

陶然论金

祝惠春

# 促进期货市场高质量发展

国务院办公厅近日转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》，系统部署了期货市场强监管、防风险、高质量发展等相关工作，意义十分重大。

现代期货市场在服务实体经济定价和风险管理需求的过程中发展壮大，与实体经济共生共荣，已成为国际经贸体系和全球金融体系的重要组成部分。一个健康发展的、功能充分发挥的期货市场，能够帮助企业对冲经营风险，提高经营韧性；能够促进上下游企业合理高效议价，助力产业链供应链循环畅通。期货市场还有“温度计”功能，能灵敏反映经济运行中出现的苗头性、倾向性问题，助力实施科学有效的宏观调控。

当今世界，粮食、原油、有色金属等重要大宗商品国际贸易主要采用期货定价，全球各类企业广泛运用期货工具套期保值。目前，我国期货市场已上市141个品种，覆盖农业、工业、航运、金融等国民经济主要领域，大部分品种交易活跃，成为企业开展现货贸易的定价基准和进行风险管理的重要工具。同时，也存在服务实体经济质效和价格影响力不强、监管规则和风险控制体系适应性不足等问题。面向未来，我国迫切需要更加成熟和强大的期货市场，为此，要不断探索中国特色期货监管制度和业务模式，走好期货市场的高质量发展之路。

要坚持目标导向，精准施策，提升期货市场服务国民经济高质量发展的能力。期货监

管和从业者必须旗帜鲜明讲政治，坚守服务实体经济的根本宗旨，确保市场发展方向不偏、步伐稳健。

要一体推进加强监管、防范风险、促进高质量发展。期货市场是风险管理场所，更要做好自身风险防范，坚决抑制过度投机炒作。构建全方位、立体化的期货市场监管布局是“纲”，加强行为监管、机构监管、穿透式监管、持续监管、功能监管“五大监管”是“目”，纲举而目张，才能确保不发生系统性风险。进一步提升期货市场运行监测和风险预警体系，完善各项制度规则，用好大数据资源，进一步提高对期货市场价格波动和资金进出监测的有效性，聚焦“早识别、早预警、早暴露、早处置”防风险。

要深化协作聚合、促发展。商品期货方面，应聚焦农业强国、制造强国、绿色低碳发展等，完善品种布局，丰富交易工具，不断提升品种功能发挥水平。金融期货和衍生品方面，应进一步发挥股指期货期权功能，助力增强股票市场内在稳定性；支持中长期资金开展金融期货和衍生品套期保值交易。统筹好开放与安全，有序扩大期货市场高水平制度型开放，提高我国期货价格的国际影响力。

落实政策部署，我国期货市场将锚定提高大宗商品价格影响力、建设世界一流期货交易所等长远目标，在推进自身高质量发展的过程中，大幅提升服务国民经济、配置全球资源的能力，为推进中国式现代化和建设金融强国提供有力支撑。

国家税务总局最新公布的增值税发票数据显示，今年前三季度，高技术产业销售收入同比增长11.6%。其中高技术服务业、高技术制造业同比分别增长13.7%和8.6%，反映创新产业持续壮大。数字经济核心产业销售收入同比增长7.7%，反映数字产业化稳步推进。

中央财经大学财政税务学院教授白彦锋表示，税收数据与经济数据呈正相关关系，增值税等间接税数据能反映经济运行过程，更好地体现经济运行中的细节。一系列税收数据表明，今年以来，各地区各部门因地制宜发展新质生产力，推动科技创新和产业创新融合发展，塑造发展新动能新优势。

重庆百钰顺科技有限公司是一家国家级高新技术企业。近年来，通过加大对笔记本配件生产数控智能平台与系统应用开发等方面的技术研发，百钰顺科技生产效率提升了10%。税收优惠政策也为企业创新提供了有力支持。今年以来，百钰顺科技享受研发费用加计扣除近600万元。

“随着包括税费支持政策在内的一系列政策措施落地落细，以高技术、高效能、高质量为特征的新质生产力正加快成长，为推动重庆经济高质量发展注入强劲动力。”重庆市税务局税收经济分析处有关负责人介绍，增值税发票数据显示，今年前8个月，重庆高技术产业、知识产权（专利）密集型产业、数字经济核心产业销售收入同比分别增长15.8%、22.4%、9.2%。

