

巩固拓展经济回升向好

□ 本报记者 李华林

提高资本市场制度包容性适应性

自2024年9月“并购六条”发布以来

沪市上市公司披露各类并购交易超过 1000单

重大资产重组中半数均为科技类并购

▲ 同比增长287%

制度
陶然论金

12月5日,被称为“国产英伟达”的摩尔线程成功登陆科创板,当日股价大幅上涨425.46%,收报600.5元/股。从IPO获受理到过会仅用时88天,上市首日的惊艳表现,不仅代表了一家硬科技企业获得市场的高度认可,更是近年来我国资本市场深化改革、持续提升制度包容性的生动例证,展现出制度创新对科技创新的强大推动力。

摩尔线程的上市,背后是科创板对硬科技企业的精准支持。作为国内全功能GPU(图形处理器)自主研发与设计的企业,摩尔线程所处的赛道技术门槛高、研发投入大、盈利周期长,传统融资渠道难以持续支撑。而科创板的设立,便构建了多元包容的发行上市制度,允许暂未盈利但手握“硬核技术”的企业进入资本市场,有效打通了科技、资本与产业的良性循环。截至目前,科创板已汇聚近600家上市公司,市值超过9万亿元,正从资本市场服务科创的“试验田”,稳步成长为科技创新的“示范田”。

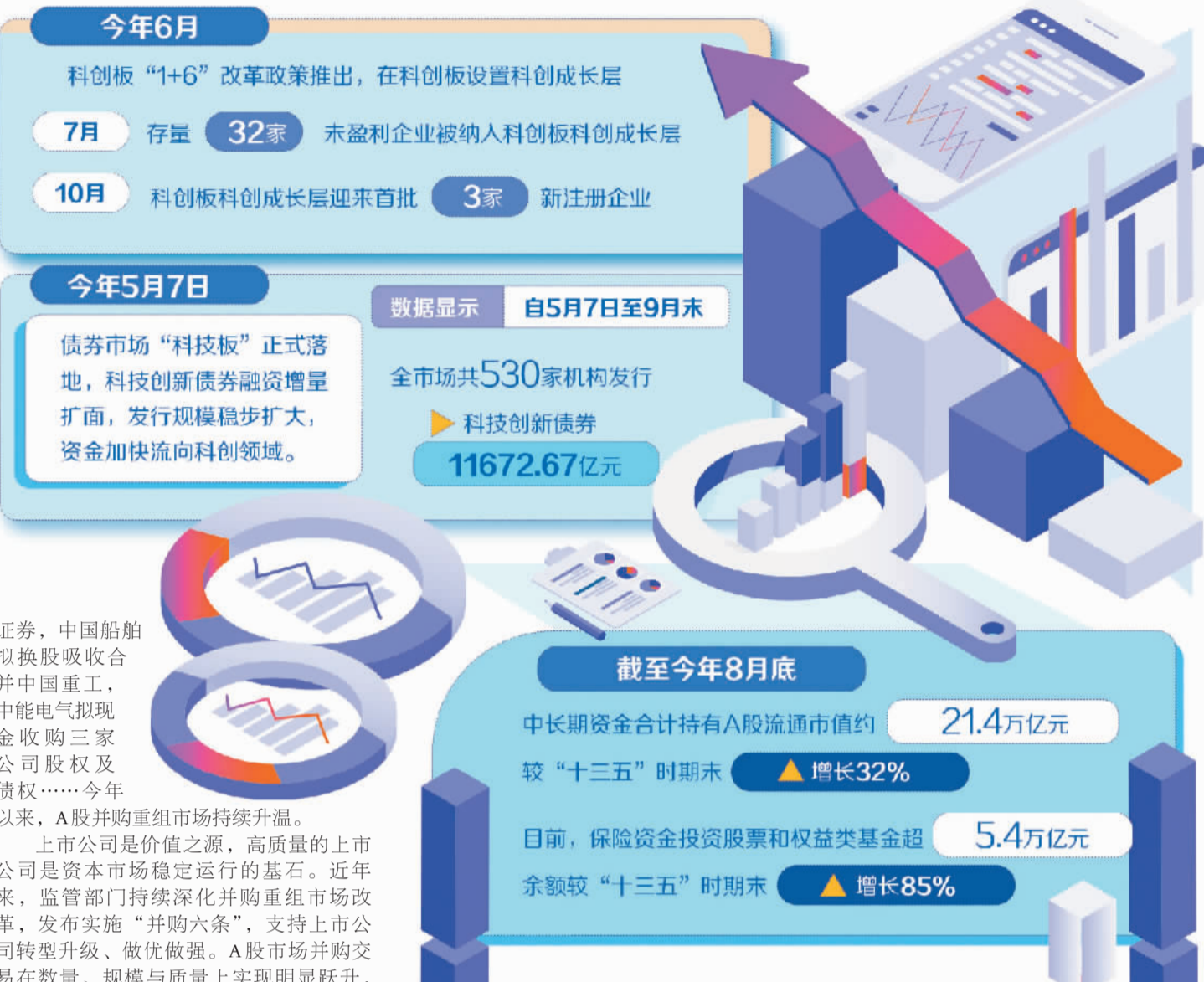
持续的制度优化,为更多硬科技企业打开了“融资之门”。自2019年科创板开板,即以“多元上市标准”打破传统门槛,首次允许未盈利企业、红筹企业、特殊股权结构企业登陆A股。今年新改革的“1+6”政策更是精准发力,专门搭建“科创成长层”,重启第五套上市标准,将人工智能、商业航天、低空经济等前沿领域纳入包容范畴。这一系列精准适配、持续迭代的政策调整,体现出资本市场服务科技创新的系统性思维,通过构建起与科技产业相匹配、与创新企业需求相适应的服务体系,切实打通科创企业对资本市场的“最后一公里”。

