

“创新+蓝筹”特色鲜明 与现有品种形成互补 深证100ETF期权进入上市前准备阶段

●本报记者 黄灵灵

近日，中国证监会宣布启动深证100ETF期权上市工作，按程序批准深交所上市深证100ETF期权。深证100ETF期权是境内首只面向创新蓝筹股票的期权品种，与已有上市品种差异显著，形成良好互补。

深证100ETF期权推出后，境内资本市场将形成覆盖大盘蓝筹、创新蓝筹、创新成长、中小市值等各类ETF期权的期权产品体系，更有利于全面发挥期权风险对冲功能作用。

中国证券报记者获悉，目前深证100ETF期权已进入上市前准备阶段，深交所正按照中国证监会统一部署，会同市场各方扎实做好各项业务和技术准备，确保深证100ETF期权平稳推出。

新兴产业特色突出

深证100指数由深市市值大、流动性好的100只股票组成，表征创新型、成长型龙头企业，具有创新和蓝筹双重特性，千亿市值股票和战略性新兴产业股票占比均达7成，与已上市期权品种对应指数互补性强。

从创新属性看，指数成份股战略性新兴产业占比约7成，研发投入强度达6%；从成长和盈利属性看，指数成份股近3年年均营业收入增长率为18%，净资产收益率为14%。

深证100指数聚焦先进制造产业，汇聚了新能源、集成电路、医疗器械等高端装备制造、智能制造产业的龙头企业，制造业成份股权重达77%，先进制造业成色足。

同时，深证100指数蓝筹特征明显，汇聚了深市核心资产。深证100ETF期权对应的深证100指数由深市市值大、流动性好的100只股票组成，净利润占深市股票约6成，平均市值1198亿元，成份股中超过70只位居行业龙头地位。

深市期权市场基础扎实

经过多年沉淀，深市已为推出期权新品种打下扎实“地基”。自2019年以来，深交所先后推出沪深300ETF期权、创业板ETF期权和中证500ETF期权，市场稳步发展，投资交易理性，市场规模稳步增长，经济功能逐步发挥，得到市场广泛认可，为本次推出深证100ETF期权打下坚实基础。

深市期权市场稳步发展。截至11月

24日，深市期权累计成交量达2.63亿张。创业板ETF期权和中证500ETF期权上市后，3只期权品种日均成交122.26万张，日均持仓93.58万张，成交持仓较稳定。投资者参与理性，沪深300ETF期权、创业板ETF期权和中证500ETF期权期现成交比分别为0.05、0.33和0.07，交易持仓以机构为主。

市场主体参与积极。截至11月24日，期权经营机构120家，做市商20家，投资者累计开户25.5万户。流动性合理充裕，3只期权品种日均近月合约价差合理，其中创业板ETF期权流动性水平位居所有ETF期权品种前列。

期权功能逐步发挥，一方面满足投资者的风险对冲需要，另一方面发挥了保险功能。截至11月24日，参与避险交易的投资者累计超过1万户。期权推出激发了ETF市场配置需求，创业板ETF期权和中证500ETF期权获批消息公布后，标的ETF份额分别增长45%和65%，为现货市场引入超过100亿元增量资金，发挥了稳定现货市场作用。

健全资本市场功能

作为资本市场成熟的风险对冲工具，

ETF期权具有促进ETF市场发展、稳定现货市场的积极作用。

ETF期权的推出进一步丰富了期现投资策略，提高了机构投资者参与现货市场交易的积极性，吸引更多资金增加对应ETF产品配置，助力优质企业吸引稳定的中长期投资群体，获得更好的成长发展机会。公开数据显示，创业板ETF期权和中证500ETF期权获批消息公布后，创业板ETF和中证500ETF份额分别增长超过4成和6成，分别达到88亿份和12亿份。日均成交金额分别增长超过90%和190%，达到12亿元和6亿元。

分析人士认为，推出深证100ETF期权，有利于完善境内期权产品体系，吸引中长期资金入市，增强市场稳定性和韧性。同时，有利于完善多空平衡机制，健全资本市场功能，提升市场活力韧性，加快建设中国特色现代资本市场，更好服务高端制造企业创新发展。

此外，深证100ETF期权上市后，可进一步优化现有ETF期权产品体系的风险承载结构，完善资本市场基础制度，夯实市场稳定运行基础，增强资本市场活力和韧性，更好地发挥期权风险管理功能和稳定市场作用。

专家：资本市场迎来较好发展阶段

●本报记者 乔翔
见习记者 李梦扬

11月26日至27日，来自金融领域的多位首席经济学家齐聚中国首席经济学家论坛年会暨十周年活动。与会嘉宾一致认为，在加快推动经济高质量转型的背景下，我国资本市场已迎来比较好的发展阶段。

中泰证券首席经济学家李迅雷表示，我国经济正处于转型当中，且这种转型是市场发展到一定阶段出现的必然结果。资本市场除了拥有直接融资功能外，还有投资功能，能够增加居民财产性收入、改善公司治理结构，以及增强企业社会责任等功能。