新能源产业增长持续加快。增值税发票数据显示，今年前三季度，生态保护和环境治理业销售收入同比增长11.4%，其中9月同比增长12.7%。新能源、节能环保等绿色技术服务业同比分别增长22.5%、18.7%和6%。清洁能源产业保持较快增速，太阳能、水力、风力发电同比分别增长30.3%、13.6%和10.9%；新能源汽车制造业同比增长31.8%。

国家税务总局有关局负责人表示，从税收数据反映出的经济发展亮点来看，我国经济发展的基本面没有改变，市场潜力大、经济韧性增强等有利条件没有改变。税务部门将继续不折不扣落实好已明确的各项税费支持政策，配合相关部门及时研究推出新的增量政策，进一步带动经济持续回升向好。

本版编辑 马春阳 美编 倪梦婷

财金纵横

本报记者 李华林

## 打牢投融资协调发展基础

投融资协调发展，是资本市场高质量发展的必然要求，也是增强资本市场内在稳定性的重要抓手。近日，中国证监会主席吴清在2024金融街论坛年会上提出，从实现量的总体平衡、实现质的持续提升、实现权责的有效制衡三方面，进一步打牢投融资协调发展基础。

### 实现量的总体平衡

投资与融资一体两面，二者相辅相成，相互促进。一个成熟的资本市场既是优质企业获得融资支持的平台，也要确保投资者收获稳定回报。

从现实情况看，我国资本市场的投融资功能存在失衡。2020年以来，全国新增上市公司超过1500家，2022年、2023年融资额连续两年居全球第一位，但同期主要股指较为低迷，普通投资者获得感有待增强。

要在投资和融资之间找到平衡点，更好发挥资本市场在经济发展中的枢纽作用，关键是实现量的总体平衡。吴清表示，要加快落实中长期资金入市指导意见，大力发展权益类公募基金，分类施策打通中长期资金入市的堵点痛点，构建支持“长钱长投”的政策体系。

近期，多方协力不断为资本市场注入流动性，充实市场“长钱”资金池。10月18日，支持资本市场发展的证券、基金、保险产品互换便利和股票回购增持再贷款两项创新货币政策工具正式启用。10月20日，23家上市公司发布公告，表示公司或控股股东已与银行签订贷款协议或取得贷款承诺函，将使用贷款资金用于回购或增持，首批回购增持贷款正式落地。10月21日，中国人民银行表示，人民银行开展了证券、基金、保险产品互换便利首次操作，本次操作金额为500亿元。

华泰证券银行证券首席分析师沈娟表示，这两项结构性货币政策工具的推出对资本市场发展具有重要意义，将有效提升参与机构的资金获取和股票增持能力、上市公司的回购增持能力，为资本市场注入更多稳定资金，有助于平滑市场波动，增强资本市场内在稳定性。

要实现量的总体平衡，吴清表示，应推进落实资本市场做好金融“五篇文章”的各项举措。进一步完善一二级市场协调发展机制，使市场融资规模和节奏更加科学合理。

业内人士认为，进一步完善一二级市场协调发展机制，或意味着将逐步实现IPO常态化。前段时间，市场低位运行、交投情绪低迷，IPO、再融资节奏适当放缓，能够减少投融资对二级市场流动性的影响。随着市场对二级市场逐步升温，投资者信心回暖，在充分考虑二级市场承受能力的基础上，科学合理保持新股发行常态化，有助于恢复股市融资功能，更好地促进投融资协调发展。

### 推动质的持续提升

上市公司是市场之基，是价值创造的源泉，打牢投融资协调发展基础，要抓住提高上市公司质量这个“牛鼻子”，引导和支持上市公司运用并购重组等各种资本市场工具增强核心竞争力，落实市值管理责任，不断提升投资价值。

为进一步激发并购重组市场活力，今年9月，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，从助力新质生产力发展、加大产业整合支持力度、提升监管包容度、提高支付灵活性和审核效率、提升中介机构服务水平、依

