

二十届三中全会权威辅导材料谈资本市场改革

# 提升投资者回报 构建支持“长钱长投”政策体系

证券时报记者 孙璐璐

近日,《党的二十届三中全会〈决定〉学习辅导百问》出版发行,书中在谈及“为什么要健全投资和融资相协调的资本市场功能”时指出,促进投资和融资功能相协调,对资本市场长期健康发展具有重要意义,下一步将从提升对投资者的服务和回报、严格规范融资行为、强化持续监管、加强投资者保护四方面做好工作。

## 多层次资本市场建设 扎实进行

书中指出,资本市场主要包括股票市场和债券市场等,在金融运行中牵一发而动全身。我国资本市场经过30多年的发展,取得举世瞩目的成就,特别是党的十八大以来,资本市场监管制度不断完善,股票发行注册制改革稳步推进,多层次资本市场建设扎实进行,资本市场在促进资源优化配置、推动经济发展方面发挥了积极作用。截至2023年年末,上海、深圳、北京3家证券交易所共有上市公司5346家,总市值约78万亿元。新上市企业中科技创新类占比超过70%,高科技行业上市公司市值占比超过40%。债券市场规模居全球第二,债券市场托管余额158万亿元。

同时要看到,我国资本市场健康平稳发展的基础尚不牢固。2020年以来,全国新增上市公司超过1500家,2022年、2023年融资额连续两年居全球第一,但同期主要股指较为低迷,股民获得感不强,这表明股票市场的投资、融资功能存在失衡。原因主要在于市场扩容较快,流动性有所失衡;有的上市公司财务数据失真、上市后“业绩变脸”;投资者保护不到位,对财务造假、违规分红和减持、内幕交易、操纵市场等违法违规行为的监管力度有待加强。



促进资本市场投资、融资功能相协调,可以吸引社会资金入市,促进居民储蓄转换为股权投资,为资本市场提供源头活水。

进一步规范强制退市标准,严格执行和实施退市。

加强交易环节监管,严肃查处操纵市场、恶意做空等行为。

图虫创意/供图 翟超/制图

## 树立投资融资并重的发展理念

针对促进投资和融资功能相协调对资本市场长期健康发展的意义,书中列出三点:

一是符合资本市场发展普遍规律。资本市场一方面为实体经济供给资金,提供融资服务;另一方面为投资者创造投资渠道,使投资者获取投资回报。投资功能和融资功能是资本市场功能的一体两面,资本市场的健康发展离不开投资、融资功能的相辅相成,二者失衡不仅抑制资本市场功能的正常发挥,也影响资本市场的健康发展,必须树立投资、融资并重的发展理念。

二是有利于进一步提升资本市场投资功能。促进资本市场投资、融资功能相协调,可以吸引社会资金入市,促进居民储蓄转换为股权投资,为资本市场提供源头活水,不仅有利于推动资本市场稳步发展,改善资本市场预期,增加居民财产性收入,促进消费

和扩大有效需求,也有利于实体经济获得资金支持,发挥资本市场有效配置资源的作用。

三是能够更好发挥资本市场融资功能。投资、融资功能协调发展,能够提升直接融资比重,优化融资结构,引导资金流向国民经济重点领域、重要行业和薄弱环节,为实体经济提供优质金融服务。

## 将做好四方面工作

对于下一步如何促进资本市场投资和融资功能相协调,书中提出需要做好四方面工作:

一是提升对投资者的服务和回报。完善保险、银行理财、信托资金、社保基金、基本养老保险、企业年金、个人养老金等权益投资,推出与投资者需求相匹配的金融产品和服务,改革行业综合费率,向投资者让利。构建支持“长钱长投”的政策体系,完善有利于长期投资行为的考核评价、税收、投资账户等制度。

二是严格规范融资行为。发行上

市是市场融资的第一步。要深化股票发行注册制改革,提高主板、创业板上市标准,完善科创板科创属性评价标准,强化信息披露要求,健全新股发行定价机制。进一步规范强制退市标准,严格执行和实施退市。

三是强化持续监管。加强上市公司监管,严格信息披露和公司治理要求,加强减持、分红、并购重组等环节监管,强化上市公司及其股东、实际控制人、董事、高管等人员责任。加强交易环节监管,严肃查处操纵市场、恶意做空等行为。加强中介机构监管,惩治财务造假等违法违规行为。加强证券基金机构监管,强化履职尽责要求,推动建立长周期考核机制,由规模导向向投资者回报导向转变。