市场包容性的增强,进一步提升了资本市场服务实体经济的能力。当前,全球科技竞争日趋激烈,突破关键核心技术尤为迫切。近年来,资本市场以更加包容的制度设计,引导社会资本流向科技创新最需要的地方,助力解决“卡脖子”技术难题。GPU作为数字经济的关键基础设施,其自主可控对于产业发展和安全具有重要意义。摩尔线程上市获得的市场追捧,不仅为企业发展注入了动力,提振了信心,也向整个行业传递出积极信号,将吸引更多资源投向这一关键领域。

增强包容性不等于放松监管,应是以强化投资者保护和公司治理为前提的制度优化。尤其是在前沿科技领域,新技术的专业壁垒往往更高,投资者面临的信息不对称问题更为突出,投资判断的复杂性也显著增加。越要支持创新,资本市场越需建立更严格、更透明、更具针对性的信息披露制度。通过提升上市公司质量,防范因技术门槛过高而导致“创新越前沿、投资者越弱势”现象,从而维护市场公平和投资者合法权益。

创新始于科技、兴于产业,在这一过程中离不开资金的支持。面对新一轮科技革命和产业变革的机遇与挑战,资本市场应紧扣科技创新和新质生产力发展需求,不断优化完善基础制度,持续提升市场的包容性、适应性。随着资本市场全面深化改革向纵深推进,可以期待,未来将有更多硬科技企业破土而出、茁壮成长。

本版编辑 陆敏 彭江 美编 倪梦婷



证券,中国船舶拟换股吸收合并中国重工,中能电气拟现金收购三家公司股权及债权……今年以来,A股并购重组市场持续升温。

上市公司是价值之源,高质量的上市公司是资本市场稳定运行的基石。近年来,监管部门持续深化并购重组市场改革,发布实施“并购六条”,支持上市公司转型升级、做优做强。A股市场并购交易在数量、规模与质量上实现明显跃升,尤其是科技创新驱动、产业深度融合成为主流。

