

学习贯彻党的二十届三中全会精神

投融资协同发力 完善“长钱长投”政策体系

● 本报记者 舒秀丽

《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》提出，健全投资和融资相协调的资本市场功能。中国证券报记者近日获悉，为促进投融资功能相协调，有关部门将进一步完善政策体系，支持证券投资基金经营机构推出更多匹配中长期资金需求的产品和服务，完善新股发行逆周期调节机制，支持上市公司特别是央企上市公司通过股份回购、股东增持等方式加强市值管理，持续加大引导“长钱长投”。

优化入市政策安排

从投资端看，为加快构建长期资金“愿意来、留得住”的市场环境，有关部门正推动相关方面针对保险资金、社保基金、养老保险基金等中长期资金特点，优化入市政策安排，打通制度堵点痛点。业内人士认为，相关政策措施陆续落地，有助于推动证券投资基金经营机构推出更多匹配中长期资金需求的产品和服务。

中邮创业基金建议，公募基金应更加注重投资研究的深度和广度，开发更多符合中长期投资需求的产品，如保险资金等长线资金可投资的债券型、混合型基金产品。申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长认为，大力发展ETF等被动型产品，为投资人提供更多的长期配置工具，有利于构建支持“长钱长投”的政策体系。据中国证券报记者了解，为引导证券公司发挥维护市场健康稳定运行、服务中长期资金入市功能，证券公司分类评价已连续三年将权益类基金销售列入专项加分，对每季度“股票型+混合型”基金保有规模排名前列且不存在“赎回买新”情况的证券公司给予加分。

加强逆周期调节

从融资端看，合理把握新股发行和再融资节奏，强化逆周期调节的政策信号不断释放。7月29日，证监会召开的学习贯彻二十届三中全会精神暨年中工作会议提出，完善新股发行逆周期调节机制。近期，监管人士再度表示，要科学制定资

本市场发展规划，严格规范融资行为，合理把握新股发行和再融资节奏，加强逆周期调节。分析人士认为，完善新股发行逆周期调节机制，是推动资本市场健康发展的重要举措。完善新股发行逆周期调节机制，有助于平衡市场供需关系，稳定市场预期，提升市场活力，促进资本市场健康发展。安永等机构预计，在资本市场“1+N”政策体系建设取得一定成果后，IPO有望保持常态化发行节奏。

资金面料边际改善

随着投融资端政策持续发力，A股资金面或迎来边际改善。作为机构资产配置和居民财富管理的重要工具，ETF已成为各类资金入市的重要载体，规模逆势增长，较好地发挥了市场稳定器作用。上交所最新数据显示，截至6月底，境内交易所挂牌上市的ETF数量达967只，较2023年底增长9%，总规模达2.48万亿元，较2023年底增长21%。其中，权益ETF规模达1.81万亿元，创历史新高，约占A股总市值的2.2%。

易方达基金副总裁范岳表示，凭借透明度高、费用低廉等特点，ETF受各类投资者青睐，成为中长期资金入市的重要工具。同时，ETF投资中的逆向投资占比相对较高，有利于增强市场稳定性。

保险资金将带来大量增量资金。中信建投证券首席策略官陈果表示，在利率下行大背景下，储蓄险产品将迎来快速增长。

上市公司特别是央企上市公司将更多通过股份回购、股东增持等方式加强市值管理，提升投资者回报水平。截至8月12日，今年以来上市公司回购规模达1228亿元，远超去年同期水平。

中金公司表示，今年以来，上市公司股份回购规模保持在高位。当前，A股市场逐步建立起重视股东回报的市场氛围，上市公司整体回购积极性有望持续提升。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，上市公司特别是央企上市公司通过收购、剥离、再融资等手段，优化资产结构，提高资本效率，促进市值稳定增长。通过股权激励、股份回购、增持等方式，优化股权结构，提升投资价值，增强市场信心，依法合规进行市值管理。

平抑资金面波动 央行灵活有效开展公开市场操作

● 本报记者 彭扬

中国人民银行8月12日发布公开市场业务交易公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2024年8月12日央行以固定利率、数量招标方式开展了745亿元逆回购操作。当日有6.7亿元逆回购到期，因此实现净投放738.3亿元。专家表示，在税期、政府债缴款等多重因素下，预计央行将继续运用多种手段保持流动性合理充裕。

适度增加短期资金投放

业内人士认为，平抑资金面波动，保持流动性合理充裕是此次央行公开市场操作的主要考虑因素。信达证券固定收益首席分析师李一爽说，本周（8月12日-16日），受税期、政府债缴款与中期借贷便利（MLF）到期等多重因素影响，资金面波动可能进一步加大。

华西证券分析师肖金川认为，根据往年情况，8月并非缴税大月，税期纳税规模约6000亿元至8000亿元，但政府债净缴款规模达到6134.5亿元，为今年以来高点，且本周主要集中在8月15日和8月16日缴款。此外，8月15日将有4010亿元中期借贷便利（MLF）到期，多种因素叠加可能给资金面带来阶段性压力。

“综合考虑国内加大宏观政策实施力度、实体经济融资需求回暖与政府债券供给增加等因素，偏宽松资金面目前虽然可能收敛，但央行灵活操作将继续保持市场流动性合理充裕。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为。

