

# 落地近一个月，支持资本市场两项新工具进展如何

□新华社记者 刘羽佳 吴雨

近期，多部门积极出台一揽子增量政策，政策落地的组合效应不断显现。其中包括支持资本市场稳定发展的两项新工具：

10月18日，中国人民银行联合国家金融监管总局、中国证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事项的通知》，正式设立股票回购增持再贷款；同日，中国人民银行与中国证监会联合印发《关于做好证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）相关工作的通知》，正式启动互换便利操作。

这两项新工具落地已近一个月，进展如何？记者就此进行了采访。

## 首批多笔互换便利交易成功落地

启动互换便利操作以来，首批中标证券、基金公司响应迅速，高效推进新工具落地。记者从多家上市公司了解到，在互换便利工具支持下，相关机构正在逐步投资建仓，增量资金不断注入A股市场。

作为我国首个支持资本市场的货币政策工具，互换便利支持符合条件的证券、基金、保险公司，以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押，从中国人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。

10月18日，互换便利操作正式启

动当日，中国证监会宣布同意20家证券、基金公司开展互换便利操作，并要求相关机构加强合规风控管理，主动配合做好这项业务，发挥维护市场稳定运行的积极作用。市场机构踊跃参与，首批申请额度超2000亿元。

为保障政策落地，相关部门紧密配合，高效组织银行间市场与交易所市场基础设施对接，证券登记结算机构开辟绿色通道，证券质押、互换品过户、跨市场转托管等业务顺畅。

10月21日，中国人民银行发布公告，首次互换便利操作中标金额为500亿元。随后，中金公司、国泰君安分别达成了互换便利下首笔互换股票、国债质押回购交易。

不少市场机构表示，互换便利提升了市场机构的资金获取能力和股票增持能力，提振了市场信心，增强了资本市场的内在稳定性。

## 超百家上市公司公告贷款回购增持

在央行宣布设立股票回购增持再贷款后，A股上市公司及股东陆续获得回购增持贷款支持，以真金白银为公司价值提升注入信心。

10月20日晚，首批23家A股上市公司披露回购增持公告。截至11月12日，A股120家上市公司披露了123单贷款回购增持公告，呈现出积极踊跃

的局面。

在披露公告的上市公司中，百亿市值以上公司共有63家，占比超过50%。同时，回购增持“大单”不少，金额超5亿元的有11家公司。

政策发布以来，多家银行制定和发布了相关管理办法并下发分支机构落地实施。以中国建设银行广东省分行为例，该行为广州市某上市公司累计发放股票回购增持贷款2.3亿元，全力支持资本市场稳定发展。

据了解，目前已有10余家金融机构为上市公司或主要股东提供贷款支持，包括工、农、中、建、交5家国有大型商业银行以及光大、招商、中信、兴业、华夏、浦发、渤海、浙商等股份制银行。

根据上市公司披露的公告，上市公司共计取得金融机构贷款额度上限296亿元，接近股票回购增持再贷款首期3000亿元规模的10%。

## 市场流动性有望进一步提升

两项新工具的落地实施，进一步向资本市场提供流动性。

在互换便利新工具支持下，证券、基金、保险公司可直接从中国人民银行获得流动性支持。同时，“机构可充分利用现有的金融基础设施互联互通机制，跨市场开展相关业务。”上

海金融与发展实验室主任曾刚表示，互换便利有利于盘活资产，统筹安排股市、债市等不同市场间的流动性。

有业内人士表示，股票回购增持再贷款政策工具是一项重大的政策创新、工具创新、实践创新。一方面，股票回购增持再贷款为上市公司或主要股东维护公司价值、开展市值管理开辟了一条新路径；另一方面，低利率政策优势可充分调动各方积极性，让上市公司、主要股东愿意借，商业银行愿意放，为股市带来增量资金。

当前，两项工具都还处于起步阶段。“随着货币政策框架不断完善，政策工具箱进一步丰富，更多结构性创新工具有望继续发力。”万联证券研究所宏观首席分析师徐飞说。

11月8日，中国人民银行发布2024年第三季度中国货币政策执行报告。报告称，下一阶段将充分发挥货币信贷政策导向作用。坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，实施好存续的专项再贷款工具，推动证券、基金、保险公司互换便利与股票回购、增持再贷款落地生效。

业内人士表示，随着后续两项新工具的落地不断深入，有望进一步提升资本市场流动性，进一步提振投资者信心，增强市场内在稳定性，进而推动资本市场长期稳健发展。

# 今年以来金额超1400亿元 A股回购热潮持续升温

新华社北京11月16日电 《中国证券报》16日刊发文章《今年以来金额超1400亿元 A股回购热潮持续升温》。文章称，监管层号召、政策面优化叠加投资者对红利资产的青睐，2024年以来A股上市公司回购热潮持续升温。Wind数据显示，截至11月15日中国证报记者发稿时，年内已有近1600家上市公司宣布完成股份回购，回购总金额超过1423亿元，其中343家公司回购金额在1亿元以上。

