

发挥资本市场枢纽作用 以科技创新引领新质生产力发展

■本报记者 田 鹏

中共中央政治局7月30日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。会议指出,坚持以科技创新引领新质生产力发展,加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业,推动科技创新和产业升级深度融合发展。

当前,全球科技创新步入密集爆发与加速迭代的关健期,诸多领域颠覆性技术持续涌现,不仅重塑产业形态,更重构全球竞争格局。在此背景下,需要我国主动顺应全球科技革命与产业变革的潮流,聚焦科技前沿和制高点,整合和优化创新资源,最大限度利用科技革命打开机会窗口,开辟发展新领域新赛道,塑造发展新动能新优势。

在此过程中,构建以资本市场为枢纽的创新生态,提升创新资本形成效率,对于加快科技创新和产业升级融合发展意义重大。接受《证券日报》记者采访的专家表示,资本市场凭借风险共担与利益共享的激励机制,构建了覆盖企业全生命周期的服务生态,从初创期风投孵化、成长期股权融资到成熟期上市或并购重组,都可以匹配不同阶段需求。同时,通过关键要素与资产的定价功能,激活创新内生动力,释放企业家与人才的创新潜能,引导人才、技术、数据等要素融合集聚,服务传统产业升级、新兴产业壮大和未来产业培育,为高质量

发展注入动能。

以科技创新 筑牢新质生产力之基

发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。而新质生产力的形成依赖多重因素协同支撑,在这些要素中,创新是起主导作用的关键变量——无论是技术突破、模式创新还是要素重构,其核心驱动力均源于创新实践。

近年来,各地始终将科技创新置于核心位置,坚持以科技创新为引领,全面激活创新要素、畅通创新链条,以此推动新质生产力加快培育与发展。7月31日,国家统计局发布数据显示,经核算,2024年我国“三新”(新产业、新业态、新商业模式)经济增加值为242908亿元,比上年增长6.7%(按现价计算),比同期国内生产总值(GDP)现价增速高2.5个百分点;占GDP的比重为18.01%,比上年提高0.43个百分点。

在北京大学经济学院教授苏剑看来,通过科技创新驱动新质生产力发展,将形成“新供给创造新需求”的良性循环。当新技术突破催生出新产品,或技术进步提升企业投资回报率时,会直接激发企业的投资意愿,这种由新质生产力发展带来的需求,是更具质量和可持续性的“优质需求”。

然而不容忽视的是,当前传统产业转型升级动能不足与新兴产

业核心竞争力亟待培育的结构性矛盾依然交织存在。

7月30日召开的中共中央政治局会议提出“坚持以科技创新引领新质生产力发展”,这一重要部署不仅是应对当前复杂发展环境、在激烈国际竞争中赢得主动的关键举措,更是推动经济实现“质的有效提升和量的合理增长”的根本要求,为破解结构性矛盾、加速新质生产力培育指明了方向。

中国民生银行首席经济学家温彬表示,系列提法再次确认科技创新是当前产业政策的核心主脑。预计发展路径将聚焦八大战略性新兴产业和九大未来产业。

凭资本市场 联通科技产业之脉

从国内外实践来看,无论是大而强的科技巨头,还是小而美的科技创新秀,都离不开资本市场的有力支持,创新活动呈现出始于科技突破、兴于产业转化、成于资本赋能的鲜明特征。因此,进一步发挥资本市场在科技创新和产业升级深度融合中的枢纽作用,对于加快培育新质生产力、巩固拓展经济回升向好势头具有重要意义。

一方面,资本市场具有独特的风险共担、利益共享机制,能够提升供从风险投资到上市融资、并购重组的全链条、接力式服务,满足初创期、成长期、成熟期等不同阶段企业需求。

中国证监会主席吴清在2025

陆家嘴论坛上介绍,私募股权投资基金参与投资了九成的科创板和北交所上市公司,过半数的创业板上市公司,“孵化器”“加速器”“推进器”等效应持续释放。

另一方面,资本市场通过对关键要素和资产定价,可以激发企业家精神和人才创新创造活力,带动人才、技术、数据等生产要素有机融合、协同集聚,不断提高全要素生产率,更好服务传统产业升级、新兴产业壮大和未来产业培育。

