

# 深圳印发建设产业金融中心行动方案 推动长期资本精准服务“硬科技”发展

日前，深圳市地方金融管理局、深圳证监局联合印发《深圳市关于发挥资本市场作用 建设产业金融中心行动方案(2025-2026年)》。

《行动方案》明确，“十五五”期间，深圳力争构建形成适配经济社会高质量发展需求、优质创新资本集聚的高质量资本市场，以一流的创新资本形成机制、一流的标杆企业、一流的行业机构、一流的市场发展生态、一流的风险防控体系，助力推进中国式现代化深圳新样本、新实践，并推出20项具体举措。

● 本报记者 黄灵灵

## 构建一流的创新资本形成机制

近年来，深圳耐心资本、长期资本逐渐壮大。数据显示，截至2024年12月底，深圳私募股权投资基金管理人数量达1599家，私募股权投资、创业投资基金7487只，管理规模1.41万亿元。

在此基础上，《行动方案》锚定构建一流的创新资本形成机制，围绕培育壮大耐心资本、服务新质生产力发展等多方面，提出多项针对性措施。

在培育壮大耐心资本方面，明确聚焦人工智能、新能源、生物医药等“20+8”产业及重点领域，持续完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策。推动国资和政府投资基金成为更有担当的长期资本，耐心资本和大胆资本，引导多层次社会金融资本设立长周期业绩考核、激励约束和容错机制。

明确支持科技企业多元股权融资。支持“硬科技”企业用好上市融资、并购重组等“绿色通道”政策。支持深圳证券交易所加大科创相关制度供给，丰富并购重组支付及融资工具，健全股权激励和员工持股制度。

值得注意的是，深圳并购重组市场较为活跃。2024年，深圳上市公司及子公司完成公司间并购重组项目43单，总规模约113.64亿元，均排名全国城市第二。

《行动方案》还提出，强化债券创新品种运用，精准支持科技创新。完善债券融资全链条服务体系，支持“高新”及“战新”企业开展债券融资。加强债券融资工具运用，支持符合条件的科技型企业、金融机构、私募股权投资机构参与债券市场“科技板”。

## 提高上市公司质量

高质量上市公司是资本市场的基石。

《行动方案》将提高上市公司质量，培育一流标杆企业作为重点任务之一，并从把好上市入口关、严格上市公司持续监管、推动上市公司提升投资价值等维度提出多项具体措施。

在把好上市入口关方面，明确完善跨部门监管信息共享机制，强化拟上市企业问题线索发现，严厉打击违规代持、异常价格突击入股、利益输送等行为。优化上市培育机制，统筹市区各级资源，分层分类培训，“一企一策一专班”助力重点企业规范发展，培育高质量上市后备资源。

在严格上市公司持续监管方面，明确强化信息披露和公司治理监管，合力构建深圳资本市场防假打假综合惩防体系，严肃惩治违法违规行。加强对上市公司大股东、实际控制人、董监高等“关键少数”监管。强化央地合力，加大监测预警、摸排处置及跟踪通报力度，化解上市公司重大风险。巩固退市协同机制，畅通退市渠道。

在推动上市公司提升投资价值方面，明确引导上市公司树立回报投资者意识，提升信息透明度和公司治理规范性。强化上市公司现金分红监管。支持通过回购增持再贷款政策优化上市公司流动性管理。将市值管理纳入国有上市公司评价体系。加强信息披露与股价异动联动监管，依法从严打击操纵市场、内幕交易等违法违规行为。鼓励专业机构设计深圳特色指数产品引导中长期资金聚集。

截至目前，深圳共有境内外上市公司共584家。除规模优势外，深圳上市公司在稳

市场、稳信心方面展现出较强担当，2024年，深圳上市公司实施分红超2300亿元、回购注销股份金额超百亿元，创历史新高。

## 建设一流的行业机构

在行业机构建设方面，《行动方案》明确，督促行业机构树立正确经营理念，校准定位，把功能性放在首要位置。强化穿透式监管，加强准入管理，严格关联关系审查。强化从业人员行为管控。聚焦投资者长期回报，督促行业机构坚持长周期考核，强化与投资者的利益绑定机制。

打造一流投资银行及投资机构。支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强，鼓励中小机构差异化发展、特色化经营。支持投资机构用好社保基金、养老金、年金等投资管理资格，吸引中长期资金入市。

壮大高质量专业服务机构群体，优化专业服务供给。支持境内外会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等优质专业服务机构在深落户。持续加强信息共享、联合检查、线索移交、联合惩戒等方面的监管协作，依法从严打击专业服务机构及其从业人员的各类违法违规行为。

深圳是国内金融重镇。数据显示，截至2024年12月底，深圳共有证券公司23家，排名全国第二；公募基金管理机构32家、期货公司14家、私募基金管理人3107家，均居全国前三。



