

## 资本市场

## A股市场“硬科技”集聚成势

□ 李华林

近日,财政部发布《(企业可持续披露准则——基本准则(试行))应用指南》(以下简称《应用指南》)。《应用指南》对2024年11月出台的《企业可持续披露准则——基本准则(试行)》(以下简称《基本准则》)进行细化补充,增强了其指导性和可操作性。

可持续发展是人类社会繁荣进步的必然选择。随着全球对环境、社会和治理(ESG)问题的关注,加强企业可持续信息披露逐渐成为大势所趋。《基本准则》的发布拉开了国家统一的可持续披露准则体系建设的序幕,具有重要的里程碑意义。《应用指南》则根据《基本准则》制定,在实施范围及实施要求作出规定之前,由企业自愿实施。

此前,财政部会计司有关负责人表示,国家统一的可持续披露准则体系由基本准则、具体准则和应用指南组成。应用指南包括行业应用指南和准则应用指南两类。行业应用指南针对特定行业应用基本准则和具体准则提供指引,以指导特定行业企业识别并披露重要的可持续信息。准则应用指南对基本准则和具体准则进行解释,细化和提供示例,以及对重点难点问题进行操作性规定。

“企业可持续披露基本准则颁布以来,受到社会各界广泛关注,这是我国为可持续发展提供的重要制度性基础设施,也是结合我国国情和发展阶段落实可持续发展战略的制度工具。《应用指南》对《基本准则》内容进行细化补充,有利于《基本准则》顺利实施落地。”中国社会科学院战略研究院财政研究室主任、研究员何代欣表示。

《应用指南》对价值链、信息的关联、可持续信息使用者等问题进行了具体规定。价值链,是指企业的价值创造活动各环节构成的完整关系链条。《应用指南》指出,企业可持续风险、机遇和影响不仅源自企业自身的经营活动,还源自上下游价值链活动。企业应当以向可持续信息基本使用者提供可合理预期会影响企业发展前景的重要信息为依据,合理确定价值链范围。

对于信息的关联,《应用指南》明确,可持续信息和财务报表信息的关联,包括定量信息之间的关联,以及叙述性信息和财务报表相关数据与财务报表存在结构性关联,主要体现在资产、负债、收入、费用、现金流入、现金流出等多个方面。叙述性信息和财务报表相关数据之间的关联,包括企业战略、指标和目标与财务报表相关数据之间的关联等。

对于可持续信息使用者,《基本准则》将投资者、债权人作为可持续信息基本使用者,旨在为投资者、债权人和企业可持续发展之间建立资金和信息的桥梁,有助于投资者、债权人作出与向企业提供资源相关的决策。《应用指南》提出,这些决策通常包括买入、卖出或者持有权益和债务工具,提供或者偿还贷款及其他形式的信贷,对影响企业经济资源使用的管理层行动行使表决权或者以其他方式施加影响。除投资者、债权人之外,可持续信息使用者还包括政府及其有关部门和其他利益相关方。

对于重要性评估,《应用指南》提出,企业应当结合具体适用的企业可持续披露准则的要求,按标准开展重要性评估。重要性评估是识别、判断和披露可持续风险、机遇和影响的核心理程,是企业管理和监督可持续信息披露工作的基础。《应用指南》对重要性评估整体流程、开展可持续风险和机遇信息的重要性评估等进行了具体规定。

此外,《应用指南》还对相称性原则、可持续风险和机遇的当期和预期财务影响、企业的战略和业务模式对可持续风险的韧性、可持续信息披露等进行了规定。

“可以期待,从《基本准则》到《应用指南》的制度推进以及管理创新,将为我国经济社会高质量发展提供更有力的财务标准和制度基础。”何代欣说。

本报记者

曾金华

□ 本报记者 王宝会

## 普惠金融精准滴灌实体经济

## 财金纵横

今年是“十四五”规划的收官之年。近日,中国人民银行行长潘功胜在介绍“十四五”时期金融业发展时表示,我国在普惠金融、数字金融等方面走在世界前列。普惠金融是服务实体经济的重要力量,尤其在数字化浪潮推动下,普惠信贷加速下沉服务,有效赋能小微企业、个体工商户、农户及新型农业经营主体等群体为主的长尾市场,打通金融服务的“最后一公里”。

## 小微贷款增量

“十四五”以来,金融监管部门着力优化普惠资金供给,金融服务实体经济的效能显著增强。

普惠金融是中央金融工作会议提出的金融五篇大文章之一。5年来,银行业保险业通过信贷、债券、股权等多种方式,为实体经济提供新增资金170万亿元。重点领域投放精准有力。数据显示,普惠型小微企业贷款余额36万亿元,是“十三五”末的2.3倍,利率下降2个百分点。“十四五”时期,科技型中小企业贷款、普惠小微、绿色贷款年均增速超过20%。