从新“国九条”发布到央行设立股票回购增持再贷款，今年监管层在政策层面不断加码，在强化上市公司股份回购积极性的同时，也为其开展股份回购提供了实质性帮助。

## 今年已有近1600家公司完成回购

近日，居然之家发布公司回购股份（第三期）实施完成暨股份变动公告，公司耗资近5亿元完成了1725.05万股股份的回购，公司称本次回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。

在监管层大力引导提升投资者获得感背景下，今年以来上市公司回购积极性明显提升，回购频次、规模持续增加。Wind数据显示，截至11月15日记者发稿时，今年以来已有近1600家上市公司宣布完成股份回购，回购总金额超过1423亿元。从单家公司回购规模看，金额在1亿元以上的有343家。

格力电器、荣盛石化、药明康德3家上市公司，2024年以来累计回购金额均为30亿元，在前述近1600家公司中并列第一。从回购频次看，药明康德年

内完成了3次股份回购，每次回购金额均在10亿元，公司称回购主要用于进一步维护公司价值和股东权益。年内所回购股份均予以注销；格力电器近年来多次进行股份回购，2024年同样选择将回购的股份进行注销，旨在进一步提升公司每股收益水平，切实提高公司股东的投资回报，提升公司长期投资价值。

海康威视、宁德时代、宝钢股份、保利发展、上汽集团等年内回购金额均在10亿元以上，在前述近1600家上市公司中位居前列；明阳智能、方大炭素、顺丰控股、三安光电、东方财富、韦尔股份、阳光电源等公司年内回购金额也较大。

不仅沪深市场，北交所上市公司今年以来也积极响应监管层号召，有53家公司完成股份回购，回购总金额达到6.59亿元。贝特瑞今年以来累计回购股份927.91万股，耗资1.73亿元，在北交所完成股份回购的公司中位居第一，其回购股份拟用于实施员工持股计划或股权激励计划。

## 政策推陈出新便利回购开展

工欲善其事，必先利其器。对上市公司而言，回购股份积极性提升、落地案例增多，离不开相关配套制度的进一步健全和优化。

今年4月出炉的新“国九条”明确，推动上市公司提升投资价值，引导上市公司回购股份后依法注销；11月15日，证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》，要求上市公司结合实际依法合规运用并购重组、股权激励、员工持股计划和现

金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

在完善原有制度的同时，围绕股份回购开发新政策工具，进一步助力上市公司落实股份回购安排，是今年备受市场关注的一大制度创新，典型的便是央行设立的股票回购增持再贷款。根据央行10月18日发布的公告，当天央行联合金融监管总局、证监会发布相关通知，设立股票回购增持再贷款，激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票。再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。

根据Wind数据，股票回购增持再贷款政策落地至今尚不足1个月时间，A股便已超过130家上市公司或其控股股东、实际控制人“尝鲜”，以贷款金额上限计算，这些主体拟申请的股票回购增持再贷款金额达到331.79亿元。其中，牧原股份、中远海能、东方盛虹、温氏股份4家公司申请的股票回购增持再贷款金额上限均超过10亿元。

“更优的资本结构和更好的现金流情况是上市公司开展回购的能力保证，也有利于上市公司进一步获取回购增持再贷款等额外的财务支持。”在金证证券策略首席分析师张弛看来，基于股份回购对股价具有重要提振作用的原理，可以构建相关投资组合，以获取相对于市场的超额收益。

## 提质增效重回回报蔚然成风

从提升上市公司投资价值角度出发

发，股份回购是重要但并不是唯一的方式。今年以来，上市公司股东增持、进行中期分红甚至三季度分红等举措同样受到关注，且频次、规模均较往年提升，显示出上市公司对于股东权益的重视，而这些可以从上市公司密集发布的“提质增效重回回报”行动方案中窥见端倪。

以工业富联为例，11月15日，公司发布了其2024年“提质增效重回回报”行动方案，对于如何重视投资者回报，工业富联推出了“回购+分红”的组合拳：公司8月完成2023年年度分红，分红总额达115.2亿元（含税），分红率达54.77%，创上市以来新高；公司9月召开的股东大会审议通过了股份回购议案，拟使用2亿-3亿元自有资金回购股份并用于注销。工业富联还表示，未来公司将全力夯实经营管理，继续秉承积极回报投资者的理念，统筹公司长期可持续发展与股东稳定回报的动态平衡，与广大投资者共享公司发展成果。