蓝思科技股份有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示:“通过登陆资本市场,不仅为公司提供了资金和制度保障,还通过资源整合、政策引导及品牌赋能,使公司从单一的玻璃面板制造商转型为覆盖消费电子、汽车电子、智能制造等多元领域的科技创新龙头。这种资本与技术的深度融合,是公司持续引领行业技术变革的核心驱动力。例如,2020年公司以99亿元收购可成科技股份有限公司旗下金属机壳业务,跻身全球金属结构件前三,为AI手机、智能汽车等新产品开发提供跨材料技术融合基础。”

正是在助力一个个微观个体的发展壮大中,我国产业体系得以不断优化升级。这种由点及面的带动效应,不仅夯实了经济发展的产业基础,更让新质生产力的培育有了坚实依托,为巩固拓展经济回升向好

势头提供了强劲的产业支撑。

靠改革深化 积蓄创新发展之势

在资本市场的有力赋能下,我国科技创新正加速突破单点发力的局限,向多领域系统集成跃升,技术成果向市场应用的转化效率持续提高,诸多赛道已涌现出一批具备强劲国际竞争力的新兴科技力量。在此态势下,加快构建与之精准适配的金融服务体系、全面深化资本市场改革开放,已然成为进一步激活创新动能、壮大创新力量的关键。

今年以来,资本市场围绕支持科技创新推出了一系列改革举措,包括推动中长期资金入市,通过调整考核机制等引入超3000亿元新增保险资金投向科技领域;深化科创板改革,推出“1+6”措施,设立科创成长层并重启未盈利企业上市标准;协同发力制度基础与创新工具,构建科技金融服务体系、推出专项试点并修改规章等,形成闭环推动资本与科技深度融合。

值得关注的是,政府部门对资本市场改革的顶层设计持续强化。星图金融研究院副院长薛洪言认为,政策逻辑的深化不仅回应了当前经济转型的现实需求,更凸显了资本市场在国家战略全局中的定位升级。



从“规模扩张”转向“创新驱动+产业协同” 资本市场并购重组浮现出三大新特点

■本报记者 吴晓璐

近日,中国证监会召开证监系统党的建设暨2025年年中工作会议提出,大力推动上市公司提升投资价值,抓好“并购六条”和重大资产重组管理办法落实落地。

今年以来,资本市场并购重组活跃度持续提升。据同花顺iFinD数据统计,今年前7个月,累计已有2037家上市公司披露3151单并购重组(以首次公告日统计),同比增长9.9%。其中,重大资产重组129单,同比增长148.08%。

在并购重组从“规模扩张”转向“创新驱动+产业协同”的同时,并购重组市场也出现了三大新特点:涉及上市公司控制权转让的交易数量大增;上市公司通过并购科技型企实现跨越式发展;并购支付工具呈现多元化。

上市公司控制权转让增多

从年内披露的并购重组相关内容来看,上市公司控股股东或实际控制人变化的并购重组数量增多,涉及81家上市公司,同比增长131.43%。

从转让方式来看,主要是协议转让,其他为要约收购、吸收合并、无偿转让、法定转让、股权拍卖、执行司法裁定等方式。其中,上市公司之间吸收合并有所增多,有4单涉及“A并A”,1单涉及“A并H”,1单涉及“H并A”。

从进展来看,上述涉及公司控股股东或实际控制人的并购重组活动中,有30家上市公司股权变更已经完成过户,3家失败,其他正在推进中。

从上述30家完成股权变更的公司来看,21家通过协议转让或者“协议转让+表决权放弃”方式取得公司控制权;4家为股权拍卖或执行司法裁定(破产重整);3家为国有股份无偿转让,主要是央企、国企推进专业化整合;2家为法定转让,主要涉及遗产继承。

“今年以来上市公司控制权转让案例大幅增长,协议转让成为主流。同时,还出现了‘A并A’‘A并H’等跨市场整合,这一现象是政策引导、产业升级与市场环境共振的结果。”东吴证券首席经济学家芦哲在接受《证券日报》记者采访时表示,“并购六条”明确