“资本市场的诸多功能需要切实发挥出来。”在李迅雷看来，过去资本市场更多是体现直接融资功能，居民财产性收入增长的功能并没有充分体现出来，但未来应该会有所体现。

“房地产的黄金时代已经过去，与此相对应的是股权投资时代展开。”对于大类资产配置，海通证券首席经济学家荀玉根的观点十分鲜明。他认为，长期来看股权类资产是最好的资产。

首席经济学家们对A股市场走势如何判断？在荀玉根看来，目前A股市场处在一个比较平淡的底部区域。“如果以三到四年的周期来讲，这就是三到四年的底部，未来应该是向上的周期。”

“不能简单地定位为便宜还不便宜，但至少目前A股估值确实处于历史底部区域。”李迅雷称，“从配置角度来讲可以关注两大类资产，一是超预期、景气度向上的，另一类是传统、高股息率且经营稳健的。”

李迅雷表示，通过股权激励、并购重组等途径盘活国有资产，重新焕发传统国企活力值得期待。

多地布局未来产业 培育壮大新增长极

(上接A01版)

资金保障未来产业发展

资金支持是推动未来产业不断实现科技创新和产业化化的重要保障，各地正积极探索多样化、专业化的金融支持未来产业发展模式，充分发挥财政资金引导作用。

《行动计划》提出，建立科技研发资金与政府引导基金、天使投资引导基金等金融资本的联动机制，支持科技项目成果加速产业化。鼓励信贷机构把握未来产业研发投入投入特点，创新金融产品，支持企业采用“风险投资+知识产权+研发服务”模式，加快产品开发与应用。

前10月工业企业利润结构继续改善

(上接A01版)

推动工业经济持续稳定恢复

“近期国内疫情散发多发，世界经济衰退风险加剧，工业企业效益恢复面临较大压力。”朱虹表示，下一步，要推动稳经济一揽子政策和接续措施全面落地见效，确保产业链供应链稳定畅通，加快释放消费需求，落实落细惠企纾困政策，推动工业经济持续稳定恢复。

工业和信息化部副部长辛国斌日前在全国加力振作工业经济电视电话会议上表示，要把稳住工业经济摆在更加突出位置，着力扩需求、促循环、助企业、强动能、稳预期，确保今年四季度工业经济运行在合理区间，

维护市场秩序 零容忍信号持续释放

(上接A01版)

在强化监管的同时，相关部门持续优化制度体系，不断完善债券市场制度建设。证监会日前公布的《关于深化公司债券注册制改革的指导意见（征求意见稿）》指出，拟构建行政、民事、刑事立体化追责体系，推动对债券违法违规主体依法进行民事和刑事追责，形成司法震慑。

不断强化中介机构治理

加大对中介机构监管力度，也是今年以来证监会稽查执法工作一大鲜明特征。中国证券报记者注意到，近期证券监管部门频开罚单，直指中介机构不勤勉尽责行为。

会计师事务所方面，深圳堂堂会计师事务所任*ST新亿年报审计中审计独立性严重缺失，审计程序存在多项缺陷，审计报告存在虚假记载和重大遗漏，缺乏应有的职业操守和底线。证监会对其采取“没一罚六”的行政处罚，相关主体涉嫌犯罪问题将移送公安机关。

鄂州花湖机场 货运航线开通

新华社图文

11月27日，货机在鄂州花湖机场进行装货作业，准备飞往深圳。当日，我国首个专业货运枢纽机场——湖北鄂州花湖机场成功开通鄂州至深圳全货运航线，这是该机场开通的首条全货运航线。

鄂州花湖机场定位为货运枢纽、客运支线、公共平台、货航基地，今年7月17日投运以来，已开通鄂州至北京、上海、厦门等地多条客运航线。本次开通首条全货运航线由波音737型全货机执飞，运载货物为常规快件，辐射范围包括武汉、鄂州、黄石、黄冈等周边城市。近期，花湖机场还将开通鄂州至上海全货运航线。



上交所副总经理刘逖： 进一步完善和拓展沪港通机制

●本报记者 黄一灵

上海证券交易所副总经理刘逖日前在2022上海国际金融中心发展论坛上表示，上交所将进一步完善和拓展沪港通机制、吸引境外优质上市公司来上交所发行CDR、持续提升国际投资者参与上交所市场的深度和广度等。

刘逖表示，高效的资本形成机制能够充分引导和利用境内境外两个市场、两种资源，助力双循环发展。近年来，我国资本市场正呈现出开放节奏有序渐进、开放力度逐步加大、开放范围更加广泛的三大特征。

在刘逖看来，资本市场高水平开放的重要意义可以概括成五个方面：一是畅通国内国际循环的“传动轴”，二是提升直接融资比重的“助推器”，三是构建开放型体制机制的“倍增器”，四是增强金融服务实体经济的“适配器”，五是满足人民财富增值保值需求的“分散篮”。

近年来，在中国证监会的领导下，上交所稳步推进资本市场高水平制度型开放，包括开启资本市场互联互通、推动A股纳入国际指数、“一带一路”沿线交易所合作、参与国际治理与规则制定等，助力中国资本市场双向开放，服务上海国际金融中心建设。

