

央行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》

构建同科技创新相适应的科技金融体制,高质量建设债券市场“科技板”

■本报记者 刘 琪

据中国人民银行网站8月10日消息,为全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神,深入贯彻落实中央金融工作会议决策部署,根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》有关要求,近日,中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》(以下简称《规划》),并配套制定出台了9份相关细分领域的行动方案。《规划》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,以加快建设金融强国为目标,加快完善中央银行制度,就“十五五”时期中国人民银行改革发展重点任务作出部署。

一是构建科学稳健的货币政策体系和覆

盖全面的宏观审慎管理体系。健全中国特色现代货币政策框架,完善基础货币投放机制,发挥好货币信贷政策工具的总量和结构功能。健全市场化利率形成、调控和传导机制。发挥市场在汇率形成中的决定性作用,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。完善宏观审慎管理体系,拓展中央银行宏观审慎和金融稳定功能,拓展宏观审慎管理覆盖范围,丰富宏观审慎管理工具,建立宏观审慎监测评估机制,加强金融稳定保障体系建设,稳妥化解重点领域金融风险。

二是持续增强金融服务实体经济质效。健全精准有力支持重大战略、重点领域和薄弱环节的金融政策体系。构建同科技创新相适

应的科技金融体制,高质量建设债券市场“科技板”,提升金融支持绿色发展与低碳转型质效,持续完善普惠金融体系,健全养老金融体系,加快推进数字金融,强化金融支持提振和扩大消费。

三是持续建设开放包容、富有活力韧性的现代金融市场。完善多类别、多层次金融市场主体,进一步丰富金融市场业态,更好发挥金融市场功能。强化金融市场制度建设,维护金融市场平稳运行。

四是稳妥推进金融高水平对外开放。推进人民币国际化,拓展人民币在国际贸易和投融资中的使用。深化金融市场双向开放,加强金融基础设施跨境互联互通。推进人民币离

岸市场发展。完善多层次、广覆盖的人民币跨境支付体系。加快建设上海国际金融中心,巩固提升香港国际金融中心地位。积极践行全球治理倡议,参与和推动全球金融治理改革。统筹开放和安全,强化开放条件下维护金融稳定能力建设。

五是优化金融基础设施和中央银行服务体系。推动形成布局合理、治理有效、先进可靠、富有弹性的金融基础设施体系。提升中央银行金融服务质效,完善金融统计、支付、国库、现金服务体系,稳步发展数字人民币,推进征信业高质量发展,强化反洗钱监管。强化中央银行履职的治理基础,全面推进法治央行和数字央行建设。



探寻产业发展 “新引擎”·织密六张网系列报道

开栏语:基础设施是产业发展的基石,也是经济提质增效的底气。“十五五”开局之年,国家系统部署“六张网”建设。水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网协同布局,既是扩大有效投资的重要抓手,又是培育新质生产力、激活产业新动能的关键载体。今日起,本报推出系列报道,解码“六张网”建设如何打通发展堵点,探寻产业高质量发展全新引擎。

西部机柜闲置 东部大厂“喊渴” 末端应用难题待解

算力网要“建”更要“连”

■本报记者 贾 丽 袁传玺

凌晨三点,甘肃庆阳“东数西算”产业园区内的智算中心灯火通明。而千里之外,在上海浦东张江高科技园区的上海超级计算中心里,上海市人工智能公共算力服务平台“魔盒”算力集群正全速运转,每秒10亿次运算将以往耗时数周的AI模型训练缩短至数日。

一西一东,两处遥相呼应的场景,共同构筑了中国数字经济的底座——算力网。“十五五”开局之年,算力网被纳入国家“六张网”现代化基础设施体系。据国家发展改革委初步估算,今年“六张网”及相关重点领域建设的投资规模将超7万亿元。

近日,《证券日报》记者走访调研多地算力枢纽发现,算力网建设绝非简单的机房布线、硬件组网,行业正迈向算力资源全域贯通、深度协同的新阶段。与此同时,转型进程中多重结构性堵点依旧存在,全链条破局攻坚已然启动。

上游布局: 需跨越多重“落差”

算力网的基石是遍布各地的数据中心集群。自“东数西算”工程启动以来,八大枢纽节点、十大数据中心集群的物理骨架已基本形成。眼下各大枢纽建设提速,算力“一张网”的硬件框架已初步搭建。但记者在实地调研中发现,行业仍存在突出的结构性矛盾,算力基建的“落差”现象尤为明显。

具体来看,东西部之间存在供需落差。作为“东数西算”工程规划建设的十大国家数据中心集群之一,内蒙古和林格尔集群坐拥天然风冷优势,中国联通呼和浩特云数据中心在此部署了全球首个华为昇腾910C风冷超节点集群。中国联通内蒙古分公司党



图①庆阳数据中心沙盘 图②庆阳数据中心
图③华为智能存储产品 图④“魔盒”算力集群 贾丽/摄

委书记、总经理韩敏告诉《证券日报》记者,园区依托草原风降温,有效降低了能耗。不过,也有一线运维人员向记者坦言,当地还有其他不少数据中心的机柜上架率不足四成,建好机房却缺少业务需求。

而在距北京200公里的张家口集群(“东数西算”工程十大国家数据中心集群之一),则呈现出另一番景象。作为京津冀算力“后花园”,当地算力持续供不应求,土地、电力指标却日益收紧。有园区负责人向记者发问:“东西部算力供需错配,仅依靠市场调节能否化解?”