法加强监管6个方面，以更大力度推动产业整合与提质增效。

一系列并购重组项目紧锣密鼓展开，一批创新型、高质量的产业并购案例陆续落地，尤其是寻求产业转型升级、打造新的增长动能的跨界并购涌现。

以南华仪器为例，10月11日，南华仪器发布公告称，公司正在筹划以支付现金收购嘉得力36%至45%股份的方式，取得嘉得力控制权。对于此次收购目的，南华仪器表示，本次交易完成后，公司业务将拓展至数字化、智能化清洁设备行业，有望形成第二增长曲线，有利于增强公司综合竞争力。

东吴证券首席策略分析师陈刚认为，运用好并购重组这一重要工具，有助于产业资源、地方财政和资本市场三方协同共赢，实现高质量发展。从产业角度看，符合产业逻辑的并购重组能够横向强化规模效应、提升产业集中度，纵向完善垂直一体化布局、强化协同效应、增强产业韧性，综合提高一国产业的国际竞争力；从财政与区域经济角度看，并购重组能够提高国企投资回报，助力地方财政转型，帮助整合盘活当地企业，推动区域经济转型升级；从资本市场角度看，通过并购重组向资本市场注入优质资产，有望重塑上市公司估值、提振投资者信心。

市值是资本市场的关键指标之一，蕴含着上市公司的内在价值。今年9月，证监会研究起草《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》，要求上市公司依法做好市值管理，增强投资者回报。

上市公司踊跃响应，积极开展“质量回报双提升”或“提质增效重回报”专项行动，分红金额屡创新高，股东增持、股票回购数量大幅增加。截至9月底，年内有95%以上的上市公司都召开了业绩说明会，有663家公司公告中期分红，分红总额达5337亿元，有1500多家公司实际实施股份回购累计超过千亿元。

“提高上市公司投资价值，加强市值管理，上市公司必须切实担负起责任。”南开大学金融学教授田利辉表示，上市公司和相关方要提高合规意识，把握上市公司市值管理的合法性边界，不能以市值管理的名义实施操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

### 强化权责的有效制衡

前段时间，多家上市公司披露减持计划，引发投资者关注。“从客观数据来看，无论是过去一

年，还是9月下旬以来，上述减持现象，就是让融资更规范，让投资更安心，让权利和义务更加匹配。这就要明确投融资各方的权责关系，一方面通过依法有效监管，使上市公司及其大股东履职尽责；另一方面要加强投资者保护，构建更加公平、高效、透明的投资环境。

在业内人士看来，实现权责的有效制衡，就是要让融资更规范，让投资更安心，让权利和义务更加匹配。这就要明确投融资各方的权责关系，一方面通过依法有效监管，使上市公司及其大股东履职尽责；另一方面要加强投资者保护，构建更加公平、高效、透明的投资环境。

“上市公司大股东、董监高等‘关键少数’在公司经营发展中负有专门义务和特殊责任，在享有股份减持等基本权利的同时，应当切实维护公司和中小股东利益，自觉规范减持行为，不得以技术性离婚减持、转融通式减持等任何违规方式规避减持限制。”田利辉表示。

事实上，上市公司大股东、董监高违规减持股份，一直是监管关注的重点。今年5月，证监会发布《上市公司大股东减持股份管理暂行办法》及相关配套规则，对大股东减持继续严格规范，并全面封堵各类绕道减持通道。据不完全统计，截至目前，年内证监会和地方证监局对违规减持合计开出罚单逾150张，涉及违反承诺减持、超比例减持、减持未履行信息披露义务等行为。

“接下来，监管要保持‘零容忍’态势，强化发行上市、信息披露、股份减持等全链条监管，加强对大股东等‘关键少数’行为的必要约束，让融资更规范、投资更有效，进一步营造良好的市场生态。”田利辉表示。

投资者是市场之本，实现权责的有效制衡，还要加大投资者保护，提升投资者获得感。当前，投资者保护还面临财务造假、市场操纵、内幕交易等各类违法行为的侵害，还需各类经营主体归位尽责、形成合力，织牢织密投资者保护网。中国证监会首席律师、法治司司长程红在2024金融街论坛年会上表示，维护投资者合法权益必须依法规范证券发行人、上市公司、证券期货经营机构、证券投资基金管理人等重要主体的市场活动，充分发挥各方的积极作用，从源头上加强对投资者特别是中小投资者的法律保护。



