

资本市场稳中求进

资本市场改革行稳致远

改革是资本市场的天然基因。“十四五”期间,我国资本市场推出一批牵引性强、含金量高的标志性改革开放举措,在服务新质生产力、促进资源高效配置、支持科技创新等方面发挥出积极作用,市场生态环境发生根本性变化。

改革只有进行时。“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发展的关键时期,也是资本市场走向高质量发展的关键时期。各方期待资本市场全面深化改革向优向高、走深走实,为推进中国式现代化贡献更强劲金融力量。

纵深推进投融资改革

投资和融资是资本市场发展的关键两翼,二者相辅相成、相互促进。“十四五”期间,相关部门从投资端、融资端固本培元,加快推进新一轮资本市场改革,不断增强市场吸引力、包容性。

融资端改革持续深化。股票发行注册制由试点到全面推开。同时,聚焦服务新质生产力发展,接续推出“科创十六条”“科创板八条”“并购六条”等举措,并于今年6月在科创板设置科创成长层,重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市,进一步增强优质科技型企业制度的包容性、适应性。

直接融资功能显著增强。近五年,交易所市场股债融资合计达57.5万亿元,直接融资比重稳中有升,较“十三五”末提升2.8个百分点,达到31.6%。资本市场从规模扩张转向质量提升,“含科量”浓郁。近年来,新上市企业中九成以上是科技企业或科技含量比较高的企业;目前A股市场战略性新兴产业上市公司数量约2700家,市值占比超四成。

投资端改革取得突破。一系列利好举措密集落地:制定实施公募基金高质量发展行动方案,建立完善以投资收益为核心的考核评价体系,三阶段降费改革全面落地。同时,着力打通社保、保险、理财等长钱入市痛点堵点,积极推进保险资金长期股票投资试点、个人养老金制度推广至全国等。

“引长钱、促长投”的改革效果加快显现。截至今年8月底,各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元,较“十三五”末增长32%。“中长期资金是资本市场重要的专业投资力量,也是维护市场平稳健康运行的‘压舱石’和‘稳定器’。加速构建‘长钱长投’的市场生态,能够为稳股市提供有力支撑。”南开大学金融学教授田利辉表示。

与此同时,当前我国资本市场依然存在支持科技创新作用发挥不够充分、直接融资占比仍有提升空间等问题。“资本市场作为与新质生产力最适配的融资引擎,其功能有待进一步激活。”中国银河证券首席经济学家章俊表示,

要更好发挥资本市场功能,未来应以深化科创板、创业板改革为抓手,健全覆盖企业全生命周期需求的产品和服务体系,更好服务新质生产力发展。同时要继续优化制度安排,更大力度培育耐心资本。

中国证监会主席吴清此前在国务院新闻办公室举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示,下一步,将以深化投融资综合改革为牵引,不断提升基础制度、市场功能、监管执法等各方面的适应性、包容性,促进资源更加高效配置,让优质企业和各类资金更好迸发活力、实现价值。

大力提升上市公司质量

上市公司是市场之基、投资价值之源。“十四五”期间,监管部门以提升上市公司质量为抓手,扶优限劣、固本强基,不断夯实市场“稳”和“活”的微观基础。

一方面扶优,大力支持和引导上市公司借助并购重组、市值管理等工具做优做强,提升投资价值。2024年9月,证监会发布“并购六条”,提升监管包容度,支持上市公司注入优质资产、提升投资价值;2025年5月,证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》,上市公司并购重组政策支持体系不断完善,审核效率持续提升,支付与资金退出方式更为灵活。

并购重组市场持续升温。自“并购六条”发布以来,目前已披露约230单重大资产重组,呈现出产业整合加速、上下游协同发展等特点,尤其是聚焦主业、提升核心竞争力的产业并购成为主流。以中芯国际为例,今年9月,中芯国际披露,拟以发行股份的方式购买中芯北方49%股权。其独立董事认为,本次交易有利于公司主营业务的发展,进一步扩大公司的业务规模,提升市场竞争力,增强持续经营能力。

