



更多即时资讯请登录

中网网 www.cs.com.cn

中金金牛座 App

奋进“十五五”·新规划新征程

完善调控框架 坚守风险防控底线

精准施策 加快建设金融强国

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

“十五五”规划纲要提出,加快建设金融强国;完善中央银行制度,构建科学稳健的货币政策体系;建立覆盖全面的宏观审慎管理体系;全面加强金融监管,构建风险防范化解体系,保障金融稳健运行。

专家认为,推动金融高质量发展,加快建设金融强国,要完善货币政策和宏观审慎政策“双支柱”调控框架,坚决守住不发生系统性金融风险的底线,保障货币政策对实体经济的支持效能。

完善基础货币投放机制

专家表示,构建科学稳健的货币政策体系,需从多维度持续完善货币政策框架,从而更好保障货币政策对经济的支持效能。

从总量看,要完善基础货币投放机制,持续淡化对数量目标的关注和规模情结,同时要完善短、中、长期搭配的流动性投放机制,保持金融总量合理增长。

就完善基础货币投放机制而言,中国银河证券首席经济学家章俊表示,央行已重启公开市场买卖国债以及开展买断式逆回购,进一步丰富基础货币的投放方式,未来针对短、中、长期的流动性投放,有望进一步创设或丰富工具。同时,结构性货币政策工具有望进一步创设和优化,成为央行投放基础货币的重要方式。

“完善基础货币投放机制或包括目标的完善以及功能的完善。”中金公司研究部首席宏观经济分析师张文朗表示,目标方面,或更加注重引导隔夜利率向政策利率靠近;功能方面,货币投放或更加强调结构性导向,提高资源配置效率。此外,通过国债买卖操作,央行在吞吐基础货币的同时可以提高对债券市场的

调控效率。

申万宏源证券首席经济学家赵伟表示,“十五五”规划纲要提出完善基础货币投放机制的同时,也提出健全市场化利率形成、调控和传导机制,这体现出货币政策将更加重视传导效率及对实体经济的影响。

“目前7天期逆回购利率已成为主要政策利率,未来央行或将进一步强化短端利率向长端、向信贷市场的传导。”光大证券首席宏观分析师赵格格认为。

丰富宏观审慎管理工具

宏观审慎管理体系是在防范系统性金融风险中发挥积极作用的一整套制度安排。专家表示,可从强化系统性金融风险的监测和评估体系、丰富宏观审慎管理工具箱等方面着手。

“‘双支柱’框架缺一不可,宏观审慎政

策与货币政策具有协同性,可以相互配合提高逆周期调节的空间和能力。”章俊说。

在中信证券首席经济学家明明看来,当前宏观审慎管理体系正经历两大核心转型,包括从“单一领域”向“全面覆盖”延伸,从“事后治理”向“事前防范”转变,更注重全面性、前瞻性和创新性。

着眼于建立覆盖全面的宏观审慎管理体系,毕马威中国日前发布的报告提出,未来央行一方面将完善重点金融机构监管,譬如强化系统重要性银行附加监管、适时发布系统重要性保险公司名单;另一方面,将加强自身在金融市场、跨境资本流动、房地产领域的宏观审慎管理工作。

央行有望进一步创新和丰富政策工具箱。上述报告提出,可以在现有工具上,进一步增扩针对金融市场、金融机构、房地产金融、风险处置资源的宏观审慎管理工具。(下转A02版)

海南自贸港封关百日实践 写就高水平开放“实景答卷”

● 本报记者 王丽娟

南海潮涌处,扬帆奋进时。博鳌亚洲论坛25周年之际,海南自贸港全岛迎来封关运作后的首次全球亮相。从2025年12月18日封关启动,到2026年3月27日论坛落幕,短短百日,不仅是海南自贸港的“压力测试期”,也是中国高水平对外开放的“实景答卷”。

记者近期穿梭于博鳌会场、企业车间、空港码头,真切感受到这片热土在新时代的浪潮中开放的步伐。

——航线越织越密,打造国际航空新枢纽。封关以来,海南机场旗下海口美兰、三亚凤凰、琼海博鳌三大机场累计起降航班11万架次,旅客吞吐量达1821万人次,货邮吞吐量12万吨,航空运输核心指标稳步增长;国际航线网络持续加密,全省境外航线增至85条,通达23个国家、45个境外城市,把海南自贸港打造成联通世界的重要空中门户,逐渐成为行业共识。