四是加强投资者保护。进一步提升证券行业违法成本,健全投资者赔偿救济机制,对违法违规行为负有责任的控股股东、实际控制人、董事、高管、中介机构等要依法赔偿投资者损失。落实好证券纠纷特别代表人诉讼制度。普及金融投资和风险知识,加强投资者教育。

# 退市类型更加多样 市值退市将跻身主流

证券时报记者 胡华雄

近日,A股公司首例市值退市锁定的消息,引起市场广泛关注。市值退市,这在以往稍显“生僻”的退市类型,如今也终于走进大众的视野。

回顾我国证券市场近年来的退市实践,可以发现,这其中经历了一番曲折演进的过程,格局已发生巨大变化。

一方面,在退市数量的变化上,近年来上市公司强制退市数量已明显增多,以往A股市场为人诟病的“上多退少”“只进不出”的现象已大为改观。数据显示,在2020年之前,A股市场强制退市公司数量常年不超过10家,不少年份甚至只有1至2家。退市数量极少,使得退市制度优胜劣汰的功能难以充分发挥。在2020年之后,A股

市场退市公司数量开始大幅增加,2023年全年强制退市公司数量已经超过40家,退市率开始逼近1%。照目前趋势来看,2024年强制退市公司数量预计也将超过40家,且最终有可能创下历史新高。退市,对于如今的A股市场而言,已不再罕见。

另一方面,在退市类型的实践上,近年来A股市场经历了不断丰富和完善的过程。以往A股市场强制退市主要以财务类强制退市为主,但一些公司通过“财技”,甚至不惜财务造假来规避退市,使得“僵而不退”的情形屡见不鲜,市场因而难以有效出清。但近年来,随着交易类强制退市类型中的面值退市制度发力,上市公司规避退市的现象大幅减少,面值退市也日渐取代财务类强制退市,成为A股市场最主流的强制退市类型。

根据市场环境的演进,以及市值退市本身具备的特点,笔者认为,未来市值退市也可能成为A股市场主流退市类型之一,理由包括以下三点。

首先,市值退市是交易类强制退市类型的一种,上市公司收盘市值只要连续20个交易日低于相关市值标准,就触及市值退市条件。交易类强制退市的一个特点是高度市场化,投资者“用脚投票”决定,上市公司难以操纵和规避。随着市场本身市场化、法治化程度进一步提高,投资者“用脚投票”的力量会越来越强大,市值退市公司也会越来越多。

其次,根据交易所修订后的规则,主板公司的市值退市标准,将自今年10月30日开始从3亿元提高至5亿元,届时相关公司市值若连续低于5亿元,

就有可能触及市值退市。这意味着,相较于目前的规定,届时主板公司更易触及市值退市标准,提升了主板公司触及市值退市的概率。

最后,市值退市和面值退市刚好能做到互补。在现实情况下,一些上市公司可能基本面已较差,甚至已成为空壳公司,但由于各种原因,其股价仍远高于面值,面值退市规定难以对此类情形发挥作用。此时市值退市规定的作用就能充分体现出来,将一些股价仍高于面值,但市值持续低于某一阈值的公司即时淘汰出局,实现市场的出清。

未来,在资本市场不断推进改革,以及各方共同努力下,包括市值退市在内,A股市场退市实践会更加丰富,从而进一步形成有进有退、高效配置市场资源的格局。

# 豪宅市场又“火了” 未来仍需理性

证券时报记者 吴家明

近日,今年深圳楼市第一个“日光盘”诞生:位于福田区的海德园项目在近日开盘线上选房,116套房源开盘当天售罄,均价为每平方米12.85万元,成为今年以来深圳首个开盘即售罄的项目。据了解,这也是该项目第4次实现开盘“日光”的战绩。

不止是深圳,越来越多城市的豪宅项目已走出属于自己的“独立行情”。今年3月,上海的中海·顺昌玖里开盘“日光”,凭借约196.5亿元销售业绩刷新楼市开盘纪录。此外,也有市场消息指出,杭州、成都、重庆等城市的多个高端住宅项目接连入市并迅速售罄,豪宅市场似乎蕴含着巨大的需求市场。