支持上市公司通过并购向新质生产力转型,协议转让因具有交易效率高、定价灵活等优势,成为控制权变更的首选方式,尤其适合国资主导的战略性重组。传统行业通过控制权转让实现新旧动能转换,跨市场并购则反映资本市场互联互通深化,如“A并H”通过两地资源整合提升国际竞争力。值得注意的是,控制权转让中40%涉及新能源等硬科技领域,与监管层“硬科技”并购导向高度契合。

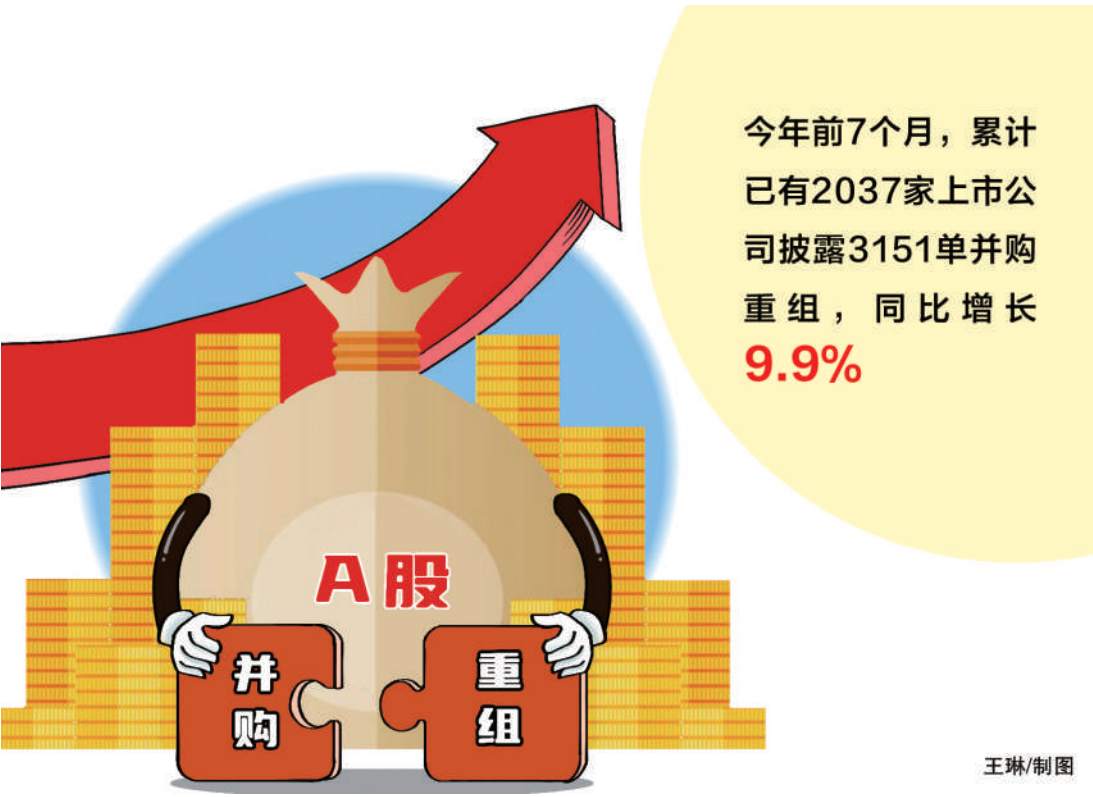
据记者梳理,除了法定转让、股权拍卖外,上述21家通过协议转让方式取得上市公司控制权的案例中,取得方大都具有一定的优质资源,可以在流动资金、企业管理、资产结构等方面为上市公司赋能,助力提升公司核心竞争力。例如,今年6月份,广东星宇科技装备有限公司通过“协议转让+表决权放弃”收购广东中旗新材料股份有限公司控制权。公司表示,本次权益变动完成后,将结合在产业规划、经营管理、投资等方面的优势,规范运作上市公司,完善上市公司的经营和管理,提高上市公司的盈利能力,促进上市公司长期、健康发展,为上市公司全体股东带来良好回报。

