

李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会

加力提效实施逆周期调节 不断形成扩内需新增长点

据新华社电

中共中央政治局常委、国务院总理李强10月14日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会,听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。

座谈会上,徐奇渊、陈斌开、杨赫、张瑜、李洪凤、江鑫、周宇翔、叶国富等先后发言。大家认为,今年以来,我国经济运行顶住压力、稳中有进,展现出强大韧性和活力,有不少新的亮点。虽然仍面临一些困难,但有利因素在不断积累。大家还就更好地实施宏观政策、解决当前突出问

题提出了意见建议。

在认真听取专家和企业家发言后,李强说,今年以来,面对复杂严峻的外部环境和经济运行中的困难挑战,在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下,各地区各部门认真落实更加积极有为的宏观政策,迎难而上、沉着应对,全力促进经济持续回升向好,扎实推动高质量发展。对当前经济形势,要以更宽的视野准确把握,特别是从五年规划的实施来看经济发展的长期趋势,从人流、物流、信息流、资金流的支撑来看经营主体的活力,从国际局势的变化来看我国经济的韧性,进一

步坚定信心、直面问题,坚定不移办好自己

的事,努力完成全年经济社会发展目标任务。李强强调,做好下一步经济工作关系“十四五”圆满收官、“十五五”良好开局。要加力提效实施逆周期调节,总量政策持续发力,用足用好政策资源,以改革办法打通堵点卡点,增强发展动能。加强跨年度工作衔接,更快更好发挥政策效能。要持续用力扩大内需、做强国内大循环,统筹用好各类促消费举措,着力扩大有效投资,进一步激发市场活力,增加优质供给,不断形成扩内需的新增长点。要多措并

举营造一流产业生态,综合治理行业无序、非理性竞争,促进上下游、大中小企业深化合作,加快科技成果转化,发展创业投资基金,着力构建创新生态圈。大力支持稳外贸稳外资,积极开拓多元化市场,完善海外综合服务体系,推动实施一批标志性外资项目。

李强希望广大企业家秉持长期主义,持续开拓创新,为我国高质量发展多作贡献。希望专家学者发挥专业优势,为做好经济工作和推动“十五五”发展积极建言献策。

吴政隆参加座谈会。

港股IPO定价新规后仅1家破发 新股涨幅猛散户中签难

证券时报记者 吴曦

2025年以来,港股市场迅速回暖,港股IPO更是在前三季度重登全球集资额首位。尤其是在8月4日新股定价机制改革新规正式实施后,港股新股上市首日表现越来越好,19家新上市的公司中仅1家破发。

港股的打新热度也越来越高,在10月10日上市的金叶国际集团甚至创下了港股史上首个新股认购破万倍的新纪录。不过,新规下分配机制的变化,也让散户的分配比例显著减少,常常出现“僧多粥少”的尴尬局面,散户中签难度陡增。

散户分配比例显著减少

根据毕马威最新发布《中国内地与香港IPO市场2025年第三季度回顾》,香港凭借前所未有的IPO申请浪潮,有望在2025年年底重新夺回全球IPO市场榜首位置。截至2025年9月30日,香港市场有近300宗上市申请,创下历史新高。同时,香港IPO市场在第三季度延续强劲势头,前9个月共有67宗新股上市,集资额达1829亿港元,与去年同期相比,分别增长49%和229%。

不过,虽然港股新股上市数量和融资规模均在快速回暖,但新股上市首日的破发概率并不低,以2025年上半年为例,在上市的43只新股中有13只破发,破发率达到30.23%。

而为了解决这一问题,港交所在今年8月4日正式实施新股定价机制改革,其主要内容是发行人可自主选择股份认购分配机制,在以往回拨机制下,公开发售中散户最高可获得50%的分配比例,但新规允许发行人直接设定10%—60%的公开认购比例,即可为散户投资者设定10%的下限,将90%的股份分配给专业投资者,让机构投资者主导定价,降低新股破发概率。