“十四五”以来,我国普惠小微贷款增量可观,主要基于以下有利因素。中国银行深圳市分行大湾区金融研究院高级研究员曾圣钧表示,一是政策引导支持力度大,“十四五”期间,我国针对普惠小微企业出台了多项政策举措,适时增加支农支小再贷款额度等,这些政策引导金融机构不断加大对普惠小微企业的金融供给。二是利率市场化改革深化。多次下调政策利率和结构性货币政策工具利率,推动小微企业贷款利率持续下行,降低了企业的融资成本。

中国社会科学院金融研究所银行研究室主任李广子表示,金融管理部门对商业银行设定了普惠型小微企业贷款和普惠型农户贷款“两增”考核目标,有力推动了银行将信贷资源投向普惠小微领域;普惠小微群体的快速发展产生了真实有效的信贷需求。随着行业竞争的加剧,金融机构亟需拓展普惠小微业务以寻求新的业务增长点。

为进一步提高金融服务小微企业的精准度,金融监管总局牵头建立支持小微企业融资协调工作机制,多地银行从供需两端发力打通梗阻,实现信贷资金直达基层。浙江农商联合银行辖内龙湾农商银行等金融机构对小微经营主体深入走访,聚焦抵押物不足的痛点,通过搭建政银企桥梁,精准提供融资服务。江苏银行为实现高效走访、快速对接,对小微企业融资需求设置限时反馈制度,做到实时响应、专人对接、逐户了解,不断提升金融供给和服务质效。

随着普惠金融触角延伸,薄弱环节和短板加快补齐。“为提升民营小微企业融资获得感,疫情期间,对17万亿元贷款实施延期还本付息,惠及经营主体超1000万户。去年以来,牵头建立支持小微企业融资协调工作机制,发放贷款22万亿元。扩大无还本续贷政策覆盖范围,涉及贷款9.4万亿元,切实缓解中小企业资金压力。”国家金融监督管理总局相关负责人表示。

曾圣钧认为,进一步推动普惠信贷全面服务小微企业等经营主体,要持续完善资本市场支持小微企业,引导小微企业开展股权融资、债券融资等,提高直接融资比重,满足不同发展阶段的融资需求。金融机构应健全科学合理的银行考评机制,提升银行和信贷人员服务小微企业的积极性和主动性。

## 强化科技赋能

普惠金融的发展与数字化浪潮密不可分。在人工智能快速发展的背景下,普惠信贷的覆盖面越来越广泛,持续提升服务

改革的纵深推进。近年来,资本市场将支持科技创新放在更加突出的位置,接续推出“科技十六条”“科创板八条”“并购六条”等政策举措,持续优化服务体系。尤其是今年以来,在科创板设立成长层、启动第五套上市标准等一套组合拳落地实施,为不同发展阶段的硬科技企业提供定制化服务,资本市场服务科技创新跑出加速度。

当科技创新与资本市场双向奔赴,带来的不是简单的一维相加,而是充满魔力的乘数效应,为经济高质量发展注入强大动力。创新始于科技、兴于产业、成于资本,无论是实验室里的技术突破,还是生产线上的工艺革新,或是市场上的产品应用,均离不开金融活水的精细浇灌。“牵一发而动全身”的资本市场具有调配资源的最佳枢纽力量,以其独特的资源配置功

能,提升创新资本形成效率,打通了“科技—产业—金融”的良性循环。

市场投资理念随之而变。越来越多的投资者开始用更长远的眼光审视企业的研发投入、专利布局和创新能力。投资逻辑从关注短期题材炒作,转向关注企业硬科技和创新潜力;从看重当期盈利,转向更加看重市场前景和成长空间。这种转变是对资本市场高质量发展的积极回应,是对中国资产的坚定投票。

资本市场自身也受益良多,在服务科技创新过程中,市场结构、投资价值不断改善。如今的A股市场,传统企业加速转型,新兴企业茁壮成长,一大批科技公司发展壮大成为行业龙头或隐形冠军,经营业绩和市值同步高速增长,吸引长期资金、境外资金源源不断涌入,科技创新、产业创新和资本市场发展相辅相成、相互

成就。

也要看到,当前资本市场服务科技创新还存在不少短板弱项。与科技创新“十年磨一剑”的坚守相比,资金供给仍存在短期化、风险容忍度低等问题;与创新生态“产学研用”一体化融合需求相比,创新链、产业链、资金链、人才链衔接仍不够顺畅;与科技企业非线性成长路径相比,投资者价值发现、价值陪伴能力尚不够……加快构建与建设科技强国更适配的金融服务体系迫在眉睫。