另外,部分私募股权投资机构计划通过收购上市公司盘活其拥有的存量资产,解决退出难题。

“实际控制权转让的并购数量增多,在一定程度上反映出当前并购重组市场正在进一步‘脱虚向实’,着重向有利于企业发展的产业并购。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索对《证券日报》记者表示,从行业角度看,同行业非同一实控人的企业之间并购,有助于部分行业集中度高、竞争压力较大的行业加速供给出清,优化资源配置;从资本市场角度看,这在一定程度上反映了上市公司的并购重组更加市场化,有助于提升资源配置效率。

并购标的科技属性突出

在“并购六条”带动下,上市公司对产业的整合持续加速,纷纷通过并购产业链上下游资产,加强产业协同。同时,通过并购优质科技企业,向新质生产力方向转型升级。从行业来看,电子、机械装备、医药生物行业并购数量较多。



具。此外,还有并购重组中出现并购基金等新型支付工具。

今年6月底,安徽富德科技发展股份有限公司发行股份和可转换公司债券购买资产并募集配套资金获证监会注册批复。此外,广东领益智造股份有限公司、北京阳光诺和药物研究股份有限公司等多单并购重组拟采用可转债作为支付工具的交易正在推进中。

据上市公司公告统计,今年前7个月,已有超过20家上市公司披露了公司申请并购贷款的情况。例如,辽宁东和新材料股份有限公司7月份发布公告称,为优化融资结构、提高资金使用效率,董事会同意公司向银行申请并购贷款,用于支付收购鞍山富裕矿业销售有限公司51%的股权的部分款项。

“定向可转债的‘债底保护+转股弹性’特性,有效平衡了交易双方的利益。”芦哲表示。

在李求索看来,支付工具有多元化是A股并购生态灵活化的体现。传统的现金支付对企业流动性要求较高,而多元化的支付工具有助于并购方根据自身财务特点选择支付方式,或可通过混合支付方式降低单一支付方式可能带来的风险,

支付工具多元化

今年以来,并购重组中支付工具呈现多元化趋势,除了常见的利用股份、现金、定增募资等工具实施并购外,越来越多的并购重组使用可转债、并购贷款作为支付工

上半年全国贸促系统 累计签发各类证书同比增长13.31%

■本报记者 刘 萌

原产地证书是货物原产地的证明文件,其签发情况被视为对外贸易的“晴雨表”。中国贸促会7月31日发布的数据显示,2025年上半年,全国贸促系统累计签发原产地证书、ATA单证册、商事证明书等各类证书388.87万份,同比增长13.31%。

中国贸促会新闻发言人王琳洁在7月例行新闻发布会上表示,这一数据背后是我国众多外贸企业在复杂严峻环境下,直面风雨、迎接挑战、求新求变的拼搏努力,也印证了上半年我国外贸顶压前行,仍然保持较强韧性与活力。

具体来看,全国贸促系统优惠原产地证书签证金额共计1711.82亿美元;签证份数共计212.69万份,同比增长2.26%。全国贸促系统优惠原产地证书签证金额共计481.97亿美元,同比增长39.45%;签证份数共计142.49万份,同比增长46.44%。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,从证书类型看,非优惠原产地证书与优惠原产地证书数量的同步增长,反映出企业策略的分化。前者增长较稳,说明企业在常规贸易中保持稳定输出,后者增速更快,表明企业正积极利用自贸协定等政策红利,通过关税减免提升竞争力。这种“稳基础+拓增量”的组合,是外贸企业适应全球贸易规则变化的关键。

商务部研究院副研究员洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,上半年全国贸促系统优惠原产地证书签证金额和签证份数均出现显著增长,主要原因在于企业自贸协定等优惠贸易政策的利用率持续提升。

洪勇进一步分析说,一方面,企业为降低贸易成本,积极使用优惠原产地证书,以获取关税减免优惠。另一方面,我国近年来加快自贸区网络建设步伐,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)等自贸协定逐渐落地实施,带动企业主动适应国际规则,扩大优惠原产地证书的使用范围。

在RCEP原产地证书方面,王琳洁介绍,上半年全国贸促系统RCEP原产地证书签证金额共计44.15亿美元,同比增长27.93%;签证份数共计150459份,同比增长27.70%。

