

证监会：全力为资本市场注入新活力



吴清表示，证监会将进一步推出深化双向务实合作、支持香港资本市场发展的政策举措。

首先，聚焦“功能协同”，更好支持企业跨境双向融资。证监会将一如既往地支持拓展国际布局的境内企业赴港上市，支持优质港股上市公司境内上市，共同提升服务新质生产力发展质效。同时，积极支持符合条件的香港企业到内地发债，运用多元化资本市场工具实现创新发展。

其次，聚焦“产品协同”，更加便利全球投资者配置中国资产。证监会将支持两地指数公司加强合作，推出更多基于中国资产的指数，推动两地行业机构推出更多基于两地市场、布局中国现代化产业体系的ETF产品，优化ETF产品注册机制，共同提升中国指数和中国资产国际影响力。同时，深化两地期货市场合作，支持香港推出更多人民币计价结算的期货品种，构建更加多元化的资产生态。

第三，聚焦“生态协同”，为机构合作、人才互融提供更大空间。香港一直是内地金融机构走向世界的“桥头堡”。证监会将支持更多优质证券基金公司在港展业兴业、走向世界，建设一流投资银行和投资机构，为中国企业和投资者全球化布局提供更加高效适配的金融服务。研究扩大两地证券期货专业人员资格互认范围，便利优秀专业人才两地就业执业。

在聚焦“监管协同”方面，共同维护两地市场

稳健运行。金融安全是金融业和金融市场繁荣发展的基础。证监会将和香港监管部门进一步加强监管协作，深化发行上市、中介机构、监管执法等领域合作，同时不断完善风险监测和信息共享机制，加强资本跨境流动风险监测和协同应对，防范系统性风险。

在聚焦“治理协同”方面，为全球金融发展贡献更多中国智慧。证监会将与香港监管机构在双边和多边机制下加强配合，推动两地上市公司开展可持续信息披露试点，围绕人工智能、区块链等前沿创新领域深化经验互鉴与政策协同，推动国际规则标准完善和衔接互认，提升中国在全球金融治理领域的参与度和影响力。

另外，吴清在会上表示，港交所IPO融资额已连续两年位居全球前列，债券市场发行规模再创新高，香港业已成为全球最大跨境财富管理中心。证监会坚决贯彻落实中央决策部署，把支持香港国际金融中心建设摆在突出位置，以推出和落实“惠港五项”等政策措施为契机，从市场、机构、产品等方面全方位深化与香港同仁务实合作，全力为资本市场发展注入新活力、新动能。

在支持企业赴港上市方面，大力优化境外上市备案工作流程，提升规范化和透明度，积极支持符合条件的内地企业在港上市。2024年以来，已有270余家内地企业完成备案赴港上市，融资超6500亿港元。目前，内地企业在香港上市公司

市值和成交金额占比已分别达八成、九成。一批新能源、新消费、生物医药、人工智能领域的龙头企业、新兴企业赴港发行上市，促进港股市场结构不断优化，对全球资本的影响力、吸引力大幅提升。相应地，企业和投资者也收获了发展机遇、共享了发展成果。

在深化两地市场互联互通方面，作为首座联通两地市场的“资本桥”，沪深港通已平稳运行超过10年，标的范围和产品类型持续拓展，双向股票标的市值覆盖率不断提高，目前均已超过90%，不仅有效提升了市场活跃度，也有力促进两地资本、技术、信息的融合贯通。当前，证监会会同香港方面，正在抓紧推进人民币股票交易柜台、REITs纳入沪深港通各项准备工作，相信这座大桥还将越来越宽敞、越来越稳固、越来越通畅。

在促进两地机构与产品合作方面，证监会积极支持境内机构以香港为起点“走出去”，主动参与国际竞争，提升全球资源配置能力。目前已有103家内地证券基金期货公司在港设立分支机构，业务范围稳步拓展，展现了独特的专业服务能力。同时，随着MSCIA50股指期货在港落地，内地与香港ETF互挂、基金互认等安排不断深化，跨境产品体系持续丰富，有力支持了香港国际资产管理和财富管理中心功能发挥。

北京商报记者 马换换 李佳雪

【相关新闻】

香港5年期国债期货交易落地

“债券通”“互换通”之后，内地与香港金融市场互联互通再进一步。8月3日，5年期人民币国债期货正式在港交所挂牌交易，这是全球首只在离岸市场发行的人民币5年期国债期货合约产品。

在当日举行的人民币国债期货产品上市仪式上，证监会主席吴清发言表示，5年期人民币国债期货在香港正式落地，可以说是“正当其时、水到渠成”。在岸与离岸市场的协同开放，不仅能够为国际投资者提供便捷高效的利率风险管理工具，帮助外资更好更放心地持有中国债券资产，也有利于促进两地国债现货、期货及衍生品市场紧密联动，健全更具韧性和有效性的国债收益率曲线。