记者采访了几位参与上述项目“打新”的购房者,这些项目之所以备受市场关注,除了地段好、配套较优以外,更重要的是尽管经历了市场价格的下跌,但这些项目的价格与周边二手房形成了显著的“价格倒挂”。也有业内人士表示,在下行市场中,豪宅保值能力相对更强。此外,豪宅客户经济实力强,置业意愿更强,因此就出现了高端产品的销售情况好于刚需产品的情况。

不过,记者在深圳南山、福田区走访时,与处于价格倒挂的一手豪宅不同的是,二手豪宅业主降价出货的现象时常出现:“业主急售”“百万装修低价出售”等字眼,着实吸引眼球。有上述片区的资深房产中介经理表示,一些新房项目“日光”只是局部高温,豪宅其实也走不出“独立行情”。此外,

深圳中原研究中心的统计数据显示,2024年上半年深圳豪宅仅有4个项目获批,批售面积环比下滑62.5%,同比下滑49.8%,供应明显回落。成交方面,上半年深圳豪宅成交1329套,环比下降46.9%,创同期6年来新低。

今年,房地产政策主基调保持宽松,侧重点转向去库存。在调控政策密集出台的背景下,一线城市楼市也发生了较为明显的变化。以深圳市场为例,在一系列重磅政策利好加持下,深圳楼市第二季度后半程活跃度明显回升。深圳市房地产中介协会的数据

显示,今年上半年深圳二手房买卖合同共计录得26864套,较2023年下半年增长23.7%,同比2023年上半年增长28.8%。

与此同时,一些豪宅项目的再次热销也在一定程度上体现出楼市的“回暖”。不过,有机构统计的数据显示,政策实际惠及且能真正带动实现成交的群体,依然以改善型客群为主,刚需群体里存在“接不上”的问题。楼市的长期走势仍需要更多时间来验证,“日光盘”的背后也要理性分析,避免盲目跟风。

## 一双“工业眼” 护航“中国造”

(上接A1版)

工欲善其事,必先利其器。随着国家大力攻关集成电路领域,广电计量引入一系列高端半导体分析设备,持续提升专业服务能力,致力为芯片全产业链提供专业的质量评价与可靠性提升技术服务。

在这一系列“工业眼”的加持下,广电计量的“能力圈”分外宽广。

“集成电路产品广泛应用于计算机、通信、消费电子等领域,如果产品质量不过关,将会直接影响到用户的使用体验和企业的声誉。我们检测行业的使命就是要为国家急需的战略行业高质量发展保驾护航,大力提升集成电路元器件、上游设备、材料和零部件的可靠性、安全性,为芯片产业高水平自立自强、国家科技发展进步贡献力量。”明志茂说。近年来广电计量致力于推动大规模集成电路国产化发展,在工程化测试开发、量产测试等方面构建了领先优势,完成了CPU、MCU、DSP、FPGA、DDR等典型大规模集成电路测试,成为国内大规模集成电路测试的先行者。

同时,广电计量牵头完成了工信部“面向集成电路、芯片产业的公共服务平台建设项目”,建立起国产化芯片应用验证平台,为关键装备提供了国产芯片替代验证服务,攻克“卡脖子”技术难题,助力破解国内集成电路产品“不敢用、不会用、不想用”的难题。

明志茂介绍,以车规级芯片为例,广电计量是车规元器件验证服务能力全面的检测龙头企业,建立了车规元器件检测验证公共服务平台,助力解决国内企业对车规元器件验证标准不了解、缺少车规元器件检测手段、缺少国产元器件基础数据等问题,产生了良好的经济效益和社会效益。

“针对国家战略性领域,我们已建立北斗产品板级组件质量检测公共服务平台,可覆盖北斗全频段测试,为国家星链计划提供专业、优质、全方位的检测分析服务,致力于成为北斗导航SOC量产测试的领航者,助力国家空天一体化建设。”明志茂说。

## 把握重点 服务战略新兴产业

作为国内领先的国有第三方计量检测上市企业,广电计量是国内上市公司中少数以服务国家科技进步为使命,涵盖计量检测、科研服务、评价咨询等业务领域的第三方服务头部企业。

除了对集成电路检测的全力投入,广电计量还为特殊行业、航空、低空经济、智能网联新能源汽车等重点领域提供全产业链综合技术解决方案,推动产业高质量发展、高安全性发展,从国之重器到高端装备,从卫星通信到集成电路,伴随高科技下游行业同步发展,特别具有科技含量,对国家安全、人民健康安全具有重要意义。