在国务院新闻办公室近日举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上,中国证监会主席吴清表示,将更大力度支持创新。由衷期待未来多层次资本市场走深走实、向优向好,进一步成为科技创新的孵化器、高质量发展的助推器。



效率,将资源引导到真正需要的普惠群体并提升生活福祉,是实现普惠金融高质量发展的应有之义。

“数字金融有助于通过降低金融机构成本、提升服务效率来解决金融排斥问题。面对长尾客群,金融机构往往需要大量的投入,贷后风险难以分散,风险和成本制约了银行向乡村居民以及小微企业等普惠群体授信。”中国普惠金融研究院研究员汪雯羽表示,数字金融打破传统服务模式,通过提供新的融资渠道、金融产品增加了以往服务不足的乡村人群获得金融服务的机会。金融科技的发展让金融服务突破时间和空间限制,提高了服务效率,相关金融产品更灵活,与需求更匹配,极大地降低了金融服务的门槛。

近年来,金融监管部门发布《关于银行业保险业数字化转型的指导意见》,鼓励银行保险机构利用大数据,增强普惠金融、绿色金融、农村金融服务能力。目前来看,银行业数字化转型取得明显成效,科技大大降低了金融服务成本,使得金融服务“最后一公里”不再是难题。

建设银行副行长雷鸣表示,数字化转型、金融科技赋能,提升服务数字经济的能力是银行高质量发展的重要引擎。近年来,建行努力做好数字金融大文章,持续夯实数字化转型基础,提升各领域数字化业务的支持能力和支持能力,支持数字经济高质量发展。通过深耕平台经济,依托“商家生意卡”等产品,为互联网平台的小微商户提供了集支付、账单、理财、权益、数据于一体的普惠金融服务。

农村商业银行加快运用大数据等新技术,有效破解制约信贷投放信息不对称的难题。浙江农商联合银行辖内嘉善农商银行相关负责人表示,推动普惠服务下沉,银行要充分运用好农业农村部门和镇(街道)、村(社区)提供的信息数据,建立基础授信模型,并覆盖低收入农户。要充分发挥金融科技力量,实现全部业务流程线上办理,做到服务“三农”有速度、有温度。

中国邮政储蓄银行研究员委飞鹏表示,接下来,还需要推动内外部数据整合,提升数据要素创造价值能力,通过算法和场景融合,对客户主动授信,提升普惠金融的便捷性和可及性。比如,通过引入AI数字能力迭代风控模型,助力银行破解小微企业传统信用评估难题,根据企业需求精准匹配融资支持,扩大了金融服务覆盖面,提升了服务效率和质量。

## 完善多元服务

“十四五”以来,我国普惠金融服务日趋完善,已建成覆盖城乡、便捷高效的普惠金融服务体系,服务质效显著提升。目前来看,大型商业银行、地方中小银行不断深化普惠金融服务机制,加快构建多层次、广覆盖、差异化的普惠金融服务体系。

上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,我国地域广阔,各地经济发展差异化明显,普惠金融服务总体上呈现出不同特

点。总的来看,普惠金融基础设施持续优化,信用信息平台加速打通信贷投放梗阻。随着金融机构普惠金融业务体系、管理体系持续迭代,金融机构将更加有序地开展信贷投放业务。

但目前做好普惠金融大文章,还有一些难点待破解。杨海平表示,一是普惠金融与产业数字金融、产业场景的融合发展,虽然已经破题,但仍面临数据整合、模式创新等方面的难题。二是部分机构普惠金融发展体系化程度较弱,探索适合本地区、本机构的普惠金融模式进展缓慢,商业可持续性受到一定程度的考验。

培育高质量普惠金融服务体系,各类金融机构应避免同质化发展这个顽疾,探索各具特色、有序竞争的供给格局。今年,金融监管总局、人民银行发布《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》,进一步

优化普惠金融服务体系,更好满足薄弱领域的多样化金融需求。

娄飞鹏表示,建立健全普惠金融服务体系,各类金融机构应提升信贷服务质效,通过科学合理的风险评估,实现“风险不同、利率有别”,提升贷款的商业可持续性。此外,通过银政保协同发展,加快实现信贷资金惠企利民。

杨海平表示,中小银行机构要牢固树立支农支小市场定位,立足当地开展特色化经营,其深化普惠金融服务的重点在于:一是从战略层面深入思考普惠金融发展,优化普惠金融管理机制,包括细化对小微企业贷款的尽职免责机制等。二是深入研究区域市场、区域产业,在产业金融+数字普惠等方面打造竞争优势,持续推进差异化普惠金融服务模式创新。

