

加强“兜底”防护

金融稳定保障基金建设料加快

●本报记者 彭扬

近日，“加快金融稳定保障基金建设”再次出现在市场聚光灯下。业内人士表示，金融稳定保障基金的主要定位是为重要系统性金融风险处置提供托底储备。加快金融稳定保障基金建设，将为目前房地产纾困等工作有序开展保驾护航，有利于提升市场信心；同时，有利于防范化解重点领域风险，对化解地方政府债务风险起到关键托底作用，为金融系统和经济运行提供重要保障。

有利于稳定市场信心

9月7日，被列入十四届全国人大常委会立法规划中的《金融稳定法（草案）》提出，国家设立金融稳定保障基金，由统筹协调机制统筹管理，作为处置金融风险的后备资金。此外，草案第二十九条对金融稳定保障基金的用途、资金来源、偿还措施等内容进行具体说明，将其定位为“最后防线”。

12月15日，中国人民银行党委召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神。对于做好明年经济金融工作，会议提出要推动金融稳定立法，加快金融稳定保障基金建设，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

鉴此，金融稳定保障基金再次成为市场关注点。中信证券首席经济学家明明表示，金融稳定保障基金的主要定位是为重要系统性金融风险处置提供托底储备。加快金融稳定保障基金建设，将为目前房地产纾困等工作有序开展保驾护航，有利于提升市场信心。中信建投证券政策研究组首席分析师胡玉玮认为，设立金融稳定保障基金将对化解地方政府债务风险起到关键托底作用。

与行业救助基金相比，金融稳定保障基金侧重处置重大系统性金融风险。德邦证券报告称，信托业保障基金、存款保险基金等风险防范处置制度重点在于维护相应行业的金融稳定，金融稳定保障基金则侧重于处置重大系统性

金融风险，是更高层次的全局性保障基金，覆盖更广，强调发挥统筹协调作用。

从金融稳定保障基金“最后防线”这一定位来看，设立金融稳定保障基金有利于发挥“兜底”作用。“设立金融稳定保障基金有利于健全金融风险事前防范、事中化解和事后处置全流程全链条的制度安排，明确其在极端情形下发挥‘兜底’、稳定市场信心的作用。”中信证券报告称。

防范化解重点领域风险

防范风险是金融业的永恒主题。防范风险除了加快设立金融稳定保障基金外，还需全面加强监管，有效防范化解重点领域风险。

随着金融业综合经营深入推进，跨市场、跨行业、跨领域的交叉性金融产品不断涌现，金融风险更具隐蔽性、复杂性和传染性。因此，全面加强金融监管至关重要。中国首席经济学家论坛理事长连平认为，未来几年，全面加

强金融监管将成为我国金融工作的重中之重。

今年中央经济工作会议以及不久前召开的中央金融工作会议，强调要持续有效防范化解房地产、地方债务、中小金融机构等重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。

粤开证券首席经济学家罗志恒认为，防范化解风险应重点关注三方面：一是继续推进防范化解地方政府债务风险工作，硬化地方债务约束，防止隐性债务化而不绝；二是化解房地产风险，构建房地产发展新模式；三是及时处置中小金融机构风险，防止风险蔓延。

“要全面加强监管，坚决守住不发生系统性风险的底线。要依法将所有金融活动全部纳入监管。地方政府要守土有责、守土尽责，各方面要齐抓共管、密切配合，对各类违法犯罪行为和非法金融活动，要及时出手，坚决打击。”中央财办有关负责人日前解读中央经济工作会议精神时表示。



甘肃临夏：抗震救灾各项工作有序进行

12月19日，在甘肃临夏积石山县大河家镇大河村安置点，消防人员在搬运救援物资。

12月18日23时59分，甘肃临夏州积石山县发生6.2级地震。

当前，甘肃、青海已组织力量开展抢险救援，并紧急调拨帐篷、折叠床、棉被等救灾物资运抵灾区，全力做好受灾群众救助。目前抗震救灾各项工作正在紧张有序进行。

新华社图文

人民币汇率走强 中国资产吸引力逐步提升

●本报记者 连润

12月以来，人民币对美元汇率中间价累计调升36个基点；市场汇率方面，在岸、离岸人民币对美元汇率盘中均突破7.10元……近期，人民币对美元汇率反弹趋势明显。

伴随人民币汇率持续走强，证券投资项下外资总体恢复净流入。专家表示，随着中国经济长期发展前景向好，中国资产吸引力有望逐步提升。

多重利好因素积聚

12月以来，人民币对美元汇率中间价整体调升。外汇交易中心数据显示，12月19日，人民币对美元汇率中间价报7.0982元，与11月末相比，累计调升36个基点。12月15日以来，该中间价已连续三日突破7.10元关口。