“通过织密空中通道,用好开放航权等政策,海南正构建高效中转体系,畅通国内国际双循环空中动脉;同时,放大政策红利,用好‘零关税’进口航空器、保税维修等政策,吸引全球航司集聚,做强航空维修、航空物流等临空产业。”海南机场董秘黄威表示。

深耕海南的海南航空正加速打造航线枢纽网络。日前,海南航空发布夏秋新航季90余条国内航线的新增计划。依托封关后的“零关税”及加工增值政策,海南航空旗下的海口吉甯斯不仅自2021年落地筹建以来,累计节省自用进口设备税费约1亿元,更通过“直通入区”的创新监管模式,将保税维修发动机的运输时间由1天压缩至40分钟。

——开放释放红利,汇聚发展新机遇。在博鳌亚洲论坛“全球自由贸易港发展论坛”上,海南发布的百日数据格外亮眼:新增外资企业增长33.5%,外贸进出口增长32.9%……零关税、加工增值30%免关税、“双15%”所得税等政策叠加,使海南成为外资进入中国市场的“快车道”。

同时,海南推行外籍人才工作许可与居留许可“一窗通办”、增值电信领域数据流动开放等举措,以优质服务持续优化营商环境,让全球投资者真切感受到自贸港的开放诚意。“封关后的海南正成为国际贸易中宝贵的稳定性资源。”英国48家集团主席杰克·佩里说。

据介绍,海南正加快建设“两个基地、两个枢纽、两个网络”,推动自身从区域贸易节点升级为连接国内国际的综合性贸易枢纽,打造双循环战略交汇点。同时,通过“全球自贸区(港)伙伴计划”,海南已吸引40多个自贸区(港)加入,持续扩大“朋友圈”、延伸产业链。

——产业活力迸发,激活发展新动能。封关百日以来,依托自贸港政策,海南在产业转型升级的道路上稳步前行,将开放红利源源不断转化为高质量发展动力。

在海南洋浦经济开发区的海南澳斯卡国际粮油有限公司厂区内,从巴西、加拿大等国运抵的大豆正陆续卸货入库,加工好的食用油整装待发,即将装船出海。“一进一出”之间,一粒大豆在智能化车间被加工成高品质食用油,在南海之滨创造价值跃升。

“一粒大豆的价值,不仅在于它本身,更在于海南自贸港政策赋予的增值空间。”澳斯卡粮油董事长张慧介绍,得益于海南自贸港加工增值30%免关税政策,进口大豆在此进行精深加工,累计减免关税用于企业扩大规模。

“‘零关税’政策直接降低了高端制造业、医疗器械等企业的原材料和设备成本,‘双15%’所得税政策则显著提升了企业的净利润与人才吸引力。两项政策叠加,为企业提供了从生产到盈利的全链条成本优势。”(下转A02版)

上交所:

以投融资综合改革推动制度更加包容适配

● 本报记者 黄一灵

上交所理事长邱勇日前在2026北外滩财富与文化论坛上表示,站在“十五五”开局的新起点,上交所将始终坚持市场化、法治化、国际化的发展方向,以资本市场投融资综合改革为牵引,推动制度更加包容适配、上市公司更加提质增效、市场运行更加稳健韧性、金融与文化更加深度融合。

论坛上,邱勇从三方面介绍了上交所围绕深化资本市场投融资综合改革、培育中国特色金融文化的实践。

第一,大力发挥股债融资优势,聚力服务新质生产力发展。邱勇表示,近年来,上交所深化科创板改革,加强债券与REITs市场建设,更加精准有效服务新质生产力发展。一方面,科创板改革效应不断放大,更好服务高水平科技自立自强。截至2025年底,科创板公司达600家,累计股票融资超1.1万亿元,股票总市值超10万亿元,累计支持60家未盈利企业、9家特殊架构企业、7家红筹企业、22家第五套标准企业上市。科创板研发强度中位数连续3年保持10%以上。

“同时,并购重组主渠道作用持续发挥,更好支持经济转型升级。”邱勇称,上交所积极支持上市公司通过并购重组提升核心竞争力。“并购六条”发布以来,沪市披露资产重组1233单、重大资产重组130单,近七成围绕新质生产力开展。

另一方面,债券和REITs市场功能日益显现,更好推动盘活存量、做优增量。邱勇介绍,“十四五”时期,沪市债券发行规模33万亿元,其中,2025年债券发行7.9万亿元,产业债发行规模超过城投债,科创债发行超8600亿元。推动公募REITs“首发+扩募”双轮驱动,已上市52单、完成扩募5单。