以沪市为例,自2024年9月“并购六条”发布以来,沪市上市公司披露各类并购交易超过1000单,重大资产重组中半数均为科技类并购,同比增长287%,标的资产集中于新兴产业和未来产业。上交所副总经理王泊表示,A股并购市场,已成为技术创新与产业创新相融合、推动制造业高质量发展的“试验场”,反映出中国经济增长核心动能由要素驱动向创新驱动的加速转变。

作为上市公司强身健体的重要手段,未来并购重组作用有望进一步发挥。吴清表示,未来将择机推出再融资储备发行制度,进一步拓宽并购重组支持渠道,促进上市公司产业整合、做优做强。

业内认为,储架发行制度的根本优势在于实行“一次核准、分次发行”,能够有效解决上市公司在并购重组过程中常见的融资时点匹配难题,有助于进一步释放市场活力,推动并购重组从以往偏重单一交易达成,逐步转向服务于企业长远战略布局与产业生态整合,从而强化资本市场在优化资源配置、引领产业结构升级中的枢纽作用。

培优的同时也要汰劣。随着退市制度改革不断深化,重大违法强制退市、财务类退市、交易类退市、规范类退市等退市指标进一步优化完善,资本市场多元化退出渠道持续畅通,进退有序、优胜劣汰的市场生态日益健全。

“与成熟资本市场相比,A股的退市机制仍有提升空间。”中国银河证券首席经济学家章俊表示,未来可从以下几方面推进退市制度改革:一是强化多维退市标准,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。二是完善重大违法强制退市机制,压实上市公司信息披露和治理责任,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。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。

营造“长钱长投”制度环境

截至今年8月底,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”时期末增长32%;目前,保险资金投资股票和权益类基金超5.4万亿元,余额较“十三五”时期末增长85%……随着“引长线、促长投”举措落地见效,长钱入市脚步加快。

市场生态悄然生变。南开大学金融学教授田利辉表示,中长期资金加速入市,给市场带来长期稳定的增量资金,能够平抑短期投机带来的市场波动,增强市场韧性,稳定市场预期,推动市场生态向价值投资、长期投资转型。

当前,新一轮科技革命和产业变革方兴未艾,以人工智能、生物医药为代表的新产业、新业态蓬勃发展,在重塑生产方式、优化资源配置、提升全要素生产率方面发挥着关键作用。这些新产业、新业态投入高、风险大、回报周期长,往往需要更大规模的耐心资本投入和更灵活、更包容的融资环境,以利于更好支持创新资本形成和创新动能培育。

吴清近日撰文表示,营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境。要继续积极创造条件构建中长期资金“愿意来、留得

住、发展得好”的市场环境,推动建立健全对各类中长期资金的长周期考核机制,提高投资A股规模和比例。

“中长期资金是资本市场‘压舱石’,推动中长期资金入市,是夯实市场根基的关键。”中信建投证券非银金融首席分析师赵然表示,提升制度对这类资金的包容性,本质是畅通保险、社保、企业年金等入市渠道,解决“愿意来、留得住”的问题,这也是健全投融资协调功能的核心,将带动券商机构经纪、资管业务扩容,推动证券行业从交易驱动向配置驱动转型。

营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境,重点在于进一步畅通“募投管退”堵点。田利辉建议,在募方面,应持续优化制度环境,探索长期考核与容错机制,解除“不敢投”的束缚;在投方面,应倡导机构提升专业能力,完善内部激励,让投资团队敢于并乐于陪企业长大;在管方面,应推动投资机构从财务投资者向战略共创者转变,构建深度赋能的生态体系;在退方面,应进一步激活并购市场、发展S基金等,形成更为平滑、可预期的退出路径。