而在8月4日新规正式实施之后,证券时报记者统计发现,在投资者打新热情



图片来源:AI生成

持续高涨等众多因素影响下,港股新股的破发率显著降低,8月4日以来上市的19只新股中,仅有奥克斯电气一家公司在上市首日破发,其余18只新股全线上涨,最高涨幅达到330%。

同时,进一步统计上述19家公司相关数据发现,有14家公司选择将10%的份额分配给散户投资者,还有2家分配比例在11%左右。这与此前一些热门新股由于认购比例超过100倍,不得不将50%股份分配给散户投资者形成了鲜明对比。

“新规后,散户拿到的份额显著减少,机构投资者拿到的份额越多,对后续股价的稳定有一定作用,波动也会更小。但想要后续股价稳定乃至进一步上涨,归根结底还是公司本身的质量与前景。”一位香港投行人士表示。

散户中签难度陡增

在新规后“僧多粥少”的情况下,散户们的认购热情也再次提升。10月10日上

市的金叶国际集团甚至创下了港股史上首个“超万倍”的超额认购倍数,达到11465倍,其火爆程度可见一斑。

事实上,金叶国际集团有如此之高的认购倍数,原因主要有两个:一是新规后分配给散户的份额仅有10%,仅1000万股;二是其体量过小,发行价仅0.5港元,募资额也堪称“袖珍”,仅5000万港元。

同时,随着港股打新赚钱效应不断凸显,叠加绝大部分新股的散户投资者分配比例仅有10%，“僧多粥少”的状况愈发明显,这也导致不少港股新股的“申购一手的中签率”降低到1%左右,甚至0.1%以下。以金叶国际集团为例,该公司“申购一手的中签率”仅为0.5%。

具体来看,Wind数据显示,在8月4日以后上市的19只港股新股中,有12只新股的“申购一手的中签率”在1%及以下,其中有4只新股的中签率在0.1%以下,分别是大行科工的0.02%、挚达科技的0.04%、双登股份的0.06%以及劲方医药-B的0.08%。

“自港股新股定价机制的新规发布

后,分配给散户的份额一般只有10%,港股打新中签难度越来越高!但也有一个好处是,现在只要中签,大概率就能赚钱。”一位时常参与港股打新的散户投资者如是告诉证券时报记者。

新股涨幅频创新高

在新规后上市的19家港股新股中,共有9家公司的首日涨幅在100%以上,而2025年至今,一共仅有10家的首日涨幅在100%以上,这也意味着今年以来的涨幅榜几乎全被新规后上市的新股所占据。

而观察今年以来涨幅前10名的公司不难发现,这些公司主要有以下特点:一是生物医药类公司占比最多,达到5家;二是小市值公司涨幅更大,比如今年涨幅最大的金叶国际集团目前总市值仅4.8亿港元;三是认购倍数普遍超高,这10家公司中有8家公司的超额认购倍数在2000倍以上。

同时,从今年以来上市新股的整体认购情况来看,散户投资者更偏爱巨头公司,虽然涨幅不及中小市值公司,但股价稳定性更强。Wind显示,在2025年以来上市的71只新股中,新股认购人数超30万人的公司有5家,分别是海天味业的37.97万人、紫金黄金国际的35.08万人、三花智控的33.48万人、维立志博的32.37万人以及宁德时代时代的31.08万人,其中仅有维立志博是百亿级市值,其他公司均是千亿级乃至万亿级的公司。

而对于港股打新攻略,中金公司指出,新经济公司表现更佳,小市值与高热度公司前期表现好但后续往往转弱。一是行业上,新经济表现明显好于老经济行业;二是市值上,小市值公司上市首日领先,但随后大市值公司跑赢;三是热度上,认购倍数更高的项目前期表现更好,后续转弱。



央行今日开展 6000亿元买断式逆回购操作

证券时报记者 贺觉渊

中国人民银行10月14日发布预告称,将在15日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元6个月期买断式逆回购操作。综合10月操作量与到期量看,央行完成本次操作后当月买断式逆回购将累计净投放4000亿元,也意味着央行买断式逆回购连续5个月加量续作。

