



4月私募业绩与中证全指持平，债券基金投资性价比较高

——2024年4月对冲基金报告

◇ 基础市场回顾

4月，A股市场总体先跌后涨，月末小幅收涨。市场表现方面，本期A股指数大多小幅上涨。全市场指数方面，上证综指和深证成指全月收益率分别为2.09%和1.98%。

4月，中债国债收益率曲线震荡，截至月末，短端收益率环比略微下降，长端收益率环比略微上升。信用债方面，信用利差和等级利差全线下行。

2024年4月，南华商品指数收益率为5.83%，表现亮眼。分品种看，4月有色、黑色系期货表现较好，而农产品期货表现较差。

4月私募业绩与中证全指持平，套利策略投资性价比较高

据朝阳永续不完全统计，截至2024年4月末，25901只具有连续一年以上净值数据的非结构化私募产品当月平均收益率为1.00%，其中实现正收益的产品数量为16882只，占比为65.18%，整体表现与中证全指持平。

◇ 过去一年债券基金表现最佳

从过去12个月的收益水平来看，25901只私募基金平均收益率为-3.22%。近12个月以来，多数策略平均收益率为负。债券基金、管理期货与套利策略收益率排名靠前。业绩垫底的策略为事件驱动、股票指数增强与股票多头。

◇ 上海证券私募基金评价体系

以运作满3年1个月且具有连续一年以上净值数据的非结构化对冲基金为样本。从最近一年的累积收益率来看，低波动产品表现最佳，平均累计收益率为3.95%。较高波动产品表现最差，最近一年的平均累计收益率为-12.49%。在下跌市场中，高波动产品未能给投资者带来超额补偿，而低波动产品收益表现较好。但在上涨市中，高波动产品收益较高，相比低波动产品可以取得更高的收益率。

◇ 行业数据：4月私募发行数量猛增，股票指数增强发行占比排名靠前

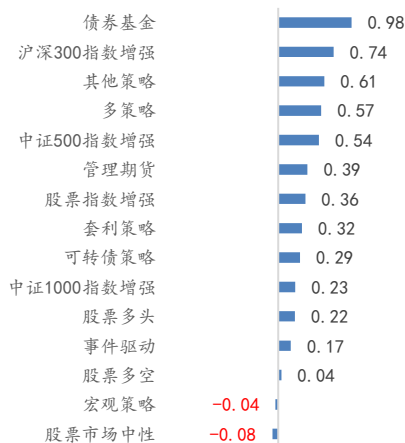
根据基金业协会公布的数据，截至2024年4月底，已登记的私募证券管理人为8469家，较上期增加141家；管理基金数量为96567只，较上月增加58只，平均单位管理人管理的基金数量为11.40只；管理规模为5.1952万亿元，较3月减少3107亿元。

◇ 市场信息

- 1、提升私募投资稳定性 护航资本市场行稳致远
- 2、证监会：优先支持突破关键核心技术企业股债融资

2024年4月私募基金业绩统计

月度卡玛比率



上海证券基金评价研究中心

分析师：江牧原

执业证书编号：S0870523060003

邮箱：jiangmuyuan@shzq.com

电话：021-53686093

研究助理：努尔夏提·买买提艾买尔

执业证书编号：S0870122090036

邮箱：xiati@shzq.com

电话：021-53686105

报告日期：2024年5月30日

相关报告：

一、基础市场回顾

1.1、股票市场概况

4月，A股市场总体先跌后涨，月末小幅收涨。上半月，美国CPI超预期增长使A股在外部宏观环境上承压，同时，国内关于资本市场的政策密集出台，诸如《关于严格执行退市制度的意见》加剧市场对小盘股退市的担忧，重创小盘股的价格，拖累A股市场。月中，国内公布的一季度GDP数据表现良好，增长率为5.3%，超全年5.0%的增长目标。A股表现迎来月内反弹拐点。下半月，多重因素支撑A股涨势。美国一季度GDP增长率为1.6%，低于预期的2.2%~2.5%，减轻A股市场的外部压力。日元兑美元汇率下旬一路走低，一度破160日元兑1美元，布局亚太的资金从日本流出利好同地区的A股和港股。同时，国内以商汤科技为代表的国内科技公司发布升级版的大模型，亦带动A股行情上涨。总的来看，当前国内外经济基本面的表现、政策风向和行业重大行情等因素共同影响A股市场的表现。