在朱克力看来,全国贸促系统RCEP原产地证书签证金额和签证量取得双增长,表明RCEP带来的政策红利持续释放,凸显了区域经济一体化的推动作用,这种区域合作的红利正在转化为实际出口动能。

事实上,今年以来,全国贸促系统原产地网上签证更加数字化、智能化、便利化,进一步帮助企业充分享受自贸协定带来的关税减让红利,为企业开拓新兴市场、汇聚外贸新动能提供了强大助力。

谈及外贸企业如何继续用足用好RCEP政策红利,洪勇表示,第一,外贸企业应继续深化对RCEP原产地规则和关税减让清单的研究理解,精准对接出口产品和目标市场,合理规划产业链供应链布局,进一步提升享惠比例;第二,相关部门应继续加强政策宣讲和业务培训,优化线上办理、电子签证等便捷服务,提升企业申领证书的便利性和效率;第三,还可鼓励企业优化出口产品结构,积极开发RCEP成员国市场需求大的产品种类,不断扩大出口规模,持续释放RCEP政策的制度红利和市场潜力。

7月份制造业PMI为49.3% 我国经济总体产出保持扩张

■本报记者 孟 珂

7月31日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示,7月份,制造业采购经理指数(PMI)为49.3%,环比下降0.4个百分点;非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%和50.2%,分别环比下降0.4个百分点和0.5个百分点,均持续高于临界点,我国经济总体产出保持扩张。

中国物流信息中心分析师文韬向《证券日报》记者表示,整体来看,7月份受极端天气等短期因素影响,我国经济运行有所波动,主要是需求端偏弱运行,但生产活动保持扩张,高质量发展稳步推进,大型企业持续发挥压舱石作用,经济向好恢复的基础仍然较为牢固。预计随着“两新”“两重”等政策持续发力,城市工作以及整治“内卷式”竞争等逐步推进,下半年我国经济将继续运行在规模稳定扩张、质量持续提升的轨道上。

具体来看,7月份,生产指数和新订单指数分别为50.5%和49.4%,分别环比下降0.5个百分点和0.8个百分点,制造业生产活动继续保持扩张,市场需求有所放缓。

文韬表示,7月份,我国多地遭遇高温热浪、暴雨洪涝以及干旱等极端天气,给户外施工作业、居民日常生活等带来阻碍,进而影响到市场需求释放。综合来看,受短期因素阻碍,7月份市场需求偏弱运行。

同时,受近期部分大宗商品价格上涨等因素影响,主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.5%和48.3%,分别环比上升3.1个百分点和3.1个百分点。其中,主要原材料购进价格指数自今年3月份以来首次升至临界点以上,制造业市场价格总体水平有所改善。

“从近期价格指数走势来看,当前市场价格协同性有所改善,但价格内卷问题仍然存在。预计近期实施的整治‘内卷式’竞争工作将有助于推动产业链价格的良性传导,促进制造业利润和效率的提升。”文韬说。

从重点行业看,装备制造业和高技术制造业PMI分别为50.3%和50.6%,均持续高于临界点,高端装备制造业保持扩张;消费品行业PMI为49.5%,环比下降0.9个百分点;高耗能行业PMI为48.0%,环比上升0.2个百分点,景气度有所改善。

在文韬看来,7月份,新动能扩张势头虽较6月份有所放缓,但是稳中有增态势没有改变,产业结构持续优化,高质量发展稳步推进。同时,生产经营活动预期指数为52.6%,环比上升0.6个百分点,制造业企业对近期市场发展信心有所增强。

数据显示,7月份,非制造业商务活动增速较6月份有所放缓,但仍在扩张区间。其中,服务业商务活动指数为50.0%,环比略降0.1个百分点,总体稳定。

从行业看,在暑假假日效应带动下,与居民出行和消费相关的铁路运输、航空运输、邮政、文化体育娱乐等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间,业务总量较快增长。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,7月份,暑期消费带动作用初步显现,相关行业表现良好。居民购物消费活动趋升,居民暑期出行活动趋于活跃,居民休闲娱乐活动意愿提升。