自去年10月启用以来,央行持续开展买断式逆回购操作补充中长期资金缺口。为进一步提高买断式操作信息披露的时效性,央行在今年6月起调整为操作前发布招标公告,明确操作日期和操作量等信息,稳定市场预期。

10月虽有累计1.3万亿元到期量,但综合央行在10月9日开展的1.1万亿元3个月期买断式逆回购操作以及最新操作预告来看,央行在10月累计开展1.7万亿元买断式逆回购操作,将继续保持对买断式逆回购加量续作。

华创证券固定收益首席分析师周冠南指出,央行买断式逆回购前置投放将平抑10月初大量逆回购到期的摩擦,从当前央行思路看,在10月政府债券发行压力不大的情况下,当月资金波动风险或有限。

近日,央行货币政策委员会召开2025年第三季度例会并明确提出“保持流动性充裕”。中信证券首席经济学家明明预计,央行在第四季度仍将通过多种货币政策工具持续呵护市场、维持流动性充裕。

除公开市场买断式逆回购操作外,中期借贷便利(MLF)以及各类结构性工具均可以投放中期流动性。截至今年9月,MLF已连续7个月加量续作。在保持流动性充裕和银行净息差持续承压的背景下,MLF期限偏长、投放和到账时间确定,能为金融机构提供稳定的预期。周冠南认为,若10月资金压力增大,MLF或依旧延续加量续作的思路。

此外,随着9月财政部与央行联合工作组召开第二次组长会议并研讨央行国债买卖操作等议题,市场机构也普遍看好央行适时重启公开市场国债买卖操作。天风证券固收分析师谭逸鸣认为,当前债市情绪整体偏弱,国债买卖的重启,或能在一定程度提振市场信心。

中信证券研报指出,截至8月末央行资产负债表中“对中央政府债权”科目余额已下降超5800亿元,后续随着前期买入的国债陆续自然到期,可能实际还将带来更大规模的流动性回笼,央行出于“保持流动性充裕”和配合财政政策的目的,重启国债买卖的可能性或逐步增强。

IMF上调全球增长预期 警告关税削弱增长前景

国际货币基金组织(IMF)14日发布最新一期《世界经济展望报告》,小幅上调今年世界经济增长预期。IMF指出,关税冲击正进一步削弱全球经济增长前景,世界经济仍较为脆弱。

报告预计,2025年世界经济将增长3.2%,较今年7月预测值上调0.2个百分点;2026年将增长3.1%,与7月预测值持平。

IMF强调,上调预期缘于进口商因美国关税政策而提前囤货、大多数国家努力维护全球贸易体系的开放与稳定等因素。当前,关税冲击正进一步削弱全球经济增长前景,贸易政策不确定性较高,保护主义措施不断升级、地缘政治紧张局势持续、财政脆弱性加剧等构成世界经济下行风险。

报告将新兴市场和发展中经济体今年经济增速较7月预测值上调0.1个百分点至4.2%,同时将发达经济体今年经济增速上调0.1个百分点至1.6%。

IMF指出,美国经济已显现出实质性放缓迹象。美国7月以来的就业数据远低于预期,新增就业岗位数量显著下滑,8月失业率升至近4年来新高。

IMF表示,各经济体应致力于确保债务可持续性,消除贸易政策不确定性,并加强合作以减少贸易和投资壁垒。

(据新华社电)

粤港澳三地 已公布262项“湾区标准”

广东省市场监管局、香港特别行政区政府工业贸易署、澳门特别行政区政府经济及科技发展局14日在广东佛山共同公布了新一批27项“湾区标准”。截至目前,粤港澳三地已联合公布262项“湾区标准”,覆盖交通、水利、中医药、绿色生态、养老服务