“在资本市场加速发展的浪潮中,并购重组作为产业延链补链的关键,直接关乎创新产业发展机遇的把握和产业升级的进程。”东吴证券首席经济学家芦哲表示,从微观层面来看,通过并购重组,企业迅速吸纳稀缺的技术与市场资源,可以强化市场地位,提升企业价值,实现盈利扩张和估值重构。从宏观层面看,并购重组不仅是资源优化配置与产业升级的关键环节,更是国家在扩大全球经济影响力过程中的重要步骤。

市值管理是提高上市公司质量的重要一环。近年来,监管部门引导上市公司关注自身投资价值,用好市值管理“工具箱”,推动公司投资价值合理反映公司质量。2024年11月,证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》,进一步压实上市公司市值管理主体责任,切实提升投资者回报能力和水平。

从实践来看,上市公司积极利用分红、回

购、定增、增持等多种方式探索市值管理,主动回报投资者意识明显增强,“十四五”期间,上市公司通过分红、回购派发红包合计达10.6万亿元,比“十三五”增长超过八成。

另一方面限劣。“十四五”期间,扎实开展两轮退市制度改革,进一步严格退市标准,拓宽多元退出渠道,严格出清“害群之马”“空壳僵尸”,推动实现进退有序、优胜劣汰的市场格局。近5年,共有207家公司平稳退市。

“退市制度改革持续推进,已成为提升上市公司质量的重要抓手。”章俊认为,未来退市制度改革要继续深化,一是可强化多维退市标准,重点在财务、交易、违法违规等维度优化规则,确保退市标准科学合理;二是完善重大违法违规强制退市机制,加大对虚假披露和重大违规行为的惩戒力度,形成高压震慑效应,提升市场诚信水平;三是健全以市场为主导的退市机制,强化优胜劣汰效应,提升资本市场整体健康度与资源配置效率。

稳步扩大高水平制度型开放

新增核准13家外资控股证券基金期货机构来华展业兴业,外资持有A股市值3.4万亿元,269家企业境外上市……高水平制度型开放是资本市场高质量发展的必由之路,“十四五”期间,我国坚持“引进来”和“走出去”并重,稳妥有序推进市场、产品和机构双向开放,资本市场“朋友圈”越来越大。

“引进来”蹄疾步稳。“十四五”期间,资本市场大门不断打开:全面取消行业机构外资持股比例限制,完善合格境外投资者制度,优化沪深港通、沪伦通、基金互认等互联互通机制,建立完善境外上市备案制度。越来越多全球资本投资中国、共享成长。数据显示,截至今年7月底,合格境外投资者(QFII)数量已逾900家;今年上半年,外资净增持境内股票和基金101亿美元。

外资配置中国资产的意愿还在增强。摩根士丹利近期进行的调研显示,超过九成参与调研的投资者愿意增加对中国市场的投资敞口,这一比例为2021年以来的新高。威灵顿投资管理也认为,基本面显示,中国长期前景更为乐观,对于希望穿透媒体叙事、洞察本质的投资者来说,中国很有可能成为下一个重大重仓故事的主角。

“走出去”步伐稳健。“十四五”期间,有关部门不断完善监管制度,拓宽境外上市融资渠道,支持企业用好境内外“两个市场、两种资源”。2023年3月,证监会发布实施境外上市新规,进一步放宽境内企业境外发行上市在投资者、存量股流通、币种等方面限制,保障境外融资渠道畅通,提升企业整体合规水平。

境内企业出海热情高涨。“十四五”期间,共有269家企业境外上市。自境外上市新规实施以来,截至今年4月底,已完成242家境内企业境外上市备案,其中有83家为科技企业。“走出去”成效在营收上表现更为直观:今年上半年,A股上市公司实现境外收入4.9万亿元,同比增长4.5%,占比连续3年提升。