“广电计量从事计量超过60年,深耕检测领域数十年,与海外一流企业的差距逐步缩小,甚至在计量校准、可靠性与环境工程、电磁兼容等领域实现了领先。”广电计量党委书记、董事长杨文峰告诉证券时报记者,广电计量的国产大飞机C919试验验证就是又一经典案例。

近年来,广电计量紧跟国家战略,长期深耕在大飞机产业链试验标准领域,并不断进行技术积累。杨文峰表示,公司此前早已布局并开展大飞机相关检测业务,主要为C919、ARJ21等机型提供适航取证过程中的设备级和系统级鉴定试验、高场强冲击试验、研发过程

中的科研技术支持等服务。“比如,在无人驾驶载人航空器适航取证中,公司与多家电动垂直起降飞行器(eVTOL)头部企业建立深度合作,支撑了全球首个载人eVTOL型号TC适航取证,为飞控系统、机载电子与通信、动力装置及电池、关键芯片等重要系统和元件提供专业服务。”

在这一系列的基础之上,广电计量不断实现自主可控技术攻关,并在C919上取得突破。广电计量通过组建技术专项团队采用自主检测技术,按照国际先进适航标准要求,构建了大飞机的电子、机械、液压等30多个设备的试验验证能力,完成了C919适航取证过程的多个设备级和系统级鉴定试验,实现不出国门就能自主完成多项机载产品适航验证试验项目,为民机产业链设计及制造企业大幅节省时间和费用成本,助力国产大飞机“一飞冲天”。

“我们将与国家战略同频,与产业发展共振,坚持为国家战略产业服务,坚持为国家质量提升服务,依托院士工作站、技术研究院等创新平台,持续构建与新质生产力发展相匹配的新技术、新方法与服务,为国家质量提升服务,依托院士工作站、技术研究院等创新平台,持续构建与新质生产力发展相匹配的新技术、新方法与服务,为国家质量提升服务,为国家质量提升服务,为国家质量提升服务。”杨文峰说。

## 当好支点 发挥“四两拨千斤”作用

“计量检测是国家质量基础设施的重要组成部分,对发展新质生产力发挥‘四两拨千斤’的作用。针对传统行业,我们帮助能源、通信、电力等行业‘智转数改’,实现从1到N的递增;针对新兴产业,我们助力数字经济、低空经济、智能网联新能源汽车等行业提速发展;针对未来产业,我们前瞻布局卫星互联网、人形机器人、人工智能等领域,甚至探索技术创新‘深水区’‘无人区’,在定标引领、技术突破、产品升级等方面发挥专业、优质、全方位的检测分析服务,致力于成为北斗导航SOC量产测试的领航者,助力国家空天一体化建设。”明志茂说。

而要实现这一系列目标,离不开广电计量背后的科研实力和长期投入。截至2024年6月底,广电计量先后主导或参与国家、行业、地方标准284项,承担国家省市科研项目179个,累计获得授权专利566项,科研创新能力位居行业前列。

在研发建设上,明志茂介绍,首先,广电计量持续实施技术引领战略,依托院士工作站、技术研究院平台优势,成立十大重点实验室;加速布局数字经济、低空经济、人工智能、新型储能、生命科学、深海工程、卫星互联网、航空航天、量子计量、先进核能等战略新兴技术领域,为公司高质量发展增添技术储备和能力。其次,持续保持高比例研发投入。公司研发投入占营收比例约10%,2024年技术改造投入预计2.98亿元。最后,持续引入一支高水平人才团队。公司组建了一支由学科带头人、资深行业专家和产业领军人才领衔的科研创新团队,博士人数超40名,硕士人数超500名,持续优化引才育才机制,激发人才创新活力。

“数字化、智能化时代扑面而来,广电计量将瞄准全球重大前沿技术和新质生产力技术突破的重要方向,持续完善数字化实验室、大数据运营中心等数字化平台,积极推进数字化、智能化和自动化发展。同时依托院士工作站等高层次科技创新平台,持续完善新质生产力十大重点实验室,为国家科技进步与产业升级提供坚实的服务保障,致力成为‘2035科技强国’战略的质量先锋企业。”杨文峰说。



(更多精彩内容,  
请扫码查看!)

