



## 优化“长钱”入市环境 A股将引入更多活水

● 本报记者 警秀丽 张凌之

近期,监管部门再度明确将坚定不移引入更多各类境内外机构投资者,促进我国资本市场机构投资者队伍发展。

证监会3月24日召开的2023年机构监管工作会议提出,突出提质增效,继续壮大长期专业投资力量。此外,证监会2月2日召开的2023年系统工作会议明确,推动权益类基金高质量发展,引导更多中长期资金入市。

接受中国证券报记者采访的专家认为,一系列鼓励引导长期资金入市的具体举措,增强了资本市场吸引长线资金的能力,未来增量“长钱”入市可期,资本市场有望迎来更多活水。

### 系列举措鼓励引导长期资金入市

注册制改革中,一系列具体举措有望引导机构长期资金入市。

科创板和创业板试点注册制改革确立了

以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售机制,提高了包括养老金、保险资金等在内的网下投资者整体获配比例,将网下优先配售比例提高至不低于网下发行数量的70%。

“全面实行注册制后,上述机制得到推广,发行人和主承销商应当安排不低于本次网下发行证券数量的70%优先向公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金和合格境外投资者资金等中长期资金配售。”市场人士表示。

全面实行注册制后,新修订的《证券发行与承销管理办法》明确规定,与承销商等相关禁止配售对象存在关联关系的发行人所管理的社保基金、养老金、年金基金亦可参与首次公开发行证券网下配售,进一步扩展豁免范围,有力支持更多中长期资金参与注册制改革。

全面实行注册制下,战略配售机制得到进一步优化,新修订的《证券发行与承销管理办法》明确规定,证券投资基金管理人管理的未参与战略配售的社保基金、养老金、年金基金亦可继续参与本次公开发行证券网下发行与

网下发行。

“伴随资本市场的对外开放程度不断加深以及国内政策的持续支持与引导,养老金、保险资金、年金基金等国内具备长期投资理念的机构资金有望长期增配权益类资产,境外长期资金也有望延续净流入趋势。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

此外,田利辉认为,随着注册制改革全面推进,“科技-产业-金融”良性循环将更加顺畅,资本市场吸引长线资金能力将继续增强。

### 投资端改革持续推进

为营造长期资金“愿意来、留得住”的市场环境,在抓好融资端改革的同时,投资端改革也在持续推进。

招商基金建议,要稳步提升机构投资者占比以及机构专业化水平,从而促进资本市场长期健康发展。中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索认为,伴随着国内政策的持续

支持与引导以及我国资本市场对外开放程度不断加深,养老金、保险资金、年金基金等具备长期投资理念的国内机构投资者资金以及境外长期资金有望增配权益类资产。

此外,调动长线资金积极性,倡导长期投资文化的举措正在推行。证监会此前发布的意见提出,引导基金管理人坚持长期投资、价值投资理念,采取有效监管措施限制“风格漂移”“高换手率”等博取短线交易收益的行为,切实发挥资本市场“稳定器”和“压舱石”的功能作用。

“从赚市场的钱到赚企业成长的钱,坚持价值投资正在成为主流。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示。

### 增量“长钱”入市可期

市场预期,随着长期资金入市便利度不断提升,配置型、长线资金将保持净流入。(下转A02版)

## 深交所聚焦审核、监管、服务 推20余项措施打造阳光工程

● 本报记者 黄灵灵

3月29日,中国证券报记者从深交所获悉,为保障全面实行股票发行注册制改革平稳实施,深交所紧紧围绕改革目标,切实扛起改革实施主体责任,集中开展“三阳光两促进”专项行动。该行动主要目的是深化阳光审核、阳光监管、阳光服务,聚焦审核、监管、服务环节,涉及具体措施20余项,主要由“三个阳光工程”组成。

为保障“三个阳光工程”落地见效,以透明促优质,以透明促廉洁,深交所按照注册制改革要求,继续找差距、练内功,围绕“两促进”制定具体工作方案,细化完善配套措施。

### 大力推进开门办审核

全面实行股票发行注册制是党中央、国务院交给资本市场的重大任务,是这一轮资本市场全面深化改革的“牛鼻子”工程。深交所多措并举、多管齐下,全力打造透明、廉洁、优质注册制,更好支持科技创新、服务高质量发展。