“十四五”期间,把握全球资本配置调整窗口期,不断提高资本市场的开放度与吸引力,对外开放水平迈上新台阶。”章俊表示,未来要继续深化我国资本市场与国际市场的衔接,资本市场高水平制度型开放可聚焦三大方向:一是推动市场基础设施、制度规则进一步接轨国际成熟市场;二是畅通科技企业跨境融资通道,吸引境外上市企业回归境内资本市场;三是扩大外资准入范围、降低资本跨境流通的制度性壁垒。

主要面临气象灾害风险、海洋灾害风险、疾病风险及市场风险。当前,我国已初步形成了以海水养殖保险为主,水产养殖设备设施保险、安全生产责任险、自然生态体系保险为辅,其他保障机制为补充的多层次海洋牧场保险体系。其中,海水养殖保险由于承保标的繁多、养殖模式复杂、道德风险突出及自然灾害风险暴露等原因,其业务呈现“五高”特征,即高需求、高增长、高保额、高波动、高赔付。

报告预计,至2030年,我国海水养殖保险的保障水平将提升至6.9%,保费规模将达30亿元;气象指数保险凭借数据客观、触发明确、响应高效等优势,将成为破解复杂风险的重要抓手,并与其他险种灵活组合,形成复合保障方案。报告建议,保险公司应强化农险、水险、责任险等多业务条线的风险交流,形成承保、理赔、防损减灾全链条的客户服务体系,为海洋牧场发展构筑坚实的风险保障。

黔南民族职业技术学院 构筑民族技艺传承与产业升级新高地

黔南民族职业技术学院立足贵州省黔南山地特色农业与多彩民族文化,以茶叶生产与加工技术专业群建设为核心,构建了“技艺传承与产业服务并重、文化育人与技术创新融合”的特色发展路径,成为推动黔南茶产业提质增效与民族文化传承创新的职业教育典范。

创新育人模式,筑牢茶产业人才根基。专业群坚持以立德树人为根本,优化“自主选择、课证融合、阶梯递进”的“4433”工学结合人才培养模式,实现人才培养与产业需求的精准对接。

在课程思政方面,专业群将民族文化传播与价值引领深度融合。其中,《传统装饰(民族茶席设计)——席席生辉:布一方茶席传播多彩民族文化》课程入选全国文化艺术职业教育课程思政展示活动。由该课程指导的茶席作品《传承绝妙技艺,共享多彩非遗》在2023年全国职业院校师生非遗作品创意大赛中荣获一等奖,实现了“技能培养”与“价值塑造”的双重突破。

构建优质资源,夯实专业建设支撑体系。学院系统构建了教学资源与实践平台,建成1个专业群信息化教学平台、8个虚拟仿真实训模块;开发中国—东盟双语课程2门;省级优秀精品在线开放课程1门、省级优质课建设1门、教学资源库课程10门;建成省级教学资源库,冲刺国家级教学资源库,构建起线上线下融合的一体化教学资源体系。

教材教法改革同步深化,践行“岗证赛课融通”理念,获贵州省职业教育教学成果二等奖1项;修订课程标准,开发模块化课程20门,1本教材入选全省“十四五”省级规划教材;获省级劳动教育及廉洁教育优秀教学案例共3个,有效推动了教学内容与产业需求的对接。

目前A股市场战略性新兴产业

上市公司数量约2700家,市值占比超四成

上市公司通过分红、回购派发红包

“十四五”期间

合计达

10.6万亿元

比“十三五”增长超过八成

消费金融是促消费的重要一环。多家消费金融机构近日披露数据显示,今年国庆中秋假日期间,消费信贷放款额度和笔数增幅较大。以假日经济促消费为例,为满足民众旅游购物的金融需求,招联消费金融、海尔消费金融等金融机构在免息券、以旧换新等促消费利好举措加持下,不断增大消费信贷供给,为消费市场注入强劲动力。