## 旅游险为假期安全保驾护航

本报记者 武亚东

国庆、中秋双节已至,国内旅游市场热度还在不断攀升,家庭游、远途游成为主流。与此同时,旅游保险的关注度和购买量也随之水涨船高,成为人们出行前的“必选项”。记者在调研中发现,保险公司和地方文旅部门的创新探索,正在不断丰富旅游险的内涵和外延,让大众出游更安心。

旅游险的走红,源于其价格适中和保障全面。记者在多家互联网保险平台上发现,旅游险大多按天计算,保费几元到几十元不等,却能覆盖意外身故、意外伤残、紧急医疗、医疗运送与送返等责任。有游客坦言:出门在外,谁都不敢保证万无一失,尤其是带着老人孩子旅行,提前买份旅游险,就像随身带了把“保护伞”。

目前,从产品端来看,中国人保等多家保险企业已在全国范围内推出境外旅游险产品,并不断根据场景优化责任范围。在新疆喀什,当地文化广播电视和旅游局与人保财险合作,率先推出了“安心游”项目,为所有进入景区的游客统一投保、政府买单。游客无需额外付费,就能获得意外伤害、医疗救助、财产损失等保障。一旦发生意外事故,保险即时启动,确保游客在第一时间得到救助和赔付。这一创新举措不仅赢得游客口碑,更成为旅游业与保险业融合发展的生动实践。

喀什地区文化广播电视和旅游局相关负责人米尔艾合麦提江·阿克拜尔介绍,“安心游”项目的初衷是让游客无论在帕米尔高原观冰川,还

是在塔克拉玛干沙漠感受胡杨林,都能玩得放心、游得安心。与之配套的“安全岛”建设,也在喀什古城、香妃园等重点景区落地,配备专业急救人员和设施,形成了“移动急救站”。这些措施大大提升了游客的安全感,也树立了喀什旅游的新品牌形象。

不过,记者在采访中也发现,旅游险虽好,购买时仍需避开“坑”。一些产品在责任免除条款中明确,不赔偿中暑、高原反应、食物中毒等情况,还有的险种不涵盖潜水、跳伞、攀岩等高风险运动,如果游客在旅途中尝试这些活动,就需要额外购买专业的户外运动险。因此,专家提醒,消费者在投保前必须认真阅读条款,结合目的地和行程合理选择。

从市场端来看,旅游险产品正在向差异化和精细化发展。境内游、境外游、自驾游、户外探险等,都有相应的险种可选。例如,境外旅游险通常涵盖医疗运送等责任,避免游客在海外就医时因费用过高而难以承受;而自驾游意外险则重点保障道路交通事故风险,符合自驾游群体的需求。业内人士认为,旅游险不再是简单的“锦上添花”,而是越来越多游客出行计划中的“必备清单”。

随着旅游热情高涨,保险行业也在积极引导消费者提升风险意识。人保财险新疆分公司党委委员、副总经理尹东起表示,旅游险不仅是赔付工具,更是风险管理手段。通过大数据分析,保险机构能够提前识别游客集中区域的安全隐患,并为景区提供风险评估和防控建议,实现“事前

预防”和“事后保障”的有机结合。这种保险与文旅部门、景区多方协作的模式,正在全国逐步推广。

“旅游业是拉动消费的重要支柱,安全是发展的前提。”米尔艾合麦提江·阿克拜尔认为,政府与保险公司的合作,让安全保障体系更加立体,也让游客的满意度和体验感不断提升。数据显示,今年1月份至5月份,喀什地区累计接待游客1423.75万人次,同比增长141.48%,实现旅游收入103.98亿元,同比增长124.13%。“安心游”保险和“安全岛”项目为这一成绩提供了有力支撑。

在出境游复苏的背景下,旅游险的重要性更为明显。境外就医费用高昂,且存在语言障碍和理赔难度,一旦游客在外遭遇意外,往往束手无策。而旅游险附带的紧急救援服务,能帮助游客第一时间获得医疗和法律援助,避免陷入困境。一些互联网平台也提示消费者,可以根据需求选择是否附加行李丢失、机票酒店取消等责任,以增强旅行保障的完整性。

整体而言,旅游险的普及反映了公众风险意识的提升,也是旅游业高质量发展的必然要求。从人保财险在喀什的探索,到各大保险公司不断升级产品设计,再到文旅部门搭建公共安全网络,旅游险正逐渐成为假日经济的重要一环。它不仅守护着千家万户的出行平安,也为“诗和远方”增添了一份沉甸甸的保障。假期已至,保险专家提醒广大游客:出门在外,安全永远是第一位。

本版编辑 陆敏 马春阳 美编 夏祎