注册制改革的本质是把选择权交给市场,强化市场约束和法治约束。创业板改革并试点注册制以来,深交所大力推进开门办审核,推动发行上市全过程规范、透明、可预期,探索建立了阳光化发行上市审核机制,为平稳推进注册制改革积累了宝贵经验。

深交所坚持“应见尽见”,累计接待首发在审企业700余次,认真回应企业和中介机构关注事项,答疑解惑,明确要求;畅通全流程公开机制,推动审核标准、程序、内容、过程、结果公开,并向市场公开审核关注要点,涉及200余个常见问题,便利发行人和中介机构事先核查,做好申报准备;丰富审核公开载体,首创《创业板注册制发行上市审核动态》,开发“深证服”APP、信息公开网站,打造全程电子化、智能化、可追溯审核系统等,保障审核工作平稳有序。

### 打造“三个阳光工程”

“三阳光两促进”专项行动聚焦审核、监管、服务环节,涉及具体措施20余项,主要由“三个阳光工程”组成,是具有内在联系的有机整体。

首先,打造阳光审核工程,持续提升审核透明度和可预期性。进一步破除审核工作神秘感,继续深化“应见尽见”要求,强化事前、事中、事后全过程透明。完善“预沟通”制度,理顺与发行人、中介机构的申报前预沟通操作流程,明确沟通回复要求;提高审核环节的沟通质效,建立疑难复杂问题的分层处理机制;优化审核计时标准,进一步明确审核预期;精简、完善审核关注问题要点,方便市场主体事先准备;(下转A03版)

### A03 | 资管时代·基金



辅助量化投资  
ChatGPT加速金融科技智能化

### A04 | 资管时代



私行业务发展迅猛  
家族信托受重视

### A06 | 公司纵横



39种药品拟中选第八批集采  
平均降价56%



## 11组项目集中签约 央企整合大戏轮番上演

● 本报记者 刘丽祝

新一轮国企改革拉开帷幕,央企整合大戏轮番上演。11组央企专业化整合项目3月29日进行集中签约,涉及清洁能源、矿产资源、生态环保、医疗健康等多个领域,既有央企间的资源整合,也有央地间的协同发展。

“国资央企要坚决贯彻落实,乘势而上、开拓创新,在更大范围、更宽领域、更高水平开展专业化整合。”国资委党委委员、副主任翁杰明当日在签约仪式上表示,要抓好专业化整合整体谋划,突出发展战略性新兴产业,努力在集成电路、工业母机、人工智能等领域完善布局。

### 央企专业化整合全面提速

继今年1月,14家央企22个新能源智慧运维服务合作项目集中签约后,又有11组央企专业化整合项目迎来集中签约。

一方面,央企间资源整合正加快实施。如国投与招商局关于招商物产项目、南方电网与华润集团康养项目、中国旅游集团与国药集团合作项目等。

以招商局和国投的整合为例,招商局通过央企间股权无偿划转方式,将下属企业中国交通进出口有限公司持有的招商物产51%股权无偿划转至中国国投国际贸易有限公司。招商物产主营业务为有色金属的国内、国际贸易,其与中国国投国际贸易有限公司同属大宗商品贸易领域,具有一定的相似性。

另一方面,积极与国有资本专业资产处置平台对接,有效剥离盘活“两非”“两资”业务。如中广核参股股权处置项目、国机集团与中国诚通合作项目、国家电投与中国宝武整合项目等。

同时,央地整合也步履蹒跚。如中国三峡集团下属二级子公司长江生态环保集团与苏州市吴江水务集团共同发起设立苏州吴江三峡水管家有限责任公司,双方分别持股50%,长江环保集团控股,注册资本30亿元。吴江水管家公司成立后,拟收购吴江水务集团持有存量水务资产,对8座生活污水处理厂及配套管网、4家专业化运营公司进行资产整合,搭建吴江区域唯一水务平台,实现全域一体化“水管家”运营模式。

“通过专业化整合,推动国有资本进一步向重要行业关键领域集中,将不断增强能源资源保障能力,有力推动科技自立自强。围绕加快建设世界一流企业目标,有针对性地开展资源整合,将推动资源向主业企业、优势企业集中,切实提升市场竞争力。”翁杰明表示。

