

李强主持召开国务院常务会议

# 研究推动稀土产业高质量发展

据新华社电

国务院总理李强11月3日主持召开国务院常务会议,研究推动稀土产业高质量发展有关工作,讨论《中华人民共和国国境卫生检疫法(修订草案)》,审议通过《中华人民共和国专利法实施细则(修正草案)》。

会议指出,稀土是战略性矿产资源。要统筹稀土资源勘探、开发利用与规范管理,统筹产学研用等各方面

力量,积极推动新一代绿色高效采选冶技术研发应用,加大高端稀土新材料攻关和产业化进程,严厉打击非法开采、破坏生态等行为,着力推动稀土产业高端化、智能化、绿色化发展。

会议讨论并原则通过《中华人民共和国国境卫生检疫法(修订草案)》,决定将修订草案提请全国人大常委会审议。会议指出,我国口岸数量多、对外人员和货物来往频繁,修订完善国境卫生检疫相关法律有利于筑牢口岸

检疫防线,更好保障人民健康和国家安全。要完善国境卫生检疫联防联控机制,压实各方责任,强化协同联动,加强口岸公共卫生能力建设,优化国境卫生检疫工作机制,建立健全常态和应急相结合的口岸传染病防控体系。要统筹做好国境卫生检疫和人员经贸往来,依法科学精准落实防控措施,优化查验检疫、医学巡查和卫生处理流程,提升工作效率,更好适应我国对外人员经贸往来加快恢复的需要。

会议强调,要深入贯彻落实党中央关于强化知识产权保护的决策部署,严格落实专利法实施细则,进一步完善专利申请和审查制度,提升我国专利创造、运用、保护、管理和服务水平,加强与有关国际条约的衔接,着力发挥专利法在促进科技创新和新产业新赛道发展中的重要作用。要开展形式多样的知识产权普法宣传活动,大力营造保障和支持创新的法治环境。会议还研究了其他事项。

## 双创基金规模持续增长 机构定价能力得到检验

证券时报记者 程丹

5年前,习近平总书记宣布在上交所设立科创板并试点注册制,拉开了中国资本市场以注册制为核心的基础性制度改革的序幕。从科创板率先试水到创业板扩大试点,再到上交所启动巩固改革成果,中国的股票发行注册制改革探索历时5年,使得资本市场进一步成为了经济新势力弹射起飞的助推器。

华夏基金表示,全面注册制下,通过ETF投资科创板、创业板已经成为主流模式,跟踪上证科创板50指数的ETF合计管理规模已经突破1400亿。同时,市场化的新股定价机制更加完善,更考验专业投资者的定价能力,促使A股投资逻辑逐步转为更为有效的理性投资、价值投资。

### 千余家企业受益注册制改革

5年来的注册制改革实践证明,通过全面实行注册制,中国资本市场的基础制度、市场结构、服务功能、市场功能和服务实体经济的能力有了大幅提升。

注册制试点以来,获准注册的A股企业数量已经超过千家。在注册制改革的帮助下,众多企业摆脱了发展的掣肘,实现了换挡加速。尤其是全面实行注册制,增强了资本市场对实体经济特别是科技创新的支撑。从4月10日主板首批企业上市至10月10日半年时间,51家科创板公司募集资金1219亿元,80家创业板公司募资835亿元,两大板块募资金额超总额八成。华夏基金表示,注册制下上市条件更加包容,能满足一些红筹企业以及处于技术攻关阶段、尚未盈利的科创企业的融资需求,引导更多资本流

向科创领域,畅通了“科技-产业-金融”的高水平循环。

同时,注册制进一步完善了我国的多层次资本市场格局,设立科创板、创业板改革、深市主板与中小板合并、设立北交所等举措使得我国多层次资本市场各板块的特色更加鲜明,能满足不同类型、不同阶段企业的融资需求。

当前,资本市场已经形成了服务于所有类型企业的多层次资本市场体系——有服务于成熟型的、大型的、龙头型企业的主板市场,有服务于以硬科技为核心的科创板市场,有以创新创业为导向的创业板市场,有服务于创新型中小企业的北交所市场,也有服务于尚未达到上市条件的地方股权交易中心和新三板市场。不同发展阶段的企业都可以在资本市场上寻找到与之发展阶段相适应的股权市场,以获得有效的资本市场服务,也为公众提供了更为有效的投资工具。