## 山东圣翰财贸职业学院

### 深化产教融合 共建产业基地

在当今快速发展的时代浪潮中，产教融合与校企合作是今后人才培养以及产业发展的前提、是实现教育与产业“双向奔赴”的必然选择。近年来，山东圣翰财贸职业学院在持续深化产教融合、促进教育链、人才链与产业链、创新链有机衔接，培养新型劳动者队伍方面探索出了一条创新之路。

#### 聚焦数字价值和治理服务数字化，推动校企深度合作

随着移动互联网、云计算、大数据、物联网和人工智能等新技术的迅速发展和应用，人类社会迈入了数字经济时代，财务共享、业财融合等新业态的出现带来了财税类专业内涵和外延的双重突破，财税专业群进入智能化转型升级期。

圣翰财贸学院着力推进学校财税特色专业群的专业升级与数字化改造，加强数字化资源开发建设，强化数字技能培训体系建设。聚焦智能化财税专业领域，携手正誉企业管理（广州）集团及山东佳德信企业管理集团，以数智化财税人才的培养为出发点，打造高素质技术技能人才培养生态体系，共同创立圣翰融智财务云共享产业基地。通过先进的云技术和共享模式，为大数据与财务管理等专业学生提供良好的学习和实践平台，由单纯培养核算会计向培养精核算、懂运营的财务咨询人才转变。培养业财融合、精管理的企业财务管理人才，为财税服务机构培养和输送定制化财务管理人才，推动财税行业的现代化转型，为行业持续输送具备实战能力的专业人才。

同时，圣翰融智财务云共享产业基地建立标准化、流程化、工序化、信息化、智能化的工作流程，积极面向各类财税咨询公司提供服务。通过先进的云技术和共享模式，推动财税行业的现代化转型。

#### 聚焦学生职业素养，培养学生理论知识和职业技能

产业基地整合多方资源，共同构建一个集产业升级、基地共享服务、教育科研及人才培育输送于一体的综合

性产教协同发展平台。以产业需求为导向，进行人才培养、专业建设、课程开发，着力提升学生实践能力和岗位技能。

踏入基地，学生将经历身份的蜕变，从青涩学子成长为步入职场的专业人士，教师从理论知识的传授者转变为具备企业实战经验的引导者。通过企业认知、智能核对、智能申报、企业财税顾问、数据分析等实践课程，培养学生数据采集、智能平台应用、审核分析、纳税申报、税收咨询等专业能力；通过职业启蒙、成长规划、岗前就业指导等职业素养课程培养学生自我认知、岗位认知、行业认知、生涯规划、成长规划、技巧训练等职业素养。学生被多家企业提前预定，打开了学生从“能就业”到“就好业”的新局面。

#### 聚焦“党建+业务”新思路，探索财经专业人才培养模式

依托商学院全国党建样板支部，坚持“三个结合”实施党建“三项工程”，将党建工作具体化，充分发挥党员师生的模范带头作用，引导各项工作落到实处。

以产业资源“三进”（企业业务进校园、行业专家进课堂、专业教师进企业）和实训中心“三化”（智能化平台、规范化操作、职场化环境）为驱动双引擎，落实“三进”实施方案，实现构建“三化”特色实训中心。

学校、企业、行业、共同体“四界对接”，新技术、新业态、新标准、新人才“四新共享”，教育链、产业链、人才链、创新链“四链融通”，致力于产教融合深度建设，搭建产学研研平台，为企业、行业发展注入源源不断的人才动力，赋能企业数字化转型升级。

山东圣翰财贸职业学院建立融智财务云共享产业基地，创新人才培养模式，为行业和企业培养并输送精通业务与财务融合的复合型人才，探索实现数据价值和治理服务数字化在财税领域的有效路径，为实现山东省“数字产业化、产业数字化、数据价值化、治理服务数字化”所需数智化财税人才培养的探索和实践积累经验。

（姚东方 张小宾 李晓亮）

·广告