一直以来,消费金融行业在促进个人消费增长、服务实体经济过程中扮演着重要角色,与银行信用卡等金融工具形成互补,共同丰富促消费的工具箱。尤其是今年在行业风险上涨、外部环境不确定性增强的背景下,不少消费金融机构的中期财报显示,信贷供给不但扩大了,而且拨备率越发趋稳。随着行业资产稳健,消费金融行业也逐步从试点探索、创新发展成长为一股促消费的新兴力量。

如何扩大信贷供给促消费是目前整个行业面临的重要课题。在一系列促消费政策加码的背景下,日常生活场景成为消费信贷的着力点。消费金融行业以灵活的举措,打出“国补+分期+满减”组合拳,把金融融入日常生活场景,推动更多用户开始了解消费金融、选用消费金融。为拓宽场景,不少消费金融机构还依托其集团公司产业链场景优势,如海尔消费金融将“智家分期”嵌入海尔家电专卖店、招联消费金融协同中国联通拓展数码分期场景等,分摊用户一次性大额消费支出,减轻消费压力。与此同时,线下也是挖掘场景的重要渠道,不少机构深入园区等场所拓客,逐步加快信贷赋能家装、教育、医疗等场景,延伸服务触角。

无场景不金融,扩大场景意味着金融覆盖的领域和客群更广。但也应注意到,不少消费金融机构推出的场景分期服务同质化现象较为严重,叠加此行业服务对象较为下沉、用户信用资质相对较弱,这种双重特性虽然有助于弥补传统银行服务短板,但那种同质化、粗放式发展,并没有巩固其在行业竞争中的护城河。尤其是在人力成本增高、获客压力加剧的背景下,一旦遇到行业“价格战”等因素的冲击,业务规模恐难以做大做强。

随着科技的发展,场景与科技融合似乎水到渠成。对于消费金融机构来说,在大数据与金融深度融合、流量平台引流成本高企的形势下,通过数字化建设一方面对不同场景的消费数据进行归类分析,既能识别用户画像风险,还有助于产品迭代升级,使得贷款额度、利率、还款期限与需求精准适配,降低用户消费成本;另一方面有助于优化消保服务,通过及时解决用户贷前、贷中、贷后的诉求,增强用户黏性,让信贷体验更加舒心,这对优化市场环境、提振消费信心至关重要。

提振消费是今年的重点任务之一,金融助力责无旁贷。多部门发布的《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》强调要结合消费场景和特点创新金融产品。随着消费金融覆盖场景边界的延伸,金融将嵌入更多民生领域。因此,要继续深化金融与场景的融合,加快信贷资金流入更多领域场景,推动消费金融更好扩内需、惠民生、促消费。

本版编辑 董碧娟 彭江美 编 倪梦婷

为海洋牧场构筑风险保障

本报记者 杨然

自9月下旬以来,台风“桦加沙”“麦德姆”接连对广东、广西等沿海区域的海域牧场造成冲击。保险业持续推进防灾减损和快速理赔,为养殖企业抢修设施、补苗复产送上关键资金支持。

在今年第21号台风“麦德姆”登陆后,雷州半岛周边海洋牧场的部分深海网箱、养殖设施面临损毁风险。人保财险第一时间启动风灾指数保险应急响应机制,在2小时内完成了3名客户680万元海洋牧场保险预付赔款划付。“风还没过境,深海网箱的赔款就到账了!”广东湛江某海洋养殖企业负责人表示,这

笔资金到位及时,保障了企业后续的抗灾复产工作。

在台风影响期间,人保财险理赔团队同步开启“防灾+理赔”双线作战模式:线上与气象部门实时联动,动态追踪台风路径和强度,精准测算赔付标准;线下与渔民一同加固网箱支架、更换破损网衣,最大限度减少水产品逃逸损失。

此外,台风“麦德姆”带来的极端天气还触发了2025年湛江市台风巨灾保险的赔付标准。人保财险充分发挥巨灾指数保险“气象数据定责、免现场查勘”的优势,在台风影响减弱、核心数据确认后,立即启动应急响应理赔流程,