“注册制改革还大幅提升了A股的市场化程度和IPO的审核及发行效率。”华夏基金认为,以信息披露为中心的市场化机制安排,不对新股发行价格、规模等进行行政管理等举措,大大提高了注册制的效率、透明度和可预见性;对一些关键制度的改良,比如放宽涨跌幅限制、畅通退市通道等,大幅提升了二级市场的定价效率,完善了市场的优胜劣汰机制,也优化了A股的行业结构、投资者结构乃至估值体系,IPO中科创类企业占比显著上升,更为专业化和系统化的机构投资将成为市场的主流。

### 双创基金规模持续增长

注册制宣布5年来,公募基金总资产大幅增长,对于创业板和科创板的持仓金额,更是大幅增加。根据基金季报披露的数据,公募基金总资产从

注册制宣布之前的2018年三季度接近13万亿元,增长到2023年三季度的超27万亿元,翻了一倍,持有A股总市值从1.59万亿元,大幅增长到5.4万亿元,增长超2倍。

公募基金持有金额大幅增加的同时,持仓结构也发生明显变化,大幅加仓创业板和科创板。2018年三季度,公募基金股票持仓中,创业板占比为13.29%,而到了2023年三季度,公募基金对于创业板的仓位已提高到17.18%,对科创板持仓更是从无到有增长到11.87%。

注册制下,通过ETF投资科创板已经成为主流模式,统计显示,跟踪上证科创板50指数的ETF合计管理规模已经突破1400亿元,其中华夏基金旗下的科创50ETF份额超1000亿份,成为首只份额超千亿的权益ETF。

上证科创板100指数是继科创50指数之后发布的第二条科创板宽基指数。尽管短期面临市场下跌,但首批4只科创100ETF自今年9月15日上市以来,一个多月时间规模有明显增长,截至10月22日,其最新规模达到80.80亿元,较发行规模增长11.3亿元,涨幅超过16%,投资者布局科创100ETF态度积极。华夏基金等上报的第二批科创100ETF产品也正在积极准备中。

另据公开信息显示,科创创业50指数于2021年6月1日正式发布,从成长性较强的科创板和创业板中,选取市值较大的50只新兴产业上市公司证券作为指数样本,旨在反映科创板和创业板中具有代表性的新兴产业上市公司证券的整体表现,因而更具科创属性。当前,科创创业50ETF合计

规模也超过了250亿元。

### 新股定价机制不断完善

全面注册制落地之后,上市不再等同于财富保险箱,意味着申购新股不再是一种无风险的投资行为,新股中签者将不能再“躺赢”,投资者必须理性“打新”,不能盲目“凡新必打”。在畅通的IPO机制和逐步完善的退市制度下,公司将不具备壳价值,因此如果不能实现真正的成长和价值,就会被逐渐边缘化或淘汰,A股的投资逻辑将回归更为有效的理性投资、价值投资。

华夏基金表示,为适应全面注册制新环境,基金公司的研究能力也在逐步提升,覆盖范围逐步扩大,投资策略也越来越关注基本面,坚持价值投资。全面注册制新环境下,市场定价将逐步趋于理性,对机构投资者的投研能力要求也越来越高,所以对于基金公司而言投研能力才是立身之本。

“在全面注册制改革下,新股市场波动不可避免,投资者应常态化看待新股破发,理性对待成熟市场的标志。”华夏基金指出,一定比例的破发有助于打破“新股不败”思维,促使新股收益理性回归,使IPO定价更趋于对真实价值的判断。公募基金行业应提高基本面定价能力,从“打新躺赢”策略转向优选个股,通过深入研究和报价提升收益。投资者应尊重市场、注重基本面研究,避免过度专注投机性博弈,理性申购新股。通过理性投资和积极参与,将更好地应对市场的波动,构建更为健康和可持续发展的资本市场。



## 进博会“定妆” 展商朋友圈不断扩容

证券时报记者 吴志 陈雨康

第六届中国国际进口博览会将于11月5日至10日在上海举办。证券时报记者实地探访进博会举办地国家会展中心(上海)获悉,目前,筹备工作已基本就绪。内部布展工作进入收尾阶段,各类展品、设施已基本就位,部分展商正紧锣密鼓地调试设备、彩排预演。

记者获悉,本届进博会有不少亮点。一方面,新老朋友如约而至,来自154个国家、地区和国际组织的来宾将齐聚本届进博会。国家展有72个国家和国际组织集中展示。企业展吸引来自128个国家和地区的3400多家企业参展。已注册的专业观众近41万名。另一方面,展览展示量质齐升。企业展览展示面积创新高,达36.7万平方米,特装展台面积占比近95%。参展的世界500强、行业龙头企业以及创新型中小企业,数量均为历届之最,创新孵化专区展览面积和项目数量较上届增加一倍。