周茂华表示，8月12日，央行灵活运用公开市场操作，适度增加短期资金投放，以平抑短期资金面波动，确保市场利率围绕政策利率附近波动，释放出央行继续保持市场流动性合理充裕的积极信号。

保持市场流动性合理充裕

尽管资金面面临一定压力，但在央行公开市场操作呵护下，预计银行间市场存款类机构7天期债券质押式回购利率（DR007）中枢上行空间不大。未来资金面能否稳住，关键在于央行流动性投放规模和形式。

专家表示，央行将继续为实体经济复苏提供有力支持，货币政策实施力度有望加大，同时，灵活运用多种货币政策工具，保持市场流动性合理充裕。此外，在配合好积极的财政政策实施同时，引导金融机构加大对实体经济薄弱环节和重点领域的支持。

“后期降息、降准仍有空间和可能，金融对实体经济的支持力度将更加稳固。”招联首席研究员董希淼表示。

财通证券宏观首席分析师陈兴认为，当前货币调控取向整体偏宽松，考虑到年内MLF到期规模较高，央行可能会继续加大MLF投放规模和操作频次或采取降准等举措，释放中长期流动性。

央行日前发布的2024年第二季度中国货币政策执行报告明确提出，密切关注海外主要央行货币政策变化，持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测，灵活有效开展公开市场操作，必要时开展临时正、逆回购操作，搭配运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。

中国制造业新地图

奋楫扬帆渤海湾 勇立潮头写传奇

——“万亿之城”烟台高质量发展调查

渤海湾畔的烟台接连传来振奋人心的消息：去年，烟台GDP达到10162.46亿元，同比增长6.6%，成为北方首个晋级“万亿之城”的地级市；在高基数的基础上，烟台今年上半年GDP增速达到5.9%，依然快马加鞭……

观蓬莱流云奔涌，听渤海惊涛拍岸。新时代，环渤海经济圈呈现出新气象，烟台正以一往无前的姿态，书写高质量发展新传奇。

中国证券报报道团队走进烟台，采企业、访政府、话专家，在激情和沉思之中，感受这座“仙境之城”的神奇和巨变，并试图解读其高质量发展密码。

► A02-A03



万华化学：紧抓人工智能机遇

A04

东方电子：加快形成新质生产力

A05

睿创微纳：深耕红外十年上市创奇迹

A06

泰和新材：立体生长做大做强

A04

冰轮环境：把握低碳能源赛道良机

A05

正海磁材：打造高端稀土永磁领导者

A06

视觉中国图片

不断深化金融领域改革

——深入学习二十届三中全会精神和《习近平关于金融工作论述摘编》

谱写金融五篇大文章 为推动高质量发展贡献力量

● 华夏基金党委副书记、总经理 李一梅

在2023年10月召开的中央金融工作会议上，习近平总书记在重要讲话中分析金融高质量发展面临的形势，部署当前和今后一个时期的金融工作。会议提出“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，为牢牢把握推进金融高质量发展这一主题，做好相关金融工作指明了方向。党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》对深化金融体制改革作出部署，强调“积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”。扎实做好金融“五篇大文章”，既是切实提升金融服务实体经济质效的重要内容，也是推动高质量发展的迫切需要。

产管理公司，做行业的先行者、领军者、深耕者。新征程上，华夏基金以习近平新时代中国特色社会主义思想为根本遵循，认真学习领会《习近平关于金融工作论述摘编》，积极贯彻落实党的二十届三中全会精神、中央金融工作会议精神，坚持以客户为中心，践行金融报国、金融为民的发展理念，奋力谱写金融“五篇大文章”，努力为推动高质量发展贡献力量。

强化科技领域投研体系建设，助力培育和发展新质生产力

习近平总书记多次强调，科技兴则民族兴，科技强则国家强“加快发展新质生产力”。华夏基金多年来持续提升科技领域投研能力，通过优质产品和服务，引导更多社会资本流入科技创新领域。近年来，指数产品因

“扶易廉明”的特点，已经成为科创领域投资机会的“吹号者”，发展新质生产力的“加速器”。华夏基金聚焦科技创新、数字经济等重点领域的ETF申报发行，推出科创50ETF、地方国企改革ETF。截至2023年末，华夏基金科创50ETF、100ETF产品合计规模逾800亿元，在芯片、新能源、通信等创新产业ETF规模均位居行业第一，为优质企业长期发展助力。同时，华夏基金在投资中注重引导社会资本向新质生产力和科技产业聚集，让“活水”流入实体经济相关产业，形成科技、资本与实体经济高水平循环的生态圈，提升实体经济创新效能。截至2023年末，华夏基金支持新质生产力发展的投资规模达2976亿元，投向科技企业的二级市场投资规模2083亿元，科技创新债券持仓规模171亿元。

华夏基金还将加快布局契合创新驱动发

贯彻新发展理念，做绿色金融领跑者

党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视生态文明建设，将发展绿色金融作为推动实现碳达峰碳中和、建设美丽中国的重要举措，作出一系列顶层设计和决策部署。华夏基金是中国内地市场最早开展绿色金融、ESG投资的公募基金管理人。早在2017年，华夏基金就成为了联合国负责任投资原则（UN PRI）的签约方，是境内首家加入该权威国际组织的公募基金公司。（下转A07版）

落实三中全会精神上市公司在行动 华林证券：秉承为民理念 坚持科技金融转型战略

● A07·财经要闻



青睐高息股 险资举牌热度回升明显

● A08·资管时代