

严监管筑牢资本市场生命线 建制度织密投资者保护网

证券时报记者 程丹

严监管是资本市场行稳致远的生命线,保护投资者合法权益则是监管工作的落脚点。在近日召开的国新办新闻发布会上,证监会副主席李超表示,“十五五”时期要进一步加强监管和投资者保护,坚决打击各类违法违规行,加快健全资本市场法律制度体系,完善投资者保护机制,让投资者切实感受到市场的公平正义。

近年来,证监会坚持监管执法“长牙带刺”,持续完善全链条监管体系,聚焦投资者关切与资本市场深改重点领域,坚持打大、打恶、打重点,严厉惩治欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等投资者深恶痛绝的违法违规行为。

证监会数据显示,今年前8个月查办证券期货违法案件644件,罚没款近100亿元,通过各类途径为投资者挽回损失50多亿元。从个案查处转向生态治理,监管部门综合运用行政处罚、民事赔偿、刑事追责、诚信惩戒以及退市监管等手段,着力构建“不敢造假、不能造假、不想造假”

的市场生态。

“从近年来监管执法的惩处情况来看,在从严追责的同时,监管部门愈注重提升监管效率与治理实效。”华东政法大学国际金融法律学院教授郑彧表示,以财务造假为例,证监会在追究造假主体责任、坚持“首恶必究”的基础上,进一步强化了“帮凶必打”,针对中介机构履职存在故意或重大疏漏、协助造假等问题,以及上市公司上下游企业虚构业务、资金循环等协助造假行为加大打击力度,持续增强监管执法震慑力。

立体追责体系的威力虽已显现,但面对日趋复杂多变的市场违法行为,挑战依然严峻,单一监管手段已难以应对新型违法形态。李超指出,下一步将着力提升资本市场监管与治理水平,不断完善准入、持续监管、退市、交易、机构等全链条监管体系,稳妥促进人工智能在资本市场规范应用,推进监管数智化转型,强化新型业务监管与风险防控,进一步健全资本市场法律制度体系。

记者了解到,监管机构已运用大数

据、人工智能等技术搭建覆盖全市场的监测网络,依托智能分析识别交易异常模式,精准锁定违法线索,大幅提升案件发现与查办效率,从根本上增强监管前瞻性与穿透力。

万联证券研究所负责人徐飞认为,资本市场作为我国金融市场的重要组成部分,在拥抱人工智能技术的同时,更需要防范“人工智能+资本市场”衍生的潜在风险与监管挑战,应从多维度规范人工智能在资本市场的应用,完善相关行业治理,切实保护投资者利益。

监管效能的提升,既要靠重拳出击的力度,更要靠制度闭环的密度。自新“国九条”出台以来,证监会已制定修改60多部规范性文件,覆盖上市公司重组、信息披露、退市等领域。在促进中长期资金入市等一系列规则引导下,今年以来,社保、年金、保险等中长期资金合计净买入A股超6000亿元,持有A股流通市值较2025年底继续增长12.5%。

根据证监会安排,“十五五”时期将进一步健全资本市场法律制度体系,为资本

市场高质量发展筑牢根基。修订后的证券公司监管条例有望于近期出台,证监会还将抓紧推动证券投资基金法、上市公司监管条例等重要法律法规的制修订工作,持续完善契合我国国情市情的投资者保护体系,着力营造公开公平公正的市场环境。

对于投资者保护制度的进一步完善路径,中泰证券建议,推进特别代表人诉讼常态化运行,运用大数据、人工智能等技术手段,构建投资者损失智能测算系统,探索建立证券期货纠纷调解裁决一体化机制,健全投资者分类保护制度,在特别代表人诉讼中进一步降低投资者维权成本,建立中小投资者保护基金应急赔付机制,加强投资者教育与权益宣传。

面向“十五五”资本市场改革发展大局,严监管与投资者保护工作将持续向纵深推进。可以预期,依托法治完善、科技赋能、机制创新的多重合力,资本市场治理生态持续优化,中小投资者维权渠道更为通畅。伴随市场公平性与可投性稳步提升,资本市场将更好服务实体经济高质量发展。

工业和信息化部、国家发展改革委近日联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》(以下简称《规划》)。

《规划》明确,预计到2030年,我国电子信息制造业在全球产业格局中发挥举足轻重作用,规模以上企业营业收入突破30万亿元,在集成电路、先进计算、消费电子、基础电子、能源电子等领域涌现一批长板技术和产品,形成具有竞争力的世界一流企业。产业研发投入强度达到3.5%。产业硬件、软件、标准、专利协同取得新进展,区域布局和国际合作取得新成效。智能化、绿色化、融合化发展水平提高,为保障国民经济和社会发展安全,提升人民物质文化生活水平提供有力支撑。