市场汇率方面，12月以来，在岸、离岸人民币对美元汇率均在盘中升破7.10元关口。Wind数据显示，截至记者发稿，12月以来，在岸人民币对美元汇率最高报7.0955元；离岸人民币对美元汇率最高报7.0977元。

究其原因，中金公司外汇专家李刘阳表示，美债收益率与美元指数明显回落，人民币汇率在美元走弱支撑下小幅走强。

从内部因素来看，光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，我国内需延续修复态势，基本面复苏动能进一步稳固，积极因素积聚。

此外，年底结汇需求的季节性增长或在外汇市场提供人民币需求。从2018年以来银行代客结售汇情况看，临近年底，以企业为代表的结汇需求或季节性走高，带动同期银行代客结售汇呈现一定规模顺差，为人民币提供实际需求。年关将至，结汇需求有望迎来季节性增长。

在合理均衡水平保持基本稳定

展望明年，业内人士上调明年人民币对美元汇率预期。

中信证券首席经济学家明明表示，从内部因素看，随着政策持续发力，国内经济企稳回升，基本面对汇率的支撑或逐步凸显；从外部因素看，预计美联储首次降息时点在2024年年中或之后，人民币外部压力有望趋缓。预计明年人

民币对美元汇率在6.90元-7.30元宽幅震荡。

东吴证券宏观研究团队预计，明年人民币对美元汇率将温和升值，全年将呈现“年初年末高、中间低”特征，阶段性升破7.0元。

总体来看，人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定，外汇市场供求保持总体平衡。正如国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英所言，我国经济发展面临的有利条件强于不利因素，“我国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变，经济基本面对稳定跨境资金流动的支撑作用将增强；市场预计美联储加息进程渐近终点，未来可能逐步启动降息，美元利率、汇率有望总体回落。随着内外部环境改善，未来我国外汇市场更有基础和条件保持平稳运行。”她说。

证券投资项下外资恢复净流入

随着近期人民币汇率走强，证券投资项下外资总体恢复净流入。

中银证券全球首席经济学家管涛

表示，11月，外资配置人民币债券意愿明显提升，债券项下资金净流入2513亿元，同业存单和国债是主要贡献项；陆股通项下资金净流出规模大幅收敛至18亿元，证券投资项下外资总体恢复净流入。

中国银河证券报告显示，11月，资本和金融项目逆差环比上月大幅收窄177亿美元。证券投资结束了连续4个月的逆差，转为顺差130亿美元。11月外资净增持境内债券规模达330亿美元，为历史次高值。债券项下外资连续三个月净流入，其中，11月外资机构主要净增持国债1128亿元，同业存单867亿元，政策性银行债494亿元。

“11月中美利差倒挂幅度较10月高点收敛近60个基点。同时，10月美元指数开始震荡下行，叠加国内稳增长政策加码，11月人民币对美元升值2.6%，从汇兑损益角度看，也有利于带动外资增持人民币债券。”东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰表示。

“未来支撑境外机构持续增持人民币债券资产的积极因素更多，外资中长期或持续增持人民币债券资产。”明明认为。

重点支持两大领域 结构性减税降费值得期待

（上接A01版）国家税务总局数据显示，今年1-10月，全国新增减税降费及退税缓费16607亿元，其中民营经济纳税人是税费优惠政策的主要受益对象，金额占比近75%，制造业及与之相关的批发零售业是享受优惠占比最大的行业，受益最为明显。

更加注重结构性

中央经济工作会议提出，落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示，我国连续多年实施积极的财政政策，长期实施大

规模减税降费导致宏观税负逐步下降，财政仍有空间但总体在收窄。因此，未来减税降费要注重效率和效果，更加注重结构性。

会议强调“重点支持科技创新和制造业发展”，体现了结构性减税降费的针对性。业内人士称，科技创新是推动高质量发展的关键引擎，制造业是实体经济的主体，二者关系着高质量发展全局。结构性减税降费进一步支持科技创新和制造业发展，有利于增强发展新动能，推动高质量发展。