汽车展区向来是进博会的“人气王”。今年汽车展商带来的产品中,新能源车仍占据相当高的比例。例如,宝马的创新纯电动BMW i7 M70L、梅赛德斯-迈巴赫S 580 e插电

式混合动力轿车、特斯拉Model S Plaid等将悉数亮相。

记者了解到,本届进博会将有来自15家汽车品牌的50余款可售车型亮相。为了扩大优质进口,丰富消费选择,汽车展区将开展现场订货。

不同于充满“高精尖”的汽车展区,食品及农产品展区又是另一番景象。该展区主要包括农作物种业专区、农产品、蔬果和农产品区三大区域。

记者在该展区看到,农作物种业专区里,拜耳、先正达、安迪苏等跨国企业带来了最新的农业装备和技术。一旁的蔬果和农产品区,空气中仿佛都飘着咖啡、红酒、巧克力和各种水果的香气。

自2021年第四届开始,进博会设置了创新孵化专区。其目的是为全球小微企业提供在中国展示创意、宣传产品的机会,对接中国的资本市场,助力企业成长。

本届进博会,创新孵化专区进行了升级扩容。记者在创新孵化专区看到,今年有来自英国、美国、德国、巴西、土耳其、丹麦等国家的300多个项目参展,从“全球首款九键创新键盘设备”、“铁锌液流电池技术”到“能量减

脂设备”,这些创新项目覆盖了汽车、装备、消费品、医疗、农业技术等多个领域。

作为一项全球盛会,进博会搭建了开放共享的全球贸易桥梁。往届进博会曾不止一次出现展位“一位难求”现象,提前预定展位已是展商的“常规操作”。探访期间,记者也注意到,场馆内设置的第七届展位预定办公室外一度排起了长龙,越来越多的进博会展商正变成“回头客”。

证券时报记者在与多家跨国企业沟通时了解到,亲临进博会、共赴东方之约已成为企业高管议事日程中特别标注的大事件。多家跨国企业高管表示,作为全球共享的国际公共产品,进博会不仅是许多新产品、新技术、新服务全球首发的平台,更能促进国际经贸合作,实现互利共赢。

安永华中区主管合伙人夏俊对证券时报记者表示,经过几年的发展,进博会参展商和展品规模双双实现突破,同时平台专业性也越来越高。



## 券商风控指标计算标准修订 强化分类监管

证券时报记者 程丹

昨日,证监会修订了《证券公司风险控制指标计算标准规定》,向社会征求意见。《计算标准》进一步发挥风险控制指标的“指挥棒”作用。

具体来看,《计算标准》有三个方面修订:一是促进功能发挥,突出服务实体经济主责主业。对证券公司开展做市、资产管理、参与公募REITs等业务的风险控制指标计算标准予以优化,进一步引导证券公司在投资端、融资端、交易端发力,充分发挥长期价值投资、服务实体经济融资、服务居民

财富管理、活跃资本市场等作用。二是强化分类监管,拓展优质证券公司资本空间。适当调整连续三年分类评价居前的证券公司的风险资本准备调整系数和表内外资产总额折算系数,推动试点内部模型法等的风险计量高质量,支持合规稳健的优质证券公司适度拓展资本空间,提升资本使用效率,做优做强。三是突出风险管理,切实提升风控指标的有效性。根据业务风险特征和期限匹配性,合理完善计算标准,细化不同期限资产的所需稳定资金,进一步提高风险控制指标的科學性。

## 中央定调资本市场改革关键词 更多政策落地可期

(上接A1版)

据了解,近期监管部门还将出台定向可转债重组规则,沪深交易所正在研究完善重组“小额快速”审核机制。并购重组的政策环境将更加优化,资本市场并购重组主渠道作用将更加彰显。

吸引中长期资金方面,记者从接近监管部门人士处了解到,证监会将持续加强部门协同,出台《资本市场投资端改革行动方案》,加大中长期资金引入力度。具体来看:

一是推动提高权益投资空间。在年金基金权益类资产投资上限由30%提高至40%的基础上,积极推动社保基金、基本养老保险基金等各类中长期资金拓宽资金来源,提高权益资产投资比例,合理拓展投资范围与策略。

二是加大产品创新力度。支持基金管理人丰富产品体系,合理利用金融衍生工具创设更多适合各类中长期资金投资的基金产品。

三是强化投资运作稳定性。以长周期考核为重要抓手,持续倡导各类养老金、保险资金等建立3年以上长期考核机制。近日,财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资加强国有商业保险资金长期考核通知》,明确对国有商业保险净资产收益率实施三年期考核机制,引导国有商业保险资金长期稳健经营,更好发挥中长期资金的市场稳定器和经济发展助推器作用。