## 深江铁路跨磨刀门水道 主桥东主塔封顶

图为5月11日深江铁路跨磨刀门水道主桥东主塔（左二）封顶（无人机照片）。

当日，中铁建大桥局承建的深江铁路关键性工程跨磨刀门水道主桥东主塔封顶。该桥横跨中山和江门两市交界的西江磨刀门水道，为140米高墩大跨斜拉桥。

深江铁路是我国“八纵八横”高铁网沿海通道的重要组成部分，线路起自深圳西丽站，正线全长116公里，跨越珠江口，串联深圳、东莞、广州、中山和江门等5座城市。该工程建成后，深圳与江门可实现1小时内通达。

新华社图文

## 乘联分会数据显示

# 4月全国乘用车市场零售量同比增长14.5%

● 本报记者 李媛媛

5月11日，乘联分会召开月度全国乘用车市场分析发布会，数据显示，4月全国乘用车市场零售175.5万辆，同比增长14.5%，环比下降9.4%。今年1-4月，累计零售687.2万辆，同比增长7.9%。

乘联分会秘书长崔东树表示，“得益于今年‘以旧换新’政策启动早，补贴一步到位，乘用车市场增长较好。今年4月，乘用车零售量达历年4月第二高水平，仅次于2018年同期的181万辆。”

## 4月车市走势良好

崔东树表示，今年4月，乘用车零售同比增长14.5%，扭转了近10年来，4月零售增长偏低特征，进一步削弱汽车市场的季度周期波动。在国家以旧换新政策的推动下，很多地区出台并逐步落实相应政策，叠

加车企补贴加码，车展等线下活动的全面启动，4月车市走势良好。

具体来看，4月自主品牌零售115万辆，同比增长31%，环比下降5%。1-4月，自主品牌零售市场份额占比64%，较去年同期增长7.9个百分点。自主品牌在新能源车市场和出口市场出现明显增长，尤其是头部传统车企表现优异，比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车等车企份额提升明显。

在新能源车方面，4月，新能源乘用车市场零售90.5万辆，同比增长33.9%，环比下降8.7%；1-4月累计零售332.4万辆，同比增长35.7%。

4月，新能源车在国内零售渗透率51.5%，较去年同期提升7个百分点。在4月国内零售中，自主品牌的新能源车渗透率达72.8%；豪华车的新能源车渗透率23.5%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有6.8%，进一步彰显出我国自主品牌加速新能源转型。

在出口方面，4月乘用车出口42.3万辆，同比下降2%，环比增长7%。其中，4月新能源车乘用车出口18.9万辆，同比增长44.2%，环比增长31.6%。新能源乘用车出口占乘用车出口总量的44.6%，较去年同期增长14个百分点。

## 市场供给丰富

除政策提振外，车企密集发布新车型，进一步丰富市场供给。

今年以来，蔚来、极氪、零跑、岚图等多家新能源品牌，相继推出新车型或改款车型。其中，蔚来第二品牌乐道的新车L90也在车展期间亮相，计划于第三季度交付。“今年三个品牌共计推出9款新车，每个季度都有新品。”蔚来汽车董事长李斌在上海车展上表示。

此外，上海车展结束后，多家车企也发布了新车型及改款车型。5月9日，吉利银河

星耀8正式上市，该车是吉利银河品牌的首款中高级电混轿车，共有7个版型。其中，为满足用户对辅助驾智的自由选择需求，吉利银河推出雷神EM-i 2款标配基础辅助驾驶功能的车，其余五个版型均搭载吉利“千里浩瀚智能安全辅助驾驶系统”。

另外，5月8日，理想L系列智能焕新版正式发布。理想汽车表示，此次智能焕新版四款车型主要围绕外观造型、底盘、辅助驾驶、智能座舱等软硬件功能进行升级。

同时，中国证券报记者注意到，各家车企在发布新产品时，会进行限时优惠促销活动。如理想汽车表示，5月31日前，预订新款理想L6，可享受3年0息金融方案、5000元定金抵10000元购车尾款、L6 Pro赠送价值1万元的智能冷暖双用冰箱等，综合权益最高达3.5万元。

专家表示，相关政策组合效应将持续释放，多地促销活动火热进行，有助于进一步释放消费潜力，延续汽车市场增长态势。

## 核心CPI涨幅稳定

涨1.0%，船舶及相关装置制造价格同比上涨0.8%。

此外，董莉娟介绍，我国持续推进贸易多元化，市场扩大带动部分出口行业价格同比上涨或降幅收窄。4月份，集成电路封装测试系列价格同比上涨2.7%，半导体器件专用设备制造价格同比上涨1.0%；拖拉机制造、电子器件制造、纺织服装服饰业价格同比降幅比上月分别收窄1.2个、0.7个和0.3个百分点。

