



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富

李强在支持“两重”建设部署动员视频会议上强调

高质量做好支持“两重”建设各项工作

新华社北京5月13日电 5月13日，国务院召开支持“两重”建设部署动员视频会议，中共中央政治局常委、国务院总理李强在会上强调，要深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神和《关于支持“两重”建设部署动员视频会议》精神，发行并用好超长期特别国债，高质量做好支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设各项工作，为推进中国式现代化提供有力支撑。

中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥主持会议。国务院副总理何立峰、张国清，国务委员王小洪、吴政隆、谌贻琴出席会议。

李强指出，发行超长期特别国债支持“两重”建设，是党中央着眼强国建设和民族

复兴全局作出的一项重大决策部署，是推进中国式现代化、推动高质量发展、把握发展主动权的重要抓手。各地区各部门要提高站位、深化认识，切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来，扎实完成好“两重”建设各项任务。

李强指出，要着眼推进中国式现代化的需要，突出战略性、前瞻性、全局性，集中力量支持办好一批国家重大战略实施和重点领域安全能力建设中的大事要事。要统筹抓好“硬投资”和“软建设”，把项目建设和配套改革结合起来，既要编制完善规划，加强项目管理，打造一批标志性工程，也要优化制

度供给，用改革办法和创新举措破解深层次障碍。要积极回应民生所盼，把实物投资和人力资本投资结合起来，把项目建设和民生保障结合起来，推动办好一批群众关心的民生实事。

李强强调，“两重”建设事关全局和长远，要加强统筹协调提升综合效应。要统筹做好今年和未来几年的重点任务安排。今年要根据战略重要程度、紧迫程度和项目成熟程度，科学做好项目筛选，争取早开工、早见效。今后几年的重大任务要与“十四五”规划落实相结合，与“十五五”发展需求相衔接，分步实施、有序推进。要统筹用好常规和超常规的各

项政策，加强财政和货币金融工具协同配合，引导更多金融资源进入实体经济。要更好统筹政府投资和民间投资，更大力度引导民间资本参与“两重”建设，把民间投资活力充分激发出来。

李强强调，各地区各部门要以高度的责任感和使命感，健全工作机制，加强协同配合，凝心聚力抓好工作落实。要严把质量关、安全关，切实把“两重”项目建设成为优质工程、精品工程、放心工程，经得起人民和历史的检验。

国家发展改革委、财政部、工业和信息化部、浙江省政府、湖北省政府、黑龙江省政府主要负责同志在会上发言。

400亿超长期特别国债17日招标发行

证券时报记者 贺觉渊

5月13日，财政部发布《关于公布2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知》和《关于2024年超长期特别国债(一期)发行工作有关事宜的通知》，明确今年超长期特别国债将于5月17日招标发行，到11月15日发行完毕，发行期限品种包括20年、30年、50年，发行次数分别为7次、12次、3次，均按半年付息。

在近日中央政治局会议提出要“及早发行并用好超长期特别国债”后，备受市场关注的超长期特别国债终于明确首发日期。公开信息显示，2024年超长期特别国债(一期)品种为30年期固定利率附息债，发行数量为400亿元，票面利率通过竞争性招标确定。自2024年5月20日开始付息，每半年支付一次利息。

本次超长期特别国债与2020年发行的抗疫特别国债类似，为记账式国债，利率通过国债承销团成员招投标确定，随行就市。专家指出，这意味着超长期特别国债确定为市场化发行，可在二级市场交易，交易价格将根据市场情况波动。

财信研究院副院长伍超明告诉证券时报记者，市场化发行增加了发行过程的透明

2024年超长期特别国债发行安排			
期限(年)	招标日期	首发/续发	付息方式
30	5月17日	首发	按半年付息
	6月7日	续发	
	6月21日	续发	
	7月5日	续发	
	7月24日	首发	
	8月2日	续发	
	8月21日	续发	
	9月6日	续发	
	9月24日	首发	
	10月11日	续发	
	10月25日	续发	
	11月15日	续发	