香港特区政府财政司司长陈茂波指出，三年前推出的“互换通”业务让境外投资者可以更便利地管理人民币利率的波动，而此次推出的5年期人民币国债期货则“正好补上另一块关键的拼图”，为人民币国债提供了标准化、场内化、可交易、可定价的离岸对冲工具，二者的结合可以让离岸人民币固定收益风险管理体系更加完整。

细化来看，本次推出的5年期国债期货产品主要是境内发行的5年期国债，合约金额为50万元，合约月份为最近期的两个季月，交易时间为上午9时30分至下午4时30分，结算货币为人民币，交易费为5元。自产品推出之日起至2027年7月30日，所有市场参与者均可享有交易费5折优惠。

北京商报记者进一步对比发现，相较于境内发行的5年期国债期货产品，本次香港正式挂牌的5年期离岸人民币国债期货，在交割机制、合约

规模、交易安排等方面均存在明显差异，整套交易规则更贴合离岸投资者的业务需求。

其中最核心的差异化特征体现在交割机制上。中国金融期货交易所（以下简称“中金所”）发行的境内5年期国债期货采用实物交割，到期满足资质的机构可以划转对应国债现货完成履约。而本次离岸国债期货采用现金差额交割，合约到期双方仅完成资金结算，全程无需转移任何债券现券。合约最终结算价格则依托中债金融估值中心提供的一篮子高流动性境内国债数据进行厘定。

合约面值方面，港交所的5年期国债期货单位面值设定为50万元人民币，为中金所同期限合约（100万元）的一半。交易时间上，为香港时间9:30至16:30，连续交易无午休；而中金所5年期国债期货交易时间为9:30至11:30，13:00至15:15。

根据港交所最新披露，目前已有13家机构成为产品流动性提供商，包含5家银行及8家券商，保障相关产品上市初期市场流动性供给。

兴业证券宏观分析师段超表示，与境内成熟的5年期国债期货相比，港交所此次推出的产品在合约、规则设计上充分考虑了离岸市场的特点和境外投资者的交易习惯，更贴合离岸市场的需求。考虑到“债券通”渠道更受境外资管机构的欢迎，更小的国债期货面值有利于吸引中小机构的参与。

段超指出，对于持有中国债券资产的境外投资者而言，港交所的5年期国债期货可能是较为高效的场内管理利率风险的工具。在境内债券市场波动时，港交所的5年期国债期货可以成为套保和灵活调整久期的工具。

北京商报记者 廖蒙

西街观察 Xijie observation

震荡期的市值管理更有分量

董亮

近期A股阶段性震荡调整，市场情绪趋于谨慎，板块估值普遍回归低位。在此背景下，以兆易创新、宁德时代等为代表的一批行业龙头企业，密集开启多元化的市值管理动作。

大额股份回购、控股股东及高管增持、核心股东不减持承诺接连落地。不同于行情火热时的锦上添花，市场调整周期中的市值管理更有分量，能更好地实现价值发现、稳定市场预期。

兆易创新等龙头企业集体出手，抛出大额注销式回购预案。此外，控股股东等重要股东真金白银地增持，以及大股东不减持承诺、提前终止减持计划，都是合规的市值管理手段。

同样是市值管理，在市场的不同阶段，分量大不相同。

行情火热时的市值管理，往往是锦上添花。股价上涨，市场不缺信心，回购有助于优质企业的“强者恒强”。但震荡期的市值管理，更像是雪中送炭。市场恐慌、估值回归低位，这时候拿出真金白银，考验的是上市公司及重要股东的勇气和底气。敢于在震荡期进行市值管理，本身就是一种价值自证。上市公司回购也好，重要股东增持也罢，前提都是上市公司的基本面足够优秀。

在震荡调整期，市场信心较为脆弱，此时的市值管理行为，其利好意义能起到事半功倍的效果。相较于行情高点的利好宣传，震荡期的市值管理，更能赢得市场和投资者的信任。

市场的震荡阶段，绩优股的股价与真实经营价值背离，可能形成明显的估值“错杀”。虽然行业

龙头的基本面依然优秀，股价却可能被市场情绪拖下水。此时的市值管理，向市场传递出“当前股价低于内在价值”的明确信号，更加彰显优质企业的价值自信。

震荡期市场最缺的是信心，焦虑情绪之下，上市公司的真实价值可能被低估。回购、增持、不减持承诺等市值管理行为，有利于减少市场的非理性恐慌情绪。加之产业资本和中长期资金逆势进场，对于稳定市场预期大有裨益。

但是，并非所有的上市公司都敢于逆势“亮剑”。账上现金流不充裕的、基本面较差的上市公司，要么没钱，要么对未来的发展没底气。优质公司在调整期用市值管理证明自身价值，差公司只能保持沉默。