## ■ 深交所ETF投资问答

## 如何运用ETF进行流动性管理

投资者选择场内闲置资金流动性管理工具的核心诉求在于资金即时可用、场内流动性强、投资标的稳健、交易成本低廉等。货币ETF及债券ETF兼具上述优势，是投资者进行流动性管理的优质选择。货币ETF具备T+0交易、投资标的风险低、场内流动性强等优势。债券ETF支持T+0交易，且质押式回购非常便利ETF持有人进行流动性管理。使用货币ETF及债券ETF进行流动性管理的应用方式包括但不限于以下场景：

### （1）现金资产投资，增厚组合收益

投资者可以使用债券ETF或者货币ETF，实现投资组合的流动性管理，从而保证投资组合的流动性和收益性。一般来说，债券ETF和货币ETF的流动性较好，且预期收益高于现金资产，将资产组合中的现金资产投资于债券ETF或者货币ETF，可以在尽可能保证流动性充沛的前提下，增厚资产组合收益。

### （2）灵活调节仓位，平滑净值曲线

投资者可以通过卖出部分股票资产、买入固定收益类ETF，实现资产分散和风险控制。当权益市场波动较大时，投资者可以卖出一部分股票资产并购买债券ETF或货币ETF，以保持投资组合净值的相对稳定。

### （3）质押回购，高效融入资金

ETF质押回购是指由正回购方将已转为质押标的债券ETF质押给逆回购方，从而融入资金。双方需约定，在未来的某一时刻，正回购方返还本金及利息，逆回购方返还出质标的。目前，深交所债券ETF可以作为质押券参与通用质押式回购业务。ETF质押回购有助于投资者在有流动性需求时，通过ETF质押回购较为高效地融入资金，不需要卖出ETF。此外，也便于投资者实现杠杆策略，优化资产配置，获取更高收益。

### （4）融券资金买入ETF，降低融券成本

融券业务存在一定的融券成本。融券卖出资金在还券前可以通过买入债券ETF或货币ETF进行流动资金管理，从而降低融券成本。目前，大部分券商已将多只债券ETF品种纳入到融券卖出资金可买入的投资范围。

### （5）其他流动性管理策略

由于债券ETF或货币ETF通常比单一债券或货币工具拥有更高的流动性，投资者可以在较低交易磨损的前提下灵活变现，满足资金使用需求。因此，债券ETF或货币ETF有很多流动性管理应用场景和配置空间，值得投资者进行深入研究，从而更加灵活地配置资金。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》（中国财政经济出版社2024年版）

## 一季度“万亿之城”稳健开局

（上接A01版）新质生产力这一“关键变量”的作用日益凸显。国产人工智能大模型规模化应用提速，既带动了相关产品生产需求增长，也成为推动千行百业生产力提升的新法宝。”

北京的高精尖领域表现活跃，一季度锂离子电池、新能源汽车、集成电路等产品产量分别增长3.7倍、1.4倍和18.3%。上海三大先导产业制造业总产值一季度同比增长7.2%，增速快于全市规模以上工业总产值3.7个百分点，其中人工智能制造业产值增长13.2%，集成电路制造业增长8.9%，生物医药制造业增长2.8%。

今年的政府工作报告提出，培育壮大新兴产业、未来产业。今年以来，机器人不仅从实验室“跑”入展会、赛道、家庭，也“跑”进了多个城市的一季度经济运行情况报告。上海、深圳、杭州的工业机器人产量分别增长18.6%、40.1%、62.7%，苏州服务机器人产量增长165%。

新质生产力被多地作为下阶段发展的重要目标。郑州提出，下阶段要充分发挥产业优势，促进新质生产力加快形成，进一步巩固经济回升向好态势。宁波提出，坚决扛起“经济大市挑大梁”的责任担当，加快培育新质生产力。

## 服务业回升向好

“一季度，第三产业‘压舱石’作用突出，是经济增长的主动动力。在政策红利释放、技术创新突破、市场需求回暖等因素作用下，服务业回升向好，呈现‘数字+绿色+智能’三引擎驱动的增长格局。”中国民生银行首席经济学家温彬说。

第三产业带动作用显著。一季度，武汉第三产业增加值2989.46亿元，同比增长6.9%，其中科学研究和技术服务业、交通运输仓储和邮政业分别增长23.2%、11.2%、7.9%。成都服务业增加值同比增长6.1%，租赁和商务服务业增加值增长11.4%，信息传输软件和信息技术服务业增加值增长11.3%。

中国银河证券首席宏观分析师张迪表示，新一轮科技革命和产业变革趋势之下，一季度信息软件业、租赁商务业等生产性服务业增长强劲。

近期，中央和地方政府接连发力，推动服务消费增长。商务部等部门近期印发《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》《关于促进家政服务消费扩容升级若干措施的通知》等。广州提出，推进服务业扩大开放，推动国际医疗机构落地外商独资医院，支持外商投资企业开展人体干细胞、基因诊断与治疗技术开发和技术应用。

申万宏源证券首席经济学家赵伟表示，二季度服务业供给侧的恢复有望继续支撑服务消费改善，服务业投资也将继续向好。