### 突出发展战略战略性新兴产业

“国资央企要乘势而上、开拓创新,在更大范围、更宽领域、更高水平开展专业化整合,不断增强科技创新力、产业控制力和安全支撑力。”翁杰明表示,要聚焦核心目标,抓好专业化整合整体谋划。

他强调,要突出发展战略性新兴产业。围绕提升产业链整体竞争力开展市场化并购重组,努力在集成电路、工业母机、人工智能等领域完善布局,加快在重要领域和关键环节实现自主可控,着力打造一批创新型国有企业。(下转A02版)



### 不负好春光 铁路建设忙

这是3月29日拍摄的中铁四局巢马城际铁路箱梁架设现场(无人机照片)。开春以来,位于安徽省马鞍山市的中铁四局巢马城际铁路箱梁架设现场一派繁忙景象。施工工人抢抓春季有利天气,开足马力奋战在施工一线,确保重点工程建设进度。

新华社图文

## 完善金融工具 为绿色低碳转型“添薪加柴”

● 本报记者 欧阳剑环 警秀丽

3月29日,在博鳌亚洲论坛2023年年会“碳中和:困局与破局”分论坛上,参会人士表示,加大绿色低碳政策供给,积极稳妥推进碳达峰碳中和。同时,加快发展转型金融,丰富完善转型金融工具,为绿色低碳转型提供合理必要支持。

### 优化政策组合

对于如何找到最优政策组合实现“双碳”目标,博鳌亚洲论坛副理事长、中国人民银行原行长周小川认为,关键在于多个政策目标优化协调。

“多数政策目标是可以协调的。”周小川说,每种政策目标各有权重以及其约束条件和价格,把每种政策目标的价格和权重调节好,就可以实现多目标下碳减排路径的最优解。

国家发改委副主任赵辰昕表示,要不断拿出政策“组合拳”,加大绿色低碳政策供给。健全双碳标准计量体系,以制度革新创造

更大发展机遇,引导企业发挥创新主体作用。国家发改委将积极稳妥推进碳达峰碳中和。立足我国能源的资源禀赋,统筹把握好“破”与“立”的节奏和力度,持续调整优化能源结构,为高质量发展提供可靠保障,为实现“双碳”目标打下坚实基础。

在中国人民银行行长易纲看来,实施碳达峰碳中和需要“胡萝卜”加“大棒”。比如,高昂的碳价或者碳税属于“大棒”,“胡萝卜”则是人民银行的激励机制。

2021年11月,人民银行创设碳减排支持工具。易纲介绍,该工具以低息给商业银行提供再贷款,商业银行获得再贷款之后必须对碳减排项目进行支持。同时,商业银行有向外界公布相关信息的义务。

### 发展转型金融

“过去几年,中国已建成全球最大的绿色信贷市场,绿色债券市场也取得了长足发展。”中国金融学会绿色金融专业委员会主任、北京绿色金融与可持续发展研究院院长

马骏介绍,但到目前为止,绿色金融基本上支持的是所谓“纯绿”或接近“纯绿”的经济活动,高碳行业向低碳转型尚未得到足够支持。因此,建立转型金融政策框架非常重要。

中国人民银行副行长宣昌能认为,发展转型金融具有重要的现实意义。“中国产业结构偏重,工业化、城镇化仍在推进,既要发展绿色产业,更要推进高碳行业低碳转型,转型金融可以为绿色低碳转型提供合理必要的金融支持,具有很大发展空间。”他说。

宣昌能表示,中国绿色金融发展的经验表明,制定明确的转型金融标准意义十分重大。人民银行牵头开展的转型金融标准研究坚持先立后破,首批覆盖煤电、钢铁、建筑建材、农业四个领域,主要考虑到这些行业温室气体排放量较大。下一步将积极推动转型金融标准尽快出台和落地实施。

“要丰富完善转型金融工具,目前已经推出绿色债券、碳中和债券、可持续发展挂钩债券等。未来要继续创新股权类融资工具、证券化产品、保险和担保等风险管理工具。”宣昌能说。