度，特别国债采取市场化定价机制将更准确反映市场利率水平，有助于增强投资者信心，有效吸引社会资本，提高发行效率和资金使用效率。

值得注意的是，超长期特别国债不仅在银

行间债券市场上市流通，还在交易所市场、商



更加有效保护投资者 促进资本市场高质量发展

华安证券董事长 章宏韬

要更加有效地保护投资者，让投资者的权益有保障、投资有回报，这取决于三个方面基本因素：最基础的是上市公司能够以自身良好的财务成果为投资者提供适度的投资回报；最重要的是宏观经济运行行为股市长期稳定上涨提供基本面的信心支撑；最直接的是市场“三公”原则的维护和市场参与者行为的规范。

高质量的上市公司是基础

一个市场如果没有高品质的商品，便没有长期发展和繁荣。上市公司是资本市场的投资标的，没有高质量的上市公司，也就没有资本市场的长期发展和繁荣。

一方面，要加强对上市公司的全过程监

管，把好上市公司“入口关”，坚持“申报即担责”，遏制“带病闯关”现象，重罚财务造假、欺诈发行行为，优化资本市场供给。加强上市公司日常监管，特别是建立对上市公司实控人等“关键少数”更加严密有效的监管制度，强化民事、刑事责任追究。

畅通退市渠道，坚定不移执行常态化退出机制，引导企业形成理性的资本观、正确理解退市行为，加强退市过程中的投资者保护，提高资本市场资源配置效率。

另一方面，要健全促进上市公司高质量发展的长效机制。督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，重视投资者关系管理，提升信息披露等工作质量。支持上市公司完善法人治理，激发经营活力，通过市场化并购重组等方式做大做强，发展新质生产力，以良好经营业绩和企业形象提升投资价值。引导上市公司通

过股份回购等方式加强市值管理。

负责任的中介机构是关键

中介机构是资本市场的“看门人”。对于证券公司这类资本市场最重要的中介机构来说，一是提高站位，切实承担维护资本市场稳定的主体责任。作为联接资本市场与实体经济的桥梁纽带，证券公司要强化使命感、责任心，践行金融工作的政治性、人民性，处理好功能性和营利性的关系，把功能性放在首要位置，在促进资本形成、价格发现、资源配置、风险管理等方面切实发挥作用，加强对重大战略、重点领



域和薄弱环节的优质金融服务，在服务客户中实现自身价值、在推动高质量发展中获得合理回报。

承担市场“看门人”责任，进一步提升对新质生产力的服务能力，提升支持科技创新的精准性，为市场挖掘真正有投资价值的好公司，提升资产端投资价值；承担市场重要投资者责任，以长周期视角配置中国优质资产，引导市场预期、引导投资风向；承担价值发现者责任，持续拓展研究的深度与广度，把握好不同类型上市公司的估值逻辑，促进市场资源配置功能更好发挥。

(下转A4版)

头部公募基金业绩回归意味着什么

证券时报记者 安仲文

近期，公募基金产品业绩排行榜画风突变，头部公募基金旗下产品成为业绩十强的主导者。以股票型基金为例，排名年内业绩前十的产品中有8只来自头部公募基金，十强中还包括2只头部公募基金旗下的港股主题产品。这一变化一方面表明市场赚钱效应显现，另一方面也显示在监管引导下价值投资理念的回归。

在过去很长一段时期，资金规模较小的迷你基金，能够“摆脱”基本面和估值等传统投资指标制约，以快速进出、频繁切换股票的策

略获取更高投资收益。而紧盯基本面和估值水平的大型公募基金却因为市场价值投资话语权旁落，尽管买了“好公司”拿着“好股票”，却无法体现在收益上，致使头部公募基金在业绩排名上一度落后。

事实上，当股票市场出现小微盘风格的股票主导局面后，往往被理解为弱势格局以及赚钱效应缺失。迷你基金的业绩强势在很大程度上反映了股票市场的弱势格局，一方面既因为此类产品的持仓往往指向小微盘股风格，另一方面也因持有这些基金的投资数量较少，所谓的高收益并不能反映真实的市场盈利状况。而今，当头部公募基金旗下