除提升国际投资者参与度外，互联互通取得显著成效还体现在积极优化沪港通机制、推动发行人国际化、深化与境外交易所创新合作、积极服务国际投资者等方面。刘逖介绍，截至目前，共有58只科创板股票纳入沪股通标的；共计8家沪市上市公司在伦敦和瑞士交易所发行GDR；境外科创板50指数相关产品已有12只。

刘逖透露，下一步，上交所将在改革的基础上推进开放，进一步完善和拓展沪港通机制、吸引境外优质上市公司来上交所发行CDR、进一步完善ETF互通机制。在提升市场国际吸引力方面，上交所将加强跨境指数合作，不断提高中国指数的国际竞争力和影响力，持续提升国际投资者参与上交所市场深度和广度。在持续推动国际交流合作方面，上交所将积极参与国际行业治理，与境外交易所务实合作。在加强开放条件下监管能力方面，上交所将统筹开放与安全，持续提升风险预防预警处置能力，不断完善风险防控体系，维护资本市场平稳运行。

上海国际金融中心建设能级提升将深度推进 进一步鼓励金融机构创新产品和服务

●本报记者 黄一灵

多位业内人士日前在2022上海国际金融中心发展论坛上表示，上海国际金融中心建设将在制度开放、法治保障、有序推动人民币国际化等方面持续耕耘，未来上海国际金融中心建设能级提升将深度推进。

上海市委常委、常务副市长吴清透露，上海将进一步鼓励金融机构创新产品和服务，加快金融科技应用和数字化转型，支持实体经济发展；将配合国家金融管理部门，推出更多首創性、引领性金融开放创新举措，吸引更多国内外金融机构和投资者；将着力优化金融营商环境，提升公共服务水平，为金融机构提供精准、高效、便利的服务，营造更加良好的创新创业生态，打造金融人才高地。

新一轮开放创新在路上

“近年来，上海国际金融中心建设能级不断提升，核心功能不断强化，突出体现在市场体系更加完善、改革创新持续深化、开放水平稳步提升等方面。”吴清表示，今年以来，上海金融市场保持稳健运行，1月至10月成交总额2416万亿元，同比增长20.2%。同时，上海愈发成为外资金融机构的青睐之地，外资金融机构占比达到30%以上。

上海国际金融中心建设正迈入新阶段，新一轮的开放与创新正在路上。全国政协经济委员会主任、原中国银监会主席尚福林表示，对外

开放是我国的基本国策，要继续扩大金融高水平双向开放，对标国际规则，稳步推进制度型开放。

人民银行上海总部党委委员、副主任孙辉认为，上海要继续当好金融改革开放“排头兵”，在金融领域制度型开放上发挥引领作用；要积极参与国际金融规则和标准制定，以制度优势提升上海国际金融中心的国际影响力和吸引力。

“上海国际金融中心建设既要重视市场开放，更要重视制度开放，要形成市场开放和制度开放的良性互动。相比市场开放，制度开放更具有挑战性，对于上海国际金融和经济发展更具有基础性和长期性意义。”全国政协委员、上海交通大学上海高级金融学院执行理事屠光绍强调。

提高金融法治保障水平

上海正在进入高水平制度型开放的新发展阶段，这也迫切需要更高水平的金融法治保障。孙辉直言，要用好用浦东新区立法权，加强金融管理、司法、立法的衔接配合，用法手段保障金融改革开放顺利推进。

“《上海市推进上海国际金融中心建设条例》已运行10余年，随着形势变化，很多内容亟需进行调整完善。”上海市人大常委会副主任肖贵玉透露，目前《条例》的修订已经列入明年上海市人大的立法项目。

关于《条例》修订，肖贵玉表示，有五方面要点，包括健全金融体系；推动金融高水平开放，提升金融

国际化水平；配合国家金融管理部门支持深化科创板改革发展；深化金融市场改革；重视数字金融与金融科技，促进金融科技产业集聚等。

在支持深化科创板改革发展方面，肖贵玉表示，通过立法支持上海证券交易所优化科创板发行上市审核机制，完善发行审核与注册的衔接机制，支持创新上海证券交易与境外资本市场的合作模式，推进合格境外机构投资者使用人民币参与科创板股票发行交易，鼓励开发科创板指数产品，推出科创板的相关衍生品。

有序推进人民币国际化

值得一提的是，上海国际金融中心建设与人民币国际化联动效应正进一步显现。

在业内人士看来，上海国际金融中心建设还需有序推进人民币国际化。《上海国际金融中心建设系列报告2022》认为，关键在于打造人民币跨境使用枢纽，进而推动贸易投资高水平自由化便利化，提升人民币金融资产配置中心和风险管理中心功能。

交通银行行长刘珺在第五届虹桥国际经济论坛上曾表示，在人民币国际化、数字人民币协同发力下，注入数字化元素的人民币国际化2.0版将持续提速，并成为中国国际竞争力提升的重要切入点。作为中国对外开放的前沿窗口，上海也必须在这一领域先行一步，并将其作为上海国际金融中心建设的主要突破口。