公司分红积极性提升，业绩说明会逐渐成为“标配”，规范治理长效机制开始形成。

“从治理效能情况看，上市公司规范运作水平有了比较明显的提升，大股东资金占用、违规担保等资本市场的痼疾通过集中整治也取得明显成效。”证监会副主席李超在“中国这十年”系列主题新闻发布会上表示。

今年以来，有关部门已多次提及制定新一轮“提质计划”。中国证券报记者获悉，新一轮提高上市公司质量行动计划，将更加注重上市公司发展内生动力，持续关注资

金占用、违规担保、财务造假等突出问题。

田利辉认为，新一轮提高上市公司质量行动计划有望从监管和治理两方面取得新突破。从监管层面看，随着上市公司监管领域法治供给不断强化，有关部门将实现更有力的穿透式监管，对信披不实、财务造假、违规占用担保等问题加大核查检查力度，加强监督评价和追责问责，也将强化执法震慑。从治理角度看，优化治理规范，将有效提升公司内部控制有效性，更好促进董监高勤勉尽责；强化对公司辅导监管等举措，将推动提高上市公司运营效率，让中介机构和服务商能够真正分享企业成长红利。

市场人士预期，随着新一轮政

策措施加快出台实施，提高上市公司质量将步入优化供给、合力推动的新阶段，有望在提升上市公司治理能级、规范发展等方面迎来新进展。

正如证监会主席易会满所言，证监会将继续把提高上市公司质量作为全面深化资本市场改革的重要内容，坚持把把好入口关与畅通多元退出渠道并重，坚持聚焦信息披露和公司治理双轮驱动，进一步化解信息披露不实、大股东违规占用担保等突出问题，引导上市公司规范治理、聚焦主业、做优做强。同时，发挥好资本市场并购重组主渠道作用，支持行业领军上市公司带动中小企业协同发展，促进产业链供应链贯通融合和经济转型升级。

上海将加快工业元宇宙创新应用

●本报记者 王可

中国证券报记者10月9日获悉，上海市城市数字化转型工作领导小组办公室8日印发《上海市制造业数字化转型实施方案》提出，将加快工业元宇宙创新应用。

《实施方案》通过数据要素、数字技术加快企业组织模式创新、产业链延伸链接、大中小融通发展和生态圈供需适配，重点实施八大专项工程和五项保障措施，通过项目化、工程化方式，加快推动“3+6”重点产业、重点集团、重点园区等新旧动能接续转换，全力打响“上海制造”品牌。

《实施方案》提出的主要目标是，到2025年，上海市规模以上制造业企业数字化诊断全覆盖，数字化转型比例不低于80%；五大新城规模以上制造业企业完成智能工厂L2级改造提升。全市工业互联网核心产业规模达2000亿元。形成“12345”即10个试点示范园区、200家示范性智能工厂、30个工业互联网平台、40家“工赋链主”、50个超级场景等制造业数字化转型全方位引领格局，打造国内领先的新一代信息技术与制造业深度融合发展高地。

根据《实施方案》，上海将加快工业元宇宙创新应用。加快5G、AI、AR/VR/MR、

区块链、数字孪生等数字技术在制造业领域的深度拓展和融合应用。聚焦航空、汽车、核电、生物医药、消费品等领域，建设一批无边界协同设计、虚拟研发优化、多维仿真制造、测试验证优化、远程运维、资产管理等应用场景。支持建设基于集成扩展现实、多维感知、实时逆向建模等技术的智造孪生平台，打造数字孪生工厂。建设航空、时尚消费品工业元宇宙平台，实现全生产要素互联、显性化智能决策与辅助生产管理，以及产品全生命周期的透明化管控。推动产学研用融多方协同，联合打造5个以上工业数字化创新中心，完善机理研究、技术集成、成果转化等服务功能。

上海还将激发数据新需求，围绕智能工厂、“双链”、“双碳”等，挖掘一批工业数据场景，推动数据与行业知识创新融合。推进制造企业数据管理能力建设，完成100家制造业企业DCMM（数据管理能力成熟度评估模型）贯标。形成行业内的数据交易框架、算法流通策略及算力共享机制，鼓励产业链上下游加大数据共享与数据交易活跃度，推动100个高质量工业数据集在上海数据交易所挂牌交易。

基金重仓股十年变迁

“管窥”经济转型升级

（上接A01版）到互联网、智能手机引发消费浪潮，再到科技创新、高端制造引领高质量发展。

在人口红利时代，房地产引领工业化、城镇化，房地产产业链和金融是这一时代的投资机遇。因此，中国平安、兴业银行、万科A、贵州茅台、民生银行等成为2012年底公募基金重仓股。从证监会门类行业看，2012年底，公募基金对金融和房地产的持仓占全部持仓的27.66%。

彼时的中国经济，处于总量的扩张期，投资活跃，房地产是城镇化和吸纳新增投资的重头戏。到2013年底，伊利股份、双汇发展、云南白药等消费类个股进入基金前十大重仓股。彼时房地产行业持续繁荣，居民消费持续旺盛，此外，智能手机浪潮带来消费电子旺盛需求，海康威视、歌尔股份等创新企业崭露头角。