正因如此，调整期的市值管理会成为重要的投资风向标。优质企业的市值管理行为，是投资者价值预判的重要参考。有利于引导投资者摒弃短期投机思维，树立长期价值投资理念，减少非理性交易，进一步净化市场投资生态。

不过，市值管理不是万能药。它是企业基于自身价值作出的理性判断，是对自身长期发展底气的直接背书，其利好意义在于中长期的价值纠偏，而非短期立竿见影的护盘之举。如果企业基本面不合理，任何时期的市值管理动作也只是治标不治本。

随着越来越多上市公司正视市值管理的长期价值，A股市场的波动韧性将持续增强，估值体系也将更加理性，这也是A股市场走向成熟的一个重要表现。

我国加快构建绿色低碳电力供给格局

8月3日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型电力系统建设“十五五”规划》（以下简称《规划》），明确未来五年我国电力发展的总体思路，提出到2030年初步建成新型电力系统的战略目标，部署电力行业发展的主要目标、重大工程、重点任务。

聚焦主要目标指标，《规划》提出加快形成绿色低碳的电力供给格局、构建主配微协同的新型电网、促进用电侧协同发展、增强系统调节能力、夯实电力供应保障能力等重点任务。

《规划》明确，到2030年，新型电力系统初步建成：绿色低碳的电力供给格局基本形成，非化石能源发电量占比达到50%；电力供应能力持续增强，电力系统互补互济和安全韧性水平大幅提升，电力供应充裕度保持合理水平，有效满足经济社会发展和人民群众美好生活的用电需要；初步建成安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网，资源配置平台作用和服务功能充分发挥，实现28亿千瓦以上新能源高水平消纳，建成可支撑超过1.1亿辆电动汽车出行的充电基础设施网络。支撑新型电力系统的关

键技术装备取得突破性进展，智能化、绿色化、融合化的电力产业体系基本形成；新型电力系统体制机制更加完善，全国统一电力市场体系基本建成。

《规划》提出，增强电力供应保障能力，满足各类算力设施高可靠供电需要。统筹能源资源配置与算力设施建设，协同规划布局算力、电力项目，做到以电强算、以算促电。依托算力设施发展源网荷储一体化、绿电直连等新模式，实现绿电聚合交易、就地消纳，提高算力设施绿电占比。加强算力设施余热资源回收利用。

推进新能源集成融合发展，支持零碳园区、工业绿色低碳电网建设，引导扩大绿电消费。加快提升工业、交通、建筑、农业、居民生活等领域电气化水平，推广应用电气化设备。到2030年，电能占终端能源消费比重达到35%。

推动长时间尺度、高精度新能源功率预测技术大范围

应用，大力提升新能源安全可靠替代能力。到2030年，全国非化石电源电力支撑水平达到40%左右。

《规划》明确，推动长时间尺度、高精度新能源功率预测技术大范围应用，大力提升新能源安全可靠替代能力。到2030年，全国非化石电源电力支撑水平达到40%左右。

《规划》同时提出，完善政策机制，推动具备条件的存量新能源配建储能实施改造，持续提升调用水平。以分地区新能源利用率目标为依据，科学确定各地区自用新型储能规模，充分发挥新型储能保障新能源消纳作用。在“沙戈荒”等新能源外送基地，合理规划新型储能，着力提升通道新能源电量占比。“十五五”时期新增新型储能约1.6亿千瓦，到2030年，全国新型储能规模达到3亿千瓦。

此外，针对电力供给市场，《规划》提出，到2030年，我国将基本形成绿色低碳的电力供给格局，为经济社会发展提供坚实能源保障。

“十五五”期间，我国将持续提升非化石能源电力支撑水平，同时，充分发挥省间电力互济、虚拟电厂等作用，夯实煤电、气电等传统电源兜底保障基础，在保障能源安全前提下稳妥推进绿色低碳发展。

国家能源局电力司司长杜忠明表示，推动新能源持续健康发展，加快让新增用电量由新增清洁能源电量来覆盖。加快规划建设新型电网，到2030年，绿色低碳的电力供给格局基本形成。

“十五五”时期，我国将统筹大型风电光伏基地、海上风电等开发布局，推进跨省区输电通道、区域主干网架、配电网和微电网建设。到2030年，我国力争新增投产15回以上特高压直流输电通道，西电东送规模超过4.2亿千瓦。非化石能源发电量占比达到50%。此外，我国还将加快抽水蓄能电站建设，推动新型储能规模化发展，推进新一代煤电升级改造，提升灵活调节能力。持续提升绿电应用和电气化水平，引导全社会形成节能高效、绿色低碳的用电方式。

北京商报综合报道