罗志恒认为，侧重支持科技创新和制造业等领域，有利于稳定宏观税负，避免债务规模因减税降费而过快

攀升。财信研究院副院长伍超明认为，“重点支持科技创新和制造业发展”意味着未来财政政策将在转方式、调结构、提质量方面发挥更大积极作用。

新一轮财税体制改革可期

从中长期来看，在落实和完善既有减税降费政策的同时，还需进一步推进财税体制改革。

罗志恒认为，随着中国产业结构变化，财税体制需相应改革。“十四五”时期，财税体制改革要服务于绿色发展、应对老龄化、推动科技创新、构建新发

展格局、统筹发展和安全等方面。新一轮财税体制改革主要内容包括：进一步理清政府与市场关系，界定政府规模，避免政府支出责任持续扩张；中央上收部分事权和支出责任，减轻地方政府的支出责任和支出负担；进一步稳定宏观税负；不断规范转移支付尤其是共同事权转移支付等。

“预计财税体制改革明年会有新思路、新方案出台，很可能通过相关税种（如消费税、资源税等）、税收分成的调整划分和央地事权调整等为解决当前地方债务问题打开新局面。”国联证券总裁助理兼首席经济学家赵雪芹认为。

创新引领

上市公司拥抱新质生产力

（上接A01版）在算力网络方面，积极布局800G/B800G/空芯光纤等下一代光通信，丰富算力一体产业生态。前三季度，中国移动研发费用为151.01亿元，同比增长28.90%。

5G网络全球领先，6G更要前瞻部署。2023年6月，工信部部长金壮龙表示，要前瞻布局下一代互联网等前沿领域，全面推进6G技术研发。中兴通讯、信科移动、信维通信等通信领域上市公司摩拳擦掌，积极参与多项6G课题预研。

5G-Advanced作为向6G演进的关键技术，业界认为，2024年或成为其商用元年。今年杭州亚运会期间，中国电信携手中兴通讯推出业界首创的5G-A算力一体游牧式基站解决方案。

在消费电子终端需求不振背景下，技术创新驱动产品创新，能够引领需求。今年8月，华为推出全球首款直连卫星的大众消费级手机Mate 60 Pro，一时成为风尚，以至于一机难求。业界认为，2024年，卫星通信功能或成为旗舰手机标配。中国电信卫星公司相关负责人表示，正在探索与荣耀、小米、OPPO、vivo、中兴、魅族等国内主流手机厂商深度合作，在2024年推出多款直连卫星的旗舰手机。预计到2025年，直连卫星的手机终端销量将超2000万台，直连卫星的汽车销量将超100万辆，手机直连卫星、汽车直连卫星将拉动千亿级产业规模。

上海国家会计学院金融系主任叶小杰对中国证券报记者表示，从微观层面看，上市公司在市场竞争中脱颖而出，很大程度上需要依靠技术创新和产品创新；从宏观层面看，上市公司加大研发投入，有利于更好地形成新质生产力，促进国家创新驱动发展战略实施。

谋转型 提高发展质量

一块块衣料通过空中吊挂系统有条不紊地经历多道工序，最终成衣封箱；56条生产线，每条生产线设有五个数据采集点，关键数据通过5G专网实时回传数控大屏，以便在线监控、实时优化……在三一一度晋江五里服装基地成衣车间，“5G+工业互联网”等新兴技术，正在帮助这家服装企业提高生产效率 and 运营管理质量。

“在5G等技术助力之下，我们2023年的生产目标提前两个月左右完成，现在2024年一季度订单也快要做完了，马上就要开始做夏装。”三一一度的工作人员告诉记者。服装生产是劳动密集型行业，中国联通（福建）工业互联网研究院副院长李捷告诉记者，三一一度的5G智慧工厂项目投用后，帮助企业实现生产协同效率提升17%，产品不良率下降5个百分点，订单交付及时率提升5个百分点，人工运营成本降低8%。

加快“智改数转”，实现降本增效。数据显示，目前，我国已建设近万家数字化车间和智能工厂，其中的421家成为具有国际先进水平的智能制造示范工厂，示范工厂的产品研发周期平均缩短26%，生产效率平均提升29%。

拆解、装配、测电压……经过35道工序，一块块报废的新能源汽车动力电池在无锡格林美动力电池回收车间“浴火重生”，化腐朽为神奇。在格林美看来，没有一块退役动力电池是废品：电池包金属外壳作为废铝、废铁外售；塑料、隔膜用于无害化热解；线路板用于无害化裂解或提取贵金属；电解液用于无害化热解；负极片用于生产电解铜；正极材料用于循环再造电池材料。如此一来，才能真正推动新能源“从绿色到绿色”。