“总的来看,‘十五五’时期资本市场有望成为创新聚合器,将锚定国家战略,成为链接技术、产业、政策的纽带。”致同全国审计服务线管理合伙人、国有业务线管理合伙人任一优表示,这既为科技创新提供长期耐心资本,解决“卡脖子”技术的资金支持,也将为产业转型升级提供整合赋能资本,推动传统产业向高端化、智能化、绿色化转型。

中国农业银行汕头分行 精准赋能实体经济高质量发展

在粤东制造业转型升级的关键节点,中国农业银行汕头分行立足区域产业特色,以金融创新破解融资难题,为实体经济高质量发展注入强劲动能,生动践行制造强国战略与广东省“制造业当家”工作部署。

粤东标杆企业广东坚达聚纤科技实业有限公司在转型中遭遇发展瓶颈,重大技术升级与产能建设项目周期长、投入大,与传统流动资金贷款的短期属性不匹配,持续研发导致资产结构“偏轻”、现金流波动大,缺乏足额固定资产抵押。针对这一痛点,农业银行汕头分行主动作为,成功组建2.8亿元制造业中长期银团贷款。该方案突破传统风控模式,不仅提供与企业投资回报周期相契合的长期资金,更创新采用“建设期与投产期差异化还款”安排,并将企业核心工艺专利纳入增信评估体系,为企业技术攻坚与产能扩张提供坚实支撑。

聚焦科技型企业成长特点,农业银行汕头分行不断丰富金融产品体系。在夯实传统信贷业务基础上,充分运用“科创贷”“科技e贷”等信用类产品,创新开发“科技创新专利贷”,打通“知识产权—信用价值—信贷资金”转化路径,有效缓解科技型中小微企业抵押物不足的融资压力。截至2025年11月末,农业银行汕头分行中长期制造业公司贷款累计投放15.9亿元,净增12.4亿元,同比增速高达53.6%。资金重点投向纺织服装、玩具创意等本地支柱产业;普惠贷款余额达77.6亿元,增量21.6亿元,其中法人普惠贷款余额28.5亿元,增量7.6亿元。

从破解单个企业融资困境,到赋能区域产业集群整体升级,农业银行汕头分行以精准信贷投放与持续金融创新,彰显服务实体经济的核心职能。展望未来,农业银行汕头分行将继续紧跟政策与市场步伐,优化金融供给结构,为汕头及粤东地区产业转型升级提供更为坚实的金融支撑,助力区域经济高质量发展。(王思曼) 广告

浙江省台州市路桥区 小枇杷“链”就大产业

暮色四合,浙江省台州市路桥区桐屿街道小桐村的山顶营地亮起点点灯光。站在观景台上远眺,飞龙湖的波光与城市的璀璨灯火交相辉映。这个由枇杷运输道变身而来的“暮云栖野”露营基地,每晚接待游客超百人,成为路桥区农文旅融合发展的一个生动缩影。

近年来,路桥区立足资源禀赋,通过产业链、价值链、供应链“三条”协同,推动特色农业与乡村旅游深度融合,探索出了一条乡村振兴的新路径。在路桥区的整体布局中,小桐村的实践颇具代表性。通过推进高标准农田建设,路桥区已建成规范化枇杷栽培核心区300亩,带动小桐村及周边种植面积达1500亩。在浙江省农科院专家团队指导下,推广精细化管理技术,推动枇杷产业提质增效。“虽然亩产从4000斤降至2000斤,但优质果价格从每斤1-2元提高到15-25元,成为国内市场上的抢手货。”路桥区农业技术推广中心工作人员介绍。

产业链的延伸让枇杷价值实现倍增。路桥区积极发展农产品深加工,建设“阳光工厂”,传承枇杷露酿造工艺,开发枇杷饮、枇杷果脯等新产品,推动枇杷加工品年产值突破800万元。同时,通过设计“皮皮”IP形象,举办枇杷文化嘉年华等活动,每年吸引游客20余万人次,带动文旅综合收入超500万元。“我们创新的‘区级统筹、街道主导、村社实施’三级联动机制,推动了资源要素优化配置。”路桥区委相关负责人表示,路桥区引导成立小桐农旅发展有限公司,联合周边4个村共同开发凉溪古道、十八丘田花海等旅游资源,盘活闲置民居30余间,打造特色农家乐和民宿集群,实现文旅收入超300万元。