服务等36个领域。据悉,本次公布的“湾区标准”在龙舟竞赛、志愿者服务方面助力十五运会和残特奥会。如标准《民间龙舟竞赛组织管理规范》统一了竞赛规则、安全准入与应急流程,让散落在乡镇、河涌的千百条传统龙舟“一键”对接全运标准。标准《大型活动志愿服务通用规范》对志愿者从“头”到“脚”的仪容、从“问候”到“服务”的细项,从普通观众到特殊群体的“全龄友好”场景进行了全面规范。

“湾区标准”是粤港澳大湾区规则衔接、机制对接的重要载体。2023年4月,广东省市场监管局、香港特别行政区政府工业贸易署、澳门特别行政区政府经济及科技发展局共同签署《关于共同促进粤港澳大湾区标准发展的合作备忘录》,构建起“湾区标准”三地合作机制。

广东省市场监管局有关负责人表示,这批准则的制定与推广,将进一步推动大湾区规则衔接、机制对接,促进区域一体化发展,助力打造国际一流湾区和世界级城市群。(据新华社电)

今年1.3万亿超长期特别国债发行收官 财政支出或将“赶进度”

证券时报记者 贺觉渊

10月14日,财政部国债招标室公布2025年超长期特别国债(四期)第三次续发行招标情况,当天顺利发行400亿元20年期超长期特别国债,标志着今年1.3万亿元超长期特别国债发行完毕。

我国自去年开始发行超长期特别国债,今年发行额度进一步增加3000亿元至1.3万亿元。据国家发展改革委介绍,今年共安排8000亿元超长期特别国债资金支持了1459个“两重”建设项目,既涉及长江沿线重大交通基础设施、西部陆海新通道、高标准农田等“硬投资”项目,也用于优化长江沿线铁路投融资模式、探索“风电光伏+治沙”新模式等“软建设”。

今年还有5000亿元超长期特别国债资金加力扩围支持“两新”政策实施,其中支持设备更新的资金已下达至工业、用能设备、能源电力等领域约8400个项目,带动总投资超过1万亿元;支持消费品以旧换新的资金今年以来分四批下达,持续支撑商品消费,前8个月消费品以旧换新补贴带动相关商品销售额超过2万亿元。

目前,最后一批690亿元支持消费品以旧换新资金在国庆中秋假期前夕下达,将为四季度商品消费蓄势。国家统计局新闻发言人付凌晖近期在国新办新闻发布会上指出,随着提振消费专项行动深入实施,消费品以旧换新政策继续优化,育儿补贴、免费学前教育等民生政策逐步推行,将有助于增强居民的消费能力和消费意愿。

不仅超长期特别国债发行工作收官,今年新增地方政府债券、置换债券等多类政府债券发行工作也步入尾声。据企业预警通统计,截至10月14日,全国各地已发行新增地方政府一般债券超6700亿元、新增地方政府专项债券超3.7万亿元,均占全年额度超八成;各地已发行专门用于置换存量隐性债务的置换债券占全年额度超九成。

尽管四季度政府债券整体发行力度将明显放缓,但从财政预算支出进度看,四季度财政资金仍将保障重点领域。今年前8个月全国一般公共预算支出规模占年初预算草案预测规模约60%,3.1%的累计支出增速也较4.4%的预算草案目标增速尚有差距,意味着下半年财政支出还将“赶进度”。

财政部部长蓝佛安近期在国新办新闻发布会上强调,财政政策“始终留有后手,未来财政政策发力空间依然充足”。鉴于新型政策性金融工具已在地方落地,市场机构普遍认为年内进一步出台扩张性财政政策的必要性不强。浙商证券首席经济学家李超认为,四季度财政政策或延续前期积极基调,但出于跨周期调节考量,相对前期或难有超预期增量,从而为明年预留政策空间。

上海财经大学中国公共财政研究院副教授汪峰此前接受证券时报记者采访时表示,我国对财政赤字率的调整较为谨慎,而新型政策性金融工具具有“准财政”工具的属性,可在有效补充重大项目资本金、撬动社会投资等方面展现出“压舱石”作用。



证券时报
ID:wwwstcncom