Wind数据显示，截至15日记者发稿，今年11月有12家公司发布了2024年“提质增效重回回报”行动方案，稳定进行现金分红、加强与投资者沟通、提升公司规范治理水平成为这些上市公司的“标配”。一些公司积极推动股份回购以及董监高增持股份，部分公司表示将认真学习关于鼓励一年多次分红、多措并举提高股息率等相关政策，对公司利润分配作出合理合规的制度性安排，提升投资者获得感。

好贯彻落实，不得自行其是。五是看是轻微影响还是严重危害。干部履职中的失误和错误造成的影响损失不大，或者积极补救挽回消除影响，工作效果整体不错的，可视情减轻或免予追究。对造成重大损失或严重不良影响的，一般不宜完全免责。

第三，营造干事创业氛围。各级党委（党组）认真落实全面从严治党主体责任，积极营造鼓励创新、支持改革、宽容失误的浓厚氛围。对虽有失误错误但负责的干部和影响期满、表现好且符合规定条件的被追究问责干部，在考核考察、选拔任用、职级晋升、表彰奖励等方面不应让其受影响。对干部履职尽责、干事创业出现失误和错误引发的负面舆情，及时处置、加强引导。发现存在捏造歪曲事实、诬告陷害、打击报复行为的严肃处理，旗帜鲜明为担当者担当、为负责者负责、为干事者撑腰、为创新者鼓劲。



# 天舟八号货运飞船与空间站组合体完成交会对接

11月16日在北京航天飞行控制中心拍摄的天舟八号货运飞船向空间站组合体靠拢的画面。

据中国载人航天工程办公室消息，天舟八号货运飞船入轨后顺利完成状态设置，于北京时间2024年11月16日2时32分，成功对接于空间站天和核心舱后向端口。交会对接完成后，天舟八号将转入组合体飞行阶段。

后续，神舟十九号航天员乘组将进入天舟八号货运飞船，按计划开展货物转运等相关工作。 新华社发

# 我国科研团队成功在体外构建感觉神经复杂体系

□新华社记者 赵旭

凭借感觉神经元，人类得以感知冷热、疼痛、触压等外部刺激。北京师范大学、广东省智能科学与技术研究院、中国科学院生物物理研究所等单位科研人员合作，揭示出感觉神经元发育机制，并基于此构建了人类背根神经节类器官，有望为慢性疼痛等疾病提供新型药物筛选工具。研究成果近日在国际学术期刊《细胞》上发表。

人类背根神经节位于脊柱旁，是包含多种感觉神经元的复杂体系。当人体皮肤受到外部刺激时，神经元末梢产生电信号，电信号首先传导至背根神经节，从这个区域的多种神经元进行感觉信号综合处理，最终经脊髓到达大脑，使人产生相应的感知。然而长期以来，人类感觉神经元的发育机制如同一个“黑匣子”，科研人员一直尝试揭开它的“面纱”。

该团队成员、新基石研究员王晓群教授说，未来将持续深入研究，希望推动这一成果从实验室走向临床应用，助力慢性疼痛、瘙痒症等疾病的药物研发，赋能麻醉镇痛等医学技术的创新发展。

# 从一到八 我国空间货运能力持续提升

□新华社记者 李国利 赵叶莘 张瑞杰

11月15日晚，天舟八号货运飞船搭乘长征七号遥九运载火箭，在海南文昌成功发射，为神舟十九号航天员乘组派送新一批次太空物资。

这是我国自2017年4月成功发射天舟一号货运飞船，建立独立自主、功能完备的空间货物运输系统以来，第八次发射货运飞船。从2017年到2024年，从天舟一号到天舟八号，我国空间货运能力发射一次，进步一次。货运飞船的交会对接能力、姿态控制能力、货物装载能力等均持续优化。如今，“太空送货”，变得越来越从容。

“在太空干事业，‘一砖一瓦’都得从地面运上去。空间货物运输系统的重要性不言而喻。”中国航天科技集团李志辉说。

天舟系列货运飞船主要为空间站运送所需食物、水、燃料及科学实验（试）器材。天舟一号任务的顺利实施，是中国迈入“空间站时代”的重要标志之一；天舟二号到天舟三号，为中国空间站关键技术验证阶段提供了强有力的物资保障；天舟四号和天舟五号有效地保障了空间站组装建造；天舟六号之后的货运飞船，开始负责空间站长期在轨运营所需物资。