从市场beta端看，2024年4月宽基指数收益率全部上涨。当前，多数宽基指数估值处于中等偏低位置，未来beta端收益可期。

图1：2024年4月股票宽基指数收益率

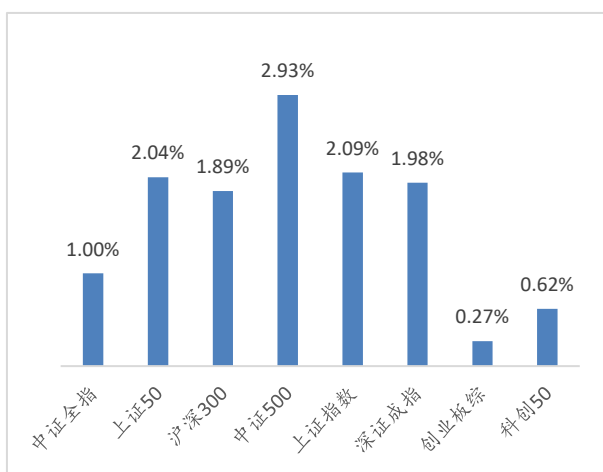
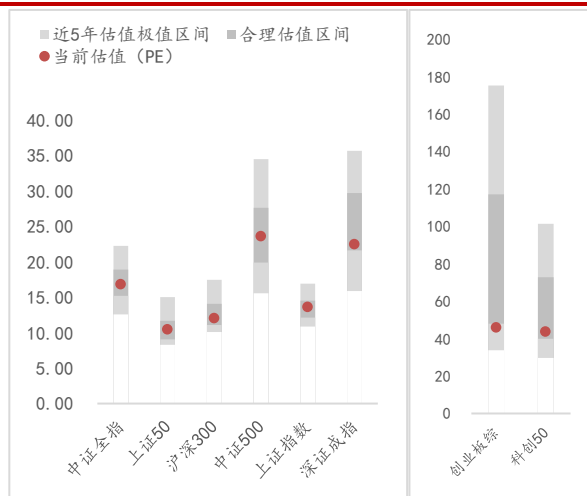


图2：2024年4月股票宽基指数估值（PE）分位数



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

从风格端看，市场的风格偏向大盘、低市盈率、低市净率与高股价的风格，有利于重仓在此类风格的基金。

从行业beta上看，在以旧换新政策支持引导下，促进了家用电器的消费，2024年4月家用电器板块表现亮眼。从估值上看，多数行业指数当前估值处于中低位，未来有一定的估值提升空间。需要注意的是房地产行业，当前估值水平已处理历史高位，需注意相关风险；而社会服务、电力设备、食品饮料等行业估值水平处于历史低位，关注相关投资机会。