从单一枇杷种植到“枇杷+露营+文创”多元业态,路桥区正通过全域统筹、系统推进,让特色资源焕发新生机,为乡村振兴注入新动能。(数据来源:台州市路桥区桐屿街道办事处) 广告

江苏扬州经济技术开发区 构建绿色低碳发展体系“双轮驱动”激活零碳园区新动能

近日,江苏省工信厅公示2025年度绿色制造名单,扬州经济技术开发区(以下简称“扬州经开区”)8家企业跻身省级绿色工厂行列,标志着扬州经开区在推动产业绿色转型、提升发展“含绿量”方面取得新进展。新晋的绿色工厂包括潍柴动力扬州柴油机有限责任公司、扬州新概念电气有限公司、扬州阿特斯太阳能电池有限公司等,它们不仅是区域经济的重要支撑,更是扬州经开区构建“政策引领+项目驱动”双轮机制、建设智慧零碳园区的生动实践。

作为江苏省首批零碳园区试点,扬州经开区自2023年启动零碳园区建设以来,以系统性思维构建绿色低碳发展体系。通过编制《智慧零碳示范园区建设实施方案》等政策文件,扬州经开区明确了“3+3”试点布局,遴选晶澳、阿特斯等龙头企业以及综保区、港口物流园等重点区域,推进光伏、储能、氢能等绿色能源项目落地。截至2024年底,全区已并网光伏装机容量超300兆瓦,年发电量达3.3亿千瓦时,相当于节约标煤9.8万吨,减排二氧化碳26.6万吨。此外,朴席区域综合能源站作为江苏省最大的工业区域综合能源站之一,实现了“六站合一”,年减排二氧化碳0.92万吨。

在技术创新驱动下,扬州经开区构建起覆盖“源—网—荷—储”的智慧能源管理体系。由区属国企与朗新科技合资成立的朗越科技公司,依托自研“能碳大脑”平台,实时监测园区能耗与碳排放数据,实现光伏、储能、充电桩等资源

的智能调度。这一平台如同园区的“智慧中枢”,通过数字化手段提升能源效率,例如,晶澳晶山园区通过平台协同运行光伏与储能系统,年节省电费超千万元,并探索虚拟电厂模式参与电网调峰。目前,全区已累计建成4家国家绿色工厂和19家省级绿色工厂,晶澳更凭借零碳工厂认证成为全市“零碳标杆”。

零碳理念已深入园区企业生产全链条。川奇光电通过生产线数字化升级,将单片产品能耗降低50%;阿特斯则大规模应用AI视觉技术和工业互联网,生产线自动化程度达90%以上。这些实践不仅提升企业“绿色竞争力”,还为突破国际绿色贸易壁垒提供了“通行证”。与此同时,经开区通过整合低效用地,打造绿色产业载体,如港口物流园规划的光储一体化系统,预计年减排二氧化碳1.6万吨。

“零碳园区建设不是简单的技术叠加,而是产业生态的重构。”扬州市委常委、扬州经开区党工委书记张利表示,未来将深化“双轮驱动”机制,拓展绿色金融产品,设立新能源产业基金,并推动“零碳+”场景融合,探索碳足迹核算、绿电交易等市场化机制。目标到2025年底,实现全区可再生能源自给率超50%、绿电消费占比达60%。随着绿色项目的持续推进,扬州经开区正从“制造高地”向“零碳高地”跃升,为长三角产业园区绿色转型提供“扬州样本”。(数据来源:扬州经济技术开发区管理委员会) 广告