在台风登陆后20小时内紧急拨付首笔预付赔款3000万元。

这已是湛江市今年第二次启用台风巨灾保险应急赔付机制。此前,在第18号台风“桦加沙”登陆后,人保财险已向湛江市财政局支付湛江市巨灾指数保险赔款1020万元,叠加此次应急预赔,两笔巨灾指数保险赔款累计达4020万元,为灾后应急处置与民生保障提供支持,凸显了保险机制在重大自然灾害应对中的稳定器作用。

瑞士再保险瑞再研究院近期发布的《海洋牧场保险发展研究报告》显示,我国海洋牧场

南昌师范学院马克思主义学院 坚守立德树人初心 探索“大思政课”教学新范式

面对新时代青年学生思想观念多元、价值需求多样的新特征,以及“大思政课”建设提出的系统性、实践性要求,南昌师范学院马克思主义学院立足师范教育本色,紧扣时代发展脉搏,将“大思政课”教学改革作为学院内涵式发展的核心抓手,通过理念创新、资源整合、模式突破,构建起兼具时代热度、红色高度、育人温度与实践效度的教学体系。

秉持时代特色,彰显“大思政课”教学的热度。“大思政课”的生命力在于与时代同频共振。学院以时代为课堂,以实践为教材,将新时代伟大成就、社会热点及典型事例融入教学,推动思政教育从“理论阐释”转向“现实观照”。通过情境教学、红色经典诵读、实地走访等形式,构建师生双向互动、教学相长的主题课堂。同时,拓展校外资源,建设企业、乡村、纪念馆等实践基地,打造“无围墙的思政课堂”。目前,学院已获批江西省家门口的“大思政课”实践教学基地,并在江西省“大思政课”综合改革“一课多师”教学比赛中获二等奖,以实践成果印证了时代特色教学的育人实效。

坚守红色初心,提升“大思政课”教学的高度。学院立足江西丰富的红色资源,打造“流动的思政课”实践教学品牌,推动思政教学从课堂延伸至历史现场与社会现实。学院通过红色走读、一线课堂、暑期“三下乡”等实践活动,引导学生在真实场景中感悟红色精神,汲取信仰力量。同时,注重成果凝练转化,相关实践教学成果获江西省教学成果二等奖,出版2套实践教学体悟图书,作品《暖阳照教坛,春光耀实孤》获第八届全国大学生讲思政课公开课一等奖。

坚持系统集成,凸显“大思政课”教学的温度。大思政课教学是系统性工程,需打破资源壁垒,凝聚协同合力。学院构建“党委带头、多方协同、社会参与”的“大思政课”综合育人格局,整合校内外、线上线下资源,打造“青马学堂”、大中小学思政课一体化共同体等平台,推动思政课教学从“单兵作战”转向“集团协同”。依托“红色电影进校园”“先进人物进课堂”等活动,拓展思政课教学的广度与温度,在2024年全省高校思政课教师“一线课堂”优秀成果评选中,学院项目成功入选,彰显系统集成模式下“大思政课”的教学温度。

坚持学生中心,发挥“大思政课”教学的效度。“大思政课”的核心实效在于契合学生成长需求,激发内在动力。学院坚持以学生为中心,通过专题讲座、志愿服务、社会调查、赛事活动等形式,激发学生创造性。学院注重教育者与受教育者协同,教育内容与学生成长共振,推动思政课教学与科研创新、社会实践、职业发展深度融合。截至目前,学院已获批江西省思政工作精品项目1项、江西省“大思政课”综合改革项目4项,印证了坚持以“学生中心”理念下教学改革的扎实成效。

思政课是落实立德树人根本任务的关键课程,也是涵育时代新人的重要载体。南昌师范学院马克思主义学院通过系统化、集成化、特色化的“大思政课”教学改革,不仅拓展了思政教育的广度与深度,更重塑了其温度与高度。面向未来,学院将持续推进思政课教学改革创新,不断增强思政课的针对性和吸引力,努力培养更多堪当民族复兴重任的时代新人。

(向绪伟 代红伟)

·广告

推荐
陶然
论金

王宝会