二是着力构建“长钱长投”生态,聚力增强市场内在韧性。“投资与融资是资本市场功能的一体两面。”邱勇表示,近年来,上交所着力畅通中长期资金入市渠道,丰富投资产品供给,持续提升资产质量和投资者回报水平,加快形成“长钱长投”良好生态。一方面大力发展指数化投资,积极吸引中长期资金入市。“十四五”时期,新编指数约3500条,ETF产品规模从0.9万亿元增长到4.2万亿元。另一方面,打造高质量上市公司群体,增强投资者获得感,深入推进“提质增效重回报”专项行动,上市公司投资价值稳步提升,回购增持力度不断加大。“十四五”时期,沪市上市公司营业收入、净利润年均复合增速分别为3.8%、4.6%,回购增持金额上限增长超150%,累计宣告分红金额增长51%。

与此同时,上交所维护市场平稳运行,着力构建市场内生稳定机制。强化市场监测和风险评估研判,充分运用市场化、法治化手段防范化解风险,持续强化交易行为监管。

三是努力培育中国特色金融文化,聚力夯实市场发展根基。“上交所大力倡导‘理性投资、价值投资、长期投资’投资理念,培育理性投资生态,让尊重规律成为市场共识。”邱勇表示,上交所大力弘扬“诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规”行业文化,引领行业机构把握文化建设正确方向,紧扣证券行业落实营造诚信环境、服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革。(下转A02版)



多款智能设备亮相 2026中国医学装备展览会

3月29日,观众在2026中国医学装备展览会上参观。

2026医学装备大会暨医学装备展览会3月26日至29日在重庆国际博览中心举行,超800家企业参展,众多医学装备创新成果与前沿技术集中亮相。

新华社记者 黄伟 摄

A03·ESG周刊

A股ESG强制披露首考 数据质量成重要得分点



A05·公司纵横

AI创新加速落地 硬核成果重构产业生态



港股IPO活力持续释放 科技赛道成资本“新宠”

● 本报记者 舒秀丽

3月30日,华沿机器人、极视角、瀚天天成、德适-B等新股同日登陆港交所,港股IPO市场活力持续释放。Wind数据显示,截至3月29日,今年以来共有34家公司在港上市,融资额1044.92亿港元,融资数、融资额均较去年同期大幅增加。

市场人士认为,2026年港股IPO市场有望延续2025年活跃度,突出体现在硬科技企业扎堆入场、“A+H”两地上市模式热度走高等方面。未来,随着提升香港上市机制竞争力的各项制度不断完善,更多优质新经济企业赴港上市,香港国际金融中心的核心地位将持续夯实,成为中国企业出海、全球投资者分享中国经济高质量发展

红利的重要途径。

含“科”量明显提升

Wind数据显示,截至3月29日,今年以来共有34家公司在港上市,较去年同期增加126.67%;融资额1044.92亿港元,较去年同期增加463.75%。

高盛亚洲(除日本外)股票资本市场联席主管王亚军对港股IPO市场保持乐观预期,认为2026年港股IPO热度依然会延续2025年势头。国恒律师事务所合伙人蒋靖认为,“质量优先”将是贯穿2026年港股一级市场的核心导向。不少企业获得超额认购,并吸引了全球知名长线基金的积极参与。

从行业结构看,科技、生物医药等板块成为赴港上市的主力,港股新经济底色愈发凸显。

以3月30日集中上市的几家公司为例,其覆盖人工智能、半导体材料、机器人等热门赛道,既有行业龙头,也有细分领域的“隐形冠军”。

从港股后备上市队伍看,含“科”量明显提升。中国证监会最新披露的境内企业境外发行证券和上市备案情况表(首次公开发行及全流通)显示,近期多家涉及医药、半导体、新消费等领域的企业赴港IPO备案材料已获接收。

招商证券(香港)研究部首席策略分析师宁铂表示,长期看,港股市场正在经历结构重塑。(下转A02版)

有研新材 GRIMCT

有研金属复合材料(北京)股份公司

首次公开发行 A股今日申购

申购简称:有研申购 申购代码:787611

申购价格:6.41元/股
网上申购时间:2026年3月30日
网上申购时间:上午9:30-11:30,下午13:00-15:00
网下申购时间:2026年3月30日(9:30-15:00)

保荐人(主承销商):中信证券
投资者关系部门:金泉