推进节能降碳，实现绿色发展。数据显示，我国累计建设国家级绿色工厂3616家、绿色工业园区267家、绿色供应链管理企业403家，绿色工业园区平均固废处置利用率超过95%。

高质量推进数字化、智能化、绿色化转型已不是“选择题”，而是关乎长远发展的“必修课”。上市公司以实际行动积极推动转型升级。记者获悉，2022年超1300家沪市上市公司披露建立环保机制，

环境保护相关资金投入近1500亿元，超1500家沪市公司采取减碳措施，减少排放二氧化碳当量超8亿吨。一方面，传统产业升级技术路线，加大技术改造力度，减污控排卓有成效；另一方面，绿色低碳新兴产业提高竞争力，迈上新台阶。今年上半年，隆基绿能启动“绿色可持续供应链共建行动”，全系列硅片产品和主流组件产品均通过了法国ECS碳足迹认证。

人工智能等数字技术与实体经济深度融合，为经济社会高质量发展提供新动能。浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任盘和林对记者表示，以数据要素为核心的人工智能和大数据相关技术，为企业解决面临的现实问题非常有效，应作为研发创新的重点进行投入。

强韧性 攻坚关键核心技术

只有科技创新，才能将产业链的核心技术牢牢掌握在自己手里。川财证券首席经济学家陈雳认为，作为国家科技创新重要力量，上市公司应加大研发投入，将我国自主研发的科技成果做大做强，为相关产业链进一步解决“卡脖子”问题。

沪硅产业攻克半导体硅片生产的多项核心技术，君实生物的创新生物药产品特瑞普利单抗获FDA批准上市，晶科能源自主研发的182N型高效单晶硅电池转化效率达27%……上市公司中，科创板公司“硬科技”实力凸显，助力产业关键技术突破与实现核心装备自主可控。前三季度，科创板公司研发投入合计959.07亿元，同比增长26%，研发投入占营收比重中位数达13%。

不积跬步，无以至千里，掌握核心技术，往往需要长期持续投入，保持战略投入定力、打造鼓励创新环境至关重要。

万华化学厚积薄发“十年磨一剑”，终于打破了国外公司近半个世纪的垄断，成为亚洲第一家、全球第二家掌握尼龙12全产业链制造技术的企业。

锦波生物勇闯“无人区”，历经3万次实验，攻克世界性难题，在国际上首次发现并解析人Ⅲ型胶原蛋白白功能区并实现A型人源化胶原蛋白生物新材料规模化生产。

万华化学董事长廖增太说，万华化学高质量发展得益于始终将技术创新作为第一核心竞争力来培育，实行“一把手”主抓，所有资源优先向研发倾斜，预算上不封顶。在技术创新理念方面，万华化学鼓励创新、宽容失败、重奖成功。

“真正原始创新的东西买不来、换不来，只能靠自己一点一点去突破。”锦波生物董事长杨震表示，锦波生物高度重视研发，近年来每年研发投入占营业收入比例均接近15%。展望未来，公司将继续加大研发投入力度，保持在重组人源化胶原蛋白领域的先发优势。

创新成果离不开“硬核”团队的创造力。上市公司人才高学历配置已是常态，医疗服务、生物制品、化学制药、半导体、通信设备、航天装备等行业公司吸引了大量博士人才。Wind数据统计，9家上市公司博士数量均超500位。其中，药明康德拥有1374位博士，位列第一。

青炬技术董事长陈永宏表示，作为轻量型的技术服务类企业，人才是公司第一大核心资产。如何吸引人才、留住人才是青炬技术一直思考的问题。上市后，很多优秀员工变成股东，获得感不断提升。展望未来，公司计划通过员工持股、股权激励等方式，进一步激发员工潜力。

为激发团队创新能力，中科星图深化集团化战略，以赛马机制为核心驱动力，持续遴选优质子公司进行重点培养。前期投入逐渐开花结果，中科星图着力打造的“数字地球”第二增长曲线取得积极成效。对于2024年，中科星图副董事长、总裁邵宗有充满信心：“我们进行了大半年探索，今年会有2万家企业开发者调用‘数字地球’能力，明年我们提出了5万至8万家的新目标。”