四是推动个人养老金业务高质量发展。推动将个人养老金制度扩展至全国,扩大制度覆盖面;进一步提升制度参与便利性,畅通全流程服务环节;进一步丰富个人养老金产品体系,研究建立个人养老金投资顾问制度。

五是优化资本市场投资生态。制定机构投资者参与上市公司治理行为规则,发挥专业买方约束作用,提升上市公司治理效能;优化投资交易监管,便利专业机构投资者投资运作管理;完善风险管理工具,营造有利于中长期资金入市的政策环境。

### 看点四:多措并举培育一流投行和投资机构

中央金融工作会议强调,要加强行业机构内部治理,回归本源,稳健发展,加快培育一流投资银行和投资机构。

上述接近监管部门的人士指出,下一步证监会将推动证券基金行业强化“金融报国”的使命担当,加快形成机构功能发挥更加有效、经营理念更加稳健、发展模式更加集约、公司治理更加健全、合规风控更加自觉、行业生态更加健康、文化建设更加深化、监管机制更加成熟的证券基金行业高质量发展新格局。

促进证券行业高质量发展方面,证监会将推动证券公司投行、投资、投研协同联动,不断提升服务实体经济、服务注册制改革能力,助力构建为实体经济提供多元化接方式金融服务体系。支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强,打造一流的投资银行,发挥服务实体经济主力军和维护金融稳定压舱石的重要作用;引导中小机构结合股东背景、区域优势等资源禀赋和专业能力做精做细,实现特色化、差异化发展。狠抓投行业务内控

合规建设,推动证券公司真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力,切实归位尽责,不断提高项目质量。积极引导投行提高站位,将自身发展融入国家大局,切实发挥投行业务功能,主动服务高水平科技自立自强,促进科技、产业和资本的高水平循环。鼓励加证券公司加强金融科技建设,提高交易服务能力,在风险可控前提下提高线上业务覆盖面,多措并举便利投资者参与资本市场投资。

促进基金行业高质量发展方面,证监会将持续完善制度机制,有效传导监管要求,引导公募基金行业将更多资金配置到战略新兴产业等国家最需要的地方,进一步支持企业在原创性技术创新、“卡脖子”等关键技术领域开展攻关,更好促进创新资本形成,支持高水平科技自立自强和现代产业体系建设。持之以恒大力发展权益类基金,提高公募基金在A股市场的持股比例,引导基金管理人注重把握长期大势,保持定力,不断强化投资行为稳定性,夯实资本市场稳定发展的基础。

证监会还将进一步全面加强金融监管,有效防范化解金融风险。建立健全“教科书式”的监管模式和行业标准,切实提高金融监管有效性,依法将所有金融活动全部纳入监管,全面加强机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管,消除监管空白和盲区。持续加强行业机构内部治理,深入开展行业文化综合治理,在证券基金行业大力弘扬中华优秀传统文化,坚持诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规、夯实行业高质量发展的文化根基,筑牢风险底线思维,始终做到“放得开、看得清、管得住”,坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战持久战。

### 看点五:债券市场高质量发展在路上

中央金融工作会议提出,促进债券市场高质量发展。

记者从接近监管人士处了解到,下一步,证监会将激发债券市场活力,全面提升债券市场运行活力和质量。加强债市投融资改革,推动允许银行类机构全面参与交易所债券市场交易。壮大债券做市商队伍,稳步推进询价报价制度改革,深化债券市场对外开放。推进多层次REITs市场建设,不断完善REITs市场制度规则,推动REITs市场高质量扩容增类。落实REITs常态化发行“十二条措施”要求,推进优质项目供给,研究推出REITs相关指数及ETF产品,推动REITs市场与香港市场互联互通。提升债券市场服务实体经济质效。健全公开透明、规范有序、廉洁高效的债券审核注册体系。深化债券产品创新,优化监管服务,多措并举提升债券融资的可得性和便利性。坚持底线思维,全力做好房地产、城投等重点领域风险防范。适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,继续抓好资本市场支持房地产市场平稳健康发展政策落地见效。保持房企股债融资渠道总体稳定,支持正常经营房企合理融资需求。坚持“一企一策”,稳妥化解大型房企债券违约风险。强化城投债券风险监测预警,把公开市场债券和非标债务“防暴雷”作为重中之重,全力维护债券市场平稳运行。