消费电子创新企业的价值发现，正是资本市场和实体产业互相成就的典型样本。彼时，国内制造业企业苹果产业链相关业务处于快速扩张期。资本市场对于这些企业的充分认知，正是基于公募基金等机构的不断跟踪和挖掘。梳理相关企业那个时期的公告，机构迅速发现这些企业的成长价值，给予充分定价。随着产业成长获得不菲的投资收益，资本市场的支持又进而促进了消费电子产业的繁荣发展。

随后的2014年、2015年和2016年，公募基金重仓股继续沿着金融、房地产的主线进行。2016年底，事情开始发生变化。2016年的中央经济工作会议明确指出，要坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”的定位。2017年底，贵州茅台、伊利股份、五粮液、格力电器、美的集团等大消费行业个股，占据公募基金前十大重仓股榜单半壁江山。彼时，公募基金行业的一个共识是，在房价得到合理控制，经济转型升级提速的背景下，居民在稳定的房价预期下，消费需求将得到迅速释放。

随后几年，消费和科技逐渐成为推动经济发展重要驱动力。消费作为经济“基本盘”，在公募基金投资中，持续扮演重要角色。消费行业投资机会不断向纵深发展。人民日益增长的美好生活需要，迎来更为多元的和立体的满足。

2017年10月，“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段”这一重要论断提出。高质量发展成为我国经济社会发展的主题。以新能源、半导体等为代表的新科技、新产业异军突起，日益成为经济发展的重要驱动力。

一片新天地，就此打开。

聚焦新“核心资产”

当下，公募基金聚焦的方向，仍是高质量发展这一时代的“最强音”。其中，公募基金掘金的重要领域就是科技创新、高端制造等。公募基金行业作为资本市场中坚力量和居民财富管理重要依托，在当前经济结构调整的重要关口，将在促进直接融资与间接融资协同发展、引导更多储蓄向新兴产业集聚、同步促进传统产业转型升级、壮大高质量发展动能等方面发挥积极作用。

中国银河证券统计数据指出，截至二季度末，公募基金持有A股5.95万亿元，流

通市值占比8.93%，成为市场重要力量。以公募基金为代表的专业投资机构通过研究优势、产业学习和国际比较优势、创新类企业定价优势等，确立了科技创新等企业价值的锚定，为后续融资、激励和快速发展打下基础。

同时，基金管理公司通过多种方式积极参与上市公司治理。据统计，2021年度，共有152家公募基金管理公司代表18311只基金产品以上市公司股东身份参加7408次股东大会，对促进上市公司规范运作具有重要意义。

在上海上市公司董秘圈中，对机构股东的认识，经历了明显的变化。有上市公司董秘回忆，“盘小无基”（流通市值小、没有基金持股）曾是投资者选择投资标的的“经验之谈”。但是，近两年，以公募基金为代表的机构投资者的大手笔持股，已成为发现价值、助力上市公司发展的积极指标，成为产业转型升级源源不断的新动力。

徐荔蓉感受到，过去十年，特别是过去的三五年间，实体经济和资本市场的互动和反馈模式越来越健康，越来越符合国家政策方向和发展方向的公司在IPO市场、增发市场、配股市场上得到资本市场青睐。从资本市场融得资金后，很多公司将资金用于扩大市场占有率、提高股东回报率的投入上，使公司得以获得更健康成长。“实体经济对资本市场的重视度及与资本市场的双向引导，比以前有很大变化。优秀企业越来越认识到资本市场的重要作用，更注意市场形象和投资者反馈。实体企业也在与资本市场进行双向引导，参考资本市场发展方向，适度调整经营策略，从资本市场中受益，在获得更好的盈利后又反哺资本市场。”徐荔蓉说。

展望未来，一方面，权益型公募基金资产规模较大，为资本市场合理定价和实体经济高质量发展作出更大贡献；另一方面，资本市场高质量发展离不开高质量的基金行业机构，公募基金的“压舱石”“定海神针”作用还会日趋增强，使市场定价有效性不断提升。

“中国已建立的全球比较优势产业链正在进入快速发展通道，正在建立比较优势的产业链会越来越丰富。科技创新、高端制造类资产成为新的‘核心资产’的可能性越来越大；随着建立全球比较优势产业链的增多，创新回报加强，此类资产的周期性业绩波动幅度同历史相比，可能会不断降低。”广发基金基金经理刘格崧表示。

汇添富基金总经理张晖表示，中国经济在面临挑战的同时，也拥有结构性亮点，新经济、新动能蓬勃发展，是中国经济增长主要看点。“我们看好两大方向，一是消费和服务业升级。大国经济优势就是内部可循环，因此消费业和服务业升级蕴藏着巨大增长空间。二是在创新驱动下的高端制造升级。制造业是国民经济主体，因此，创新驱动引领制造业升级势在必行。”

“在经济由高速发展向高质量发展的过渡过程中，投资更需要精准的洞见和战略的眼光，发挥金融机构资源配置的作用。我们将持续以国家发展战略为纲，选择那些长远来看对推动国家发展有高度正向影响力的行业，布局细分领域中真正的高价值投资标的，为高质量发展提供新动能。”程洲这样理解公募机构的“时代使命”。

把创新作为引领发展的第一动力

（上接A01版）“天眼”望星河、“蛟龙”探深海、“高铁”驰神州、“5G”联天下……实践证明，我国自主创新事业是大有可为的，我国广大科技工作者是大有作为的。

党的二十大即将胜利召开，广大科技工作者表示，将进一步坚定创新自信，加快推进高水平科技自立自强，奋力在新征程上展现新作为。

（新华社北京10月9日电）