8次飞行，每一次任务都至关重要、特点鲜明。

天舟一号备受瞩目，突破了货物运输、推进剂补加、自主快速交会对接等多项关键技术，填补了中国空间站货物运输系统空白。二、三、四、五号是组批生产，总长都是10.6米，寿命一样，最大起飞重量一样。不过，“四兄弟”虽然长相相似，“性格脾气”却各有不同。比如，天舟二号按照保障航天员在轨飞行3个月的需求进行配置，天舟三号起，装载货物更加充沛，可以保证3

人在轨驻留6个月的物资；天舟四号增加了多个精巧的设计，比如货包标识标签上做了颜色区分，货格盖板的固定方式也由螺丝改成了尼龙搭扣，航天员找货、取货都更加方便。天舟五号是中国空间站建成前的最后一艘“货船”，最大特点是创造了航天器最快交会对接的世界纪录，从按下发射按钮到与空间站交会对接仅用了约2个小时，时间大幅压缩。天舟六号整船物资有效装载容积扩大20%，“带货”实力再升级。天舟七号则创新采用3小时快速交会对接方案。自天舟八号起，这一方案“升级”为货运飞船的标准交会对接模式。

“2小时创下航天器最快交会对接的世界纪录，但3小时并不是倒退。相较而言，3小时模式降低了对火箭入轨条件、测控精度、敏感器及导航精度、制导控制精度等方面的要求，使得任务执行的灵活性和可靠性得到提升。”中国航天科技集团相关专家说。

8次飞行，每一次发射既是执行任务，又是验证技术。

飞船制导导航和控制（GNC）能力日益成熟，行动更加从容。以空间交会对接技术为例，这项被称为“万里穿针”的技术，是载人航天活动基本技术之一，需在GNC系统的驾驭下全自主完成。从6.5小时到2小时，再到现在的3小时标准模式，中国的空间交会对接技术在一次次经验积累、试验验证的基础上，实现了一次次探索升级。

还有更多的飞控技术也在升级。航天员长期驻留对货运飞船的保障及时性进一步提出了要求。从天舟八号开始，天舟货运飞船团队通过升级GNC控制软件、优化飞行程序设计、精细能量平衡分析等手段，让发射时间的选择变得更加自由。

# 如何理解落实“三个区分开来” 激励干部开拓进取、干事创业

新华社北京11月16日电 《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出：“落实‘三个区分开来’，激励干部开拓进取、干事创业。”这对于调动全党抓改革、促发展的积极性、主动性、创造性具有重要意义。

2016年1月，习近平总书记首次提出“三个区分开来”，强调“要把干部在推进改革中因缺乏经验、先行先试出现的失误和错误，同明知故犯的违纪违法行为区分开来；把上级尚无明确限制的探索性试验中的失误和错误，同上级明令禁止后依然我行我素的违纪违法行为区分开来；把为推动发展的无意过失，同为谋取私利的违纪违法行为区分开来”。此后，习近平总书记又在许多重要场合予以强调。落实习近平总书记重要讲话和重要指示精神，各地各部门各单位结合实际研究制定政策文件，探索开展相关工作，取得了一定成效。同时应当看

到，一些地方、部门和单位问责泛化的问题仍然存在，一些干部怕干得越多出错越多、怕触及矛盾引火烧身，产生了不敢担当、不敢作为心态。解决这个问题，激励干部开拓进取、干事创业，需要细化落实“三个区分开来”。具体工作中，要重点把握3个方面。

第一，树立鲜明用人导向。习近平总书记指出，中国式现代化是前无古人的开创性事业，需要我们探索创新。这对干部的素质能力、精神状态、作风形象提出了新的更高要求。前进道路上，破解改革发展难题、应对各种风险挑战，迫切需要党员干部敢于啃硬骨头、勇于涉险滩的开拓勇气和创新精神。干事创业总是有风险的，不能期望每一项工作只成功不失败，要给干事者以总结经验、重振旗鼓的机会。落实“三个区分开来”，就是要树立正确用人导向，营造激励担当作为、干事创业的良好政治生态和

从政环境，调动广大党员干部的积极性、主动性、创造性，凝聚起全面建设社会主义现代化国家的磅礴伟力。

第二，合理把握政策界限。落实“三个区分开来”，关键是要正确看待干部履职中的失误和错误。在具体政策把握上，一看是出于公心还是源于私利。二看是无心之失还是有意识之过。对因不可抗力、难以预见，或认识局限、经验不足等因素造成损失的，应给予更多理解和包容。对明知故犯、蓄意违规、失职渎职的，则应依规依纪依法处理。三是看履行程序还是破坏规则。对个人专断、规避程序、违规决策导致不良影响和损失的，不应认定为失职失责。四是看是遵纪守法还是违法乱纪。对违反党纪和法律法规没有明确规定或明令禁止的，可以探索创新、先行先试。但上级已有明确规定和要求的，应认真抓