“十四五”时期,我国电子信息制造业营业收入连续13年在41个工业大类中位居第一,在推动工业经济稳增长方面发挥了重要的支柱作用。集成电路、服务器、新型显示等产业实现新突破,人工智能终端发展进入快车道,北斗规模应用取得新进展。

工业和信息化部相关负责人表示,“十五五”时期,我国电子信息制造业发展环境面临深刻复杂变化,处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期,要不断增强工作的前瞻性、预见性、主动性,《规划》的出台旨在进一步提升我国电子信息制造业竞争力,统筹高质量发展和高水平安全,全力维护国民经济稳定运行。同时,面向新一轮科技革命和产业变革的浪潮,抢抓人工智能发展机遇,加快电子信息制造业全产业链创新,推动科技创新和产业创新深度融合。

《规划》锚定基本实现新型工业化目标,围绕“筑基、提质、育新、治理”总体思路部署17项重点任务、设置9个专项专栏。筑牢产业基础能力作为首要任务,《规划》提出要推动集成电路全链条攻关、促进电子元器件和电子材料高端化发展、加快智能传感器创新与应用、提升电子专用设备及测量仪器供给能力、夯实光子产业发展根基等。

在增强电子整机与系统竞争力方面,《规划》提出,要提升重点领域产业链韧性,培育制造业单项冠军与专精特新企业;构筑先进计算生态体系,布局存算一体、量子计算、光计算、类脑计算、太空计算等新计算范式,支持数十万卡级人工智能集群建设。其中,消费电子方面,将推动手机、PC、VR/AR、可穿戴设备等终端智能化升级,布局空间计算、感知交互等关键技术,推进消费电子适老化改造。此外还将推进软硬协同,强化开源鸿蒙等国产操作系统搭载,支持RISC-V研发与产业化,巩固通信设备竞争优势,拓展激光设备、雷达设备在低空经济、智能驾驶等场景应用。

在培育产业发展新增长点方面,《规划》提出,巩固能源电子产业优势,推进高效光伏电池迭代与钙钛矿叠层电池产业化,推动固态电池、钠电池、液流电池等新型电池技术落地;促进时空信息产业发,纵深推进北斗规模化普及,布局卫星互联网,拓展手机直连卫星终端场景。夯实人工智能硬件底座,加快云端训练、端侧推理芯片研发,推动端侧大模型、智能体与终端产品深度融合。面向智慧城市、智能驾驶、医疗、航空航天、海洋等领域,加快行业电子数智技术创新融合。

在增强产业可持续发展能力方面,《规划》强调,要全面提升自主创新能力,布局高价值专利,建设一批概念验证平台与中试平台。同时提升产业治理现代化能力,统筹细分行业产能规划与预警,综合整治“内卷式”竞争,完善产品碳足迹核算,规范锂电池、光伏组件回收利用;优化产业区域协同布局,打造世界级先进制造业集群,有序推进产业国内转移;构建对外开放合作新格局,扩大高端产品出口。

上述负责人表示,接下来,将进一步完善部门协同、央地联动组织体系,用好现有资金渠道,深化产教融合、产融合作,建立规划实施监测与评估机制,强化供需对接与行业自律。

电子信息制造业『十五五』规划出炉
预计二〇三〇年规模以上企业营收将突破三十万亿元

证券时报记者 韩忠楠

控增量、去库存、优供给 地产新政重塑房企现金流节奏

证券时报记者 张达

8月28日,住房城乡建设部等三部门联合出台新政,要求有序推进预售门槛提至建筑结构主体封顶、预售资金全额监管、现房销售“新老划断”,商品房销售制度迎来历史性变革。接受证券时报记者采访的业内专家认为,这场改革精准呼应中央对房地产工作“控增量、去库存、优供给”的定调,将重塑房地产开发的现金流时序,过去“拿地一开工一预售一再拿地”的高周转模式难以继,供给、库存与行业竞争格局的连锁变化由此展开,房地产运行逻辑正在被系统性重塑。

供给节奏生变 从源头上“控增量”

变化最先体现在供给节奏上。有观点认为,新项目执行封顶预售或现房销售,将使项目入市延后,新房供应或出现1—2年的空档期。

对此,江苏省住房和城乡建设厅住宅与房地产业促进中心副主任魏东泉告诉记者,传统预售制度下,项目投资达到工程建设总投资的25%以上即可申领预售许可、快速回笼资金,催生了“拿地一开工一预售一再拿地”的高周转模式,造成商品住宅库存大量积压。

魏东泉进一步分析,现房销售要求项目竣工验收合格后才能对外销售,房企从

拿地到回款的周期较传统预售制下明显拉长,资金成本显著提高。这将倒逼房企在拿地时更加审慎、在开发建设时更加稳健,真正做到“有多大实力办多大事”,从源头上控制住房新增供应。