产品以优异业绩强势回归排行榜前列，以重仓股的崛起换来了基金持有人的喜笑颜开，头部公募基金又做对了什么？

显而易见的是头部公募基金对价值投资的深度理解，以及决策更加合规严格，认可业绩、估值、市占率、行业空间等指标始终是评价股票的核心标准。正如一位超大型公募基金基金经理所言：“绝大部分人都在做‘快’的事情，虽然短期效果很好，但这种方法其实是‘红海’，长期来看，‘慢’才是真正的‘蓝海’。”在做研究和投资的过程中，基金经理需要研究能够带来长期回报的一些好行业和好公司，并意识到投资“慢”就是“快”。

头部公募基金的集体上位，不仅仅意味着覆盖更大范围基金持有人群体的核心机构业绩归来，还意味着在居民理财和股票市场中承担更大的社会责任，对当前的A股市场也具有积极的意义，即中国资产定价的重新回归必然伴随着基金重仓股的集体崛起，而这些重仓股主要来自头部公募基金所倡导的价值投资。头部公募基金业绩批量进入全市场前列，也进一步证明了A股市场见底反弹。



A2

杭州国资创投：做民间资本的“最佳拍档”

A5

大华所涉造假案被重罚 多家公司宣布取消合作

A6

解码爆款剧“操盘手”柯利明：入主万达电影 接手字节游戏资产

上线近一年交易活跃 “北向互换通”迎功能优化

证券时报记者 贺觉渊

5月13日，中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局在充分总结内地与香港利率互换市场互联互通合作(以下简称“互换通”)运行经验、认真听取境内外投资者意见建议的基础上，支持“互换通”机制安排进一步优化，丰富产品类型，完善配套功能。

2023年5月15日，“互换通”正式上线。截至2024年4月末，20家境内外报价商与58家境外投资者，累计达成人民币利率互换交易3600多笔，名义本金总额约1.77万亿元，日均成交名义本金约76亿元，按月计算的日均成交名义本金增长近3倍。从上线首月日均约30亿元增至2024年4月日均120亿元以上，为境内外投资者开展人民币资产配置提供了便利、高效的风险管理工具。

“互换通”受到广泛欢迎和关注，主要得益于其可以大幅提升交易效率、降低交易和清算成本，让持有债券等人民币资产的境外投资者可以更好地实现寸风险管理的目标。”中银香港全球市场部总经理朱露对证券时报记者说。

多位“互换通”首批报价商有关负责人对记者表示，“互换通”启动以来，境外机构投资者可以更加便捷直接接触及全球最大的衍生品市场之一。在过去一年里，境外投资者对“互换通”反馈积极，交易活跃。

5月13日，经中国人民银行批准同意，全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司和香港场外结算有限公司于2024年5月20日，联合推出“北向互换通”业务优化功能。新增“北向互换通”合约压缩功能，新增历史起息合约和IMM(国际货币市场)合约。同时，继续对“北向互换通”下境内外机构的利率互换交易手续费进行全额减免。

对于本次“北向互换通”优化功能并继续全额减免交易手续费，多位业内人士对记者表示，一系列优化举措的推出有利于境外投资者更有效地管理现金流、在交易中提高保证金的使用效率，以及加强境外投资者参与内地银行间利率互换市场的便利性。

中信证券固定收益部总经理陈志明向记者指出，历史起息合约和合约压缩是两项配套功能，旨在为双方参与机构提供利率互换合约提前终止服务，预期将极大提高境外参与者的参与热情。IMM合约是在境外利率互换市场主流的交易品种，一方面IMM合约起息日固定，有助于投资者管理定盘利率风险，更好地开展各种投资策略和管理利率风险；另一方面，国际投资者可以使用相同IMM日期的不同利率互换合约开展各国利率之间的宏观对冲交易，更好地满足全球投资者的需求。

汇丰银行(中国)有限公司副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋对记者表示，随着一系列优化功能上线，预计境外投资者的交易积极性和活跃度将进一步提升，这也有助于吸引更多境外投资者特别是长期资金投资债券市场。

三部门指出，内地与香港监管机构将指导两地金融市场基础设施机构，继续稳妥有序推进“互换通”业务合作，持续完善各项机制安排，助力稳步扩大中国金融市场对外开放，巩固提升香港国际金融中心地位。

手机开户 轻松理财
开户时间 7x24小时
www.cmschina.com
详询: 95565 CMS 招商证券 扫一扫 扫码开户