除区域间的供需错配外,算力类型的结构性失衡问题同样不容忽视。随着AI大模型与多模态应用爆发,高端智能算力长期紧缺。相

较之下,部分早期建设的传统数据中心,其通用算力却因缺乏适配场景而利用率偏低。由此形成了“一边不足、一边闲置”的局面。

与此同时,算力产能的快速落地暴露出跨域调度的网速落差。以庆阳集群(“东数西算”工程十大国家数据中心集群之一)为例,其已建成的算力规模虽然突破18.55万P,但东西部跨域网络专线成本依然居高不下。受访企业负责人直言:“算力产能已经落地,但数据传输‘路费’过高,综合成本亟待压降。”

针对上述问题,业内普遍认为,算力布局切忌盲目扩张,须实现供需精准匹配。枢纽节点应厘清差异化定位:西部依托绿电优势承接高能耗训练与离线计算,东部贴近终端市场满足低时延实时需求。同时,地方招商考核应从

“重基建规模”转向“重上架率与有效产出”,防范重复建设。此外,必须加快全国一体化算力骨干网建设,实质性压缩跨区传输成本。

上游的供需错配与布局难题,直接催生了中端环节的任务:产业链如何打破地域与标准的壁垒,让算力资源高效流转起来,破解“算力孤岛”困局?

中端建设: 打破“算力孤岛”

面对上游算力供需错配、资源利用效率不足的痛点,各大科技巨头与AI厂商纷纷加大投入力度,试图通过自建算力中心填补缺口。(下转A3版)

注销式回购加速升温背后的逻辑

■ 苏向泉

近日,多家A股上市公司发布股份回购注销计划,引发市场广泛关注。事实上,今年以来,注销式回购已渐成常态。Wind数据显示,上半年,A股上市公司注销式回购计划涉及金额上限达379.68亿元,同比增长约14%,占全部拟回购金额的34.36%,比重同比提升6个百分点。进入7月份,这一趋势愈发明显,截至7月底,年内注销式回购计划涉及金额上限突破1000亿元,占比超六成。

注销式回购为何在今年加速升温?笔者认为,这一变化主要由三层逻辑推动。

其一,制度导向更加鲜明,回报股东的激励机制正在转变。

近年来,提升投资者回报被摆在资本市场改革的突出位置。新“国九条”明确提出“引导上市公司回购股份后依法注销”,这使得回购注销与股

东回报、市值管理等制度安排的纽带愈发紧密。

政策的深意不止于简单地鼓励回购,更在于引导上市公司重新审视投融资关系。资本市场既要具备融资功能,也应建立与之相匹配的回报机制。注销式回购的增多,是资本市场从偏重融资向投融资协调发展、更加注重投资者回报转变的具体体现。

其二,部分企业步入成熟期,资本配置重心从“扩规模”转向“提效率”。

在高速成长期,企业将利润投入扩产与研发无疑能创造更高价值。但随着企业步入成熟期,高回报项目难以无限增加,继续追加投资的边际收益随之递减,管理层面的核心课题便从“有没有钱投资”转向“资本如何更高效配置”。此时,若为盲目做大盘子而强行投资,极易陷入低效扩张的困境;相反,在公司估值合理甚至偏低时,将充沛的现金流用于

回购注销,是提升资本使用效率的明智之举。

因此,注销式回购常态化释放出一个深层信号:部分上市公司正告别规模崇拜,转向对资本回报率的精神耕作。

其三,配套金融工具不断完善,打通注销式回购的实操堵点。

如果说政策导向和配置需求解答了“为何回购注销”,那么配套金融工具则解决了“资金何来”的现实问题。

股票回购对时机极为敏感。即便是一家经营稳健、现金流充沛的企业,也常因研发、日常资金周转等阶段性需求,在最佳回购窗口期面临资金缺口。若完全依赖账面现金,企业往往陷入两难:要么挤压主业资金强行回购,要么因短期流动性约束而错失良机。

股票回购增持再贷款等金融工具的推出,有效缓解了这一问题。符合条件的上市公司能

够获取成本较低、用途专一的信贷支持,将回购的资金池从自有资金拓宽至专项信贷。对于经营稳健、资产负债表健康的企业而言,此类工具犹如资金调度的“缓冲垫”,能使企业的回购决策更纯粹地聚焦于公司估值与资本配置效率,而不必完全被某一时刻的账面余额所掣肘。

总之,注销式回购持续升温,是A股市场愈发看重股东回报与资本效率的生动缩影。其意义不仅停留在每股收益的增厚,更在于推动上市公司更加审慎地驾驭资本、主动回馈股东。展望未来,随着相关制度与工具日益完备,更多企业将平衡好“发展投入”与“股东回报”,不断夯实投资者长期持有的底气,助力资本市场构筑起成熟、稳健的投资生态。



今日视点

央企纷纷划定 下半年投资“路线图”

A2版

年内A股并购重组规模 达1.29万亿元

A2版

资金“组合拳” 赋能城市更新

A3版

ETF总规模逼近5万亿元

B1版

国联民生整合 正式迈入收官阶段

B1版

本版主编:陈 炜 责编:张 博 制作:李 波
本期校对:包兴安 吴 谢 美 编:崔建岐