北京房地产中介行业协会秘书长赵庆祥也认为,新政有利于“控增量”。提高预售标准、推行现房销售,客观上延缓了商品住房入市销售的节奏。房子要建到封顶甚至建到竣工验收才能卖,供应释放将更加平缓。“供给端踩一踩刹车,不是要让市场冷下来,而是要让供需重新对上表。”

从土地端看,政策协同效应正在显现。新政后新推地块中,明确要求现房销售的有4宗,包括浙江丽水2宗、福建厦门1宗、广东江门台山1宗。与此同时,河南省近日出台稳地产新政,将土地供应与库存去化周期挂钩:去化周期18个月以上的县(市、区)暂停宅地出让,12至18个月的按盘活存量要求确定新出让上限;去化率低的项目从严控制预售审批,鼓励现房销售。

新增供给放緩
为“去库存”腾出窗口

源头供给的收缩已经落地,库存端的连锁反应随之展开。

浙江工业大学中国住房和房地产研究院院长虞晓芳告诉记者,新政抑制了房

企的新增土地开发能力,削减了新房供给投放,从源头减少新增库存增量。在需求一定的情况下,新增库存增量减少,需求就会转向消化现有库存。

市场数据也在印证这一趋势。国家统计局最新发布的数据显示,截至2026年8月末,我国商品房待售面积7.5亿平方米,同比下降1.1%,连续第六个月同比下降。待售面积持续回落,表明今年以来的“控增量”“去库存”政策效果持续显现。

供给放缓之下,市场另一个更直接的担忧是房价上涨。魏东泉则不那么认为。“随着城镇住房短缺问题基本解决,房价更多由市场供需和房屋的区位、品质、服务等因素决定。推行现房销售短期内可能造成供应减少,但目前各地已建成未出售的库存、已取得建设工程规划许可证的在途库存仍有一定规模,并不会出现供不应求。预计未来一段时间,房价不会普涨但会分化,大城市、好地段、好品质、好配套项目仍有上涨空间。”他说。

国家发展改革委宏观经济研究院研究员刘琳也对记者表示,市场结构分化将是常态,好地段好产品还是有需求支撑。

所见即所得
以品质竞争做实“优供给”

市场分化预期之下,制度也在把行业推向品质竞争。新政明确,有力有序推行商品住房现房销售,实现“所见即所得”,

从源头减少交付纠纷、防范交付风险,切实维护购房人合法权益。

国务院发展研究中心市场经济研究所研究员王瑞民对记者表示,房地产新模式孕育在土地和资金要素的创造性重新组合中,核心是土地端的供给侧改革以实现地利共享与风险共担,从而使得“高净利”成为房企新的利润引擎。在他看来,这需要更加高品质且更加灵活多元的土地供应,增强供给对居住需求迭代的响应弹性,动态调整土地成本在房价中的占比,为“好房子”留出有吸引力的利润空间。土地出让的价格与付款方式,都有望朝着更加有利于“好房子”建设乃至居住形态升级的方向调整。

这样的调整,已在此前试点城市先行探路。新政出台前,荆门作为湖北省唯一的现房销售试点城市,已允许现房销售项目分期缴纳土地出让价款,首期缴50%、余款两年内缴清,房企前期资金压力明显减轻。试点项目从拿地到开工由一般项目的6个月左右压缩至1.5个月,一年内完成主体工程。首批项目城控·易居苑106套房源开盘首日即告售罄,有购房者在签约现场表示:“亲眼看到实景楼栋和园林,这种所见即所得的购房体验让我们安心。”



证券时报记者独家专访富时罗素CEO菲奥娜： 助力全球投资者配置中国资产 共享经济转型发展机遇

证券时报记者 张淑贤

9月15日,中证指数有限公司、深圳证券信息有限公司与富时罗素联合发布中证国证富时中国A股绿色收入指数(以下简称“A股绿色收入指数”),从A股市场绿色收入占比较高的证券中,选取100只市值较大的上市公司证券作为指数样本,反映具有绿色业务的上市公司证券的整体表现。这是三方首次联合开发中国A股指数。

A股绿色收入指数样本覆盖哪些细分赛道?三方联合开发将如何发挥各自优势?证券时报记者独家专访了富时罗素首席执行官(CEO)菲奥娜·巴塞特(Fiona Bassett)。菲奥娜表示,中国A股绿色收入指数可衡量企业对环境可持续经济活动相关收入的敞口水平,覆盖A股市值约9.6万亿元,将作为构建相关投资产品的基准标的。

证券时报记者:此次三方联合推出中国A股绿色收入指数的初衷是什么?就您的观察,全球投资者对中国绿色资产方面的投资需求如何?

菲奥娜:我们希望通过合作为全球投

资者(包括中国投资者)提供透明、可投资且具有代表性的基准指数,更好地识别和支持在中国绿色转型进程中发挥积极作用的企业。此次合作不仅推出了指数产品,更重要的是建立了绿色环境投资的生态。

此次三方联合推出中国A股绿色收入指数还是落实第十一次中英经济财金对话合作成果的重要实践,彰显了双方在推动可持续发展、金融投资,促进资本市场互联互通方面的共同承诺。

目前,全球投资者对中国绿色转型和可持续发展发展机遇的关注持续升温,越来越多的投资者希望借助客观透明的数据工具识别在环境保护和绿色经济发展中具有实质性贡献的企业,中国A股绿色收入指数正是顺应这一需求开发,旨在为投资者把握中国绿色转型机遇提供支持。

证券时报记者:100只样本股涉及的细分赛道,覆盖的A股市值大概多少?是否有资管机构开发相关ETF产品?

菲奥娜:中国A股绿色收入指数精选了100家A股上市公司作为成份股,这些企业均有至少10%的收入来源于推动环

境可持续发展和绿色经济转型的产品与服务。成份股目前总市值约9.6万亿元,覆盖绿色经济及转型的相关产业,包括太阳能、风能等可再生能源、储能技术、新能源汽车、电网技术、水务基础设施,以及废弃物管理和资源循环利用的相关领域。未来,我们希望市场上能有相关的资管机构推出投资产品,并与各市场参与者积极合作,为推出ETF产品做好准备。

证券时报记者:富时罗素近期对富时中国A50指数以及富时中国50指数进行了调研,再次提升了硬科技企业在核心指数中的权重。这一调整逻辑背后的考量是什么?

菲奥娜:硬科技企业权重的提升,反映了中国股票市场结构以及整体经济发展的持续演变,体现了中国在科技创新和产业升级方面的长期发展方向。定期调整成份股,能够持续准确地反映指数所代表市场的最新特征变化。

证券时报记者:就您的观察,全球投资者对中国资产的配置逻辑是否正在发生变化?偏好A股哪类资产?

菲奥娜:全球投资者依然聚焦具有长期增长动力以及结构性经济趋势推动的

领域,并持续寻求相关投资机会。今年亚洲人工智能生态体系的快速发展吸引了广泛关注,围绕这一主题,中国A股市场凭借完善且多元化的产业链布局,为投资者提供了丰富的投资机会,相关领域涵盖半导体、电子元器件、先进制造及其他前沿技术产业。全球投资者越来越重视那些能够充分受益于人工智能长期发展趋势,同时保持良好经营基础和财务韧性的企业。

证券时报记者:未来,富时罗素在推出指数、支持中国资本市场国际化发展等方面,还会有哪些动作?

菲奥娜:中国始终是全球最具活力、创新力和吸引力的市场之一。随着市场的不断发展,投资者对于更加精细化、多元化和专业投资工具的需求持续提升,未来,富时罗素将继续携手市场参与者开发能够满足不同市场环境和投资目标需求的指数解决方案,不仅包括成长价值的风格指数策略,也涵盖聚焦长期结构性发展机遇的参与指数,帮助全球投资者更加便捷地参与中国市场,共享中国经济转型升级和资本市场高质量发展所带来的长期机遇。

三稳两快 八月经济运行总体平稳向新向优

消费市场在规模扩大的同时加速转型。1—8月份,社会消费品和服务零售总额同比增长2.5%,其中服务零售额增长4.9%、网上商品和服务零售额增长4.6%。付凌晖表示,智能绿色商品消费日益成为消费市场的新亮点。1—8月份,限额以上可穿戴智能设备零售额保持高速增长,高性能等级家电零售额增速超过25%,通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类零售额增速均在10%以上。通讯器材类、文化办公用品类、化妆品类等升级类商品零售额占限额以上单位商品零售额的比重同比提高了1.7个百分点;限额以上单位仓储会员店、无人值守店零售额均增长25%以上。

付凌晖表示,从月度变化来看,一些积极因素还在累积,8月份规模以上工业增加值、进出口增速分别比上月加快0.7个和0.6个百分点,CPI同比涨幅比上月扩大0.3个百分点。我国经济有望保持平稳运行,发展质量稳步提升。

市场预期,重大项目启动将支撑今年的固定资产投资表现。王冠华表示,目前中央预算内投资已经基本下达完毕,地方政府专项债券的发行使用进度加快,新型政策性金融工具资金也将抓紧投放,“六张网”建设有序推进,各类政策协同发力,有利于进一步激发和释放投资潜力。



证券时报

ID:wwwstcncom