图 3：2024 年 4 月市场风格表现

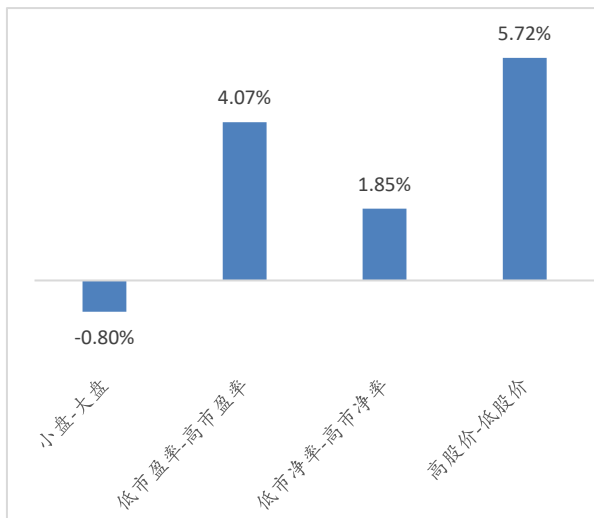


图 4：2024 年 4 月行业指数表现

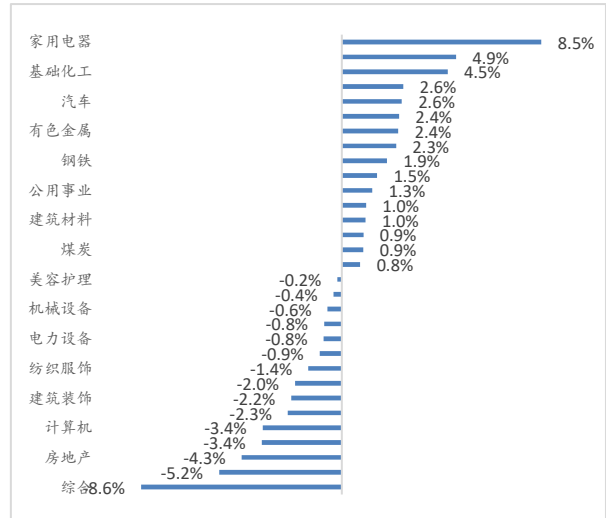
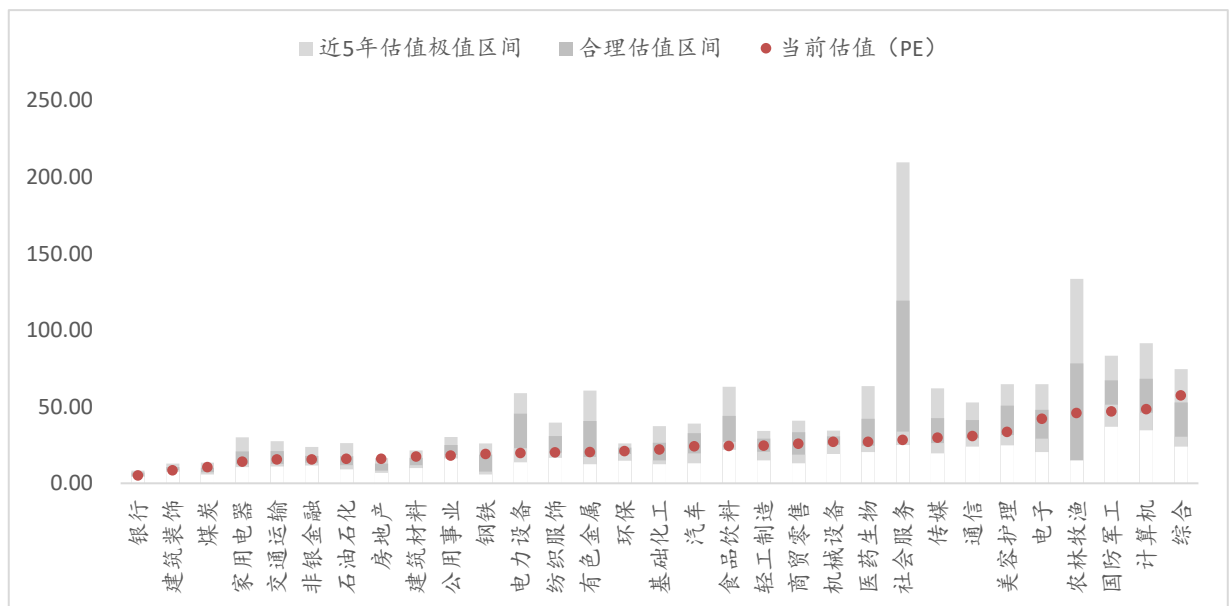


图 5：2024 年 4 月行业估值（PE）分位数



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

量化投资方面，我们关注波动率与换手率指标。波动率上，相比 3 月，4 月市场波动率有所上升，中证 1000、中证 500 与沪深 300 本月波动率均超过近 1 年平均。换手率上，我们发现 4 月份呈现出上升趋势，且均高于近 1 年平均换手率，4 月市场交易的活跃程度有所提升。

图 6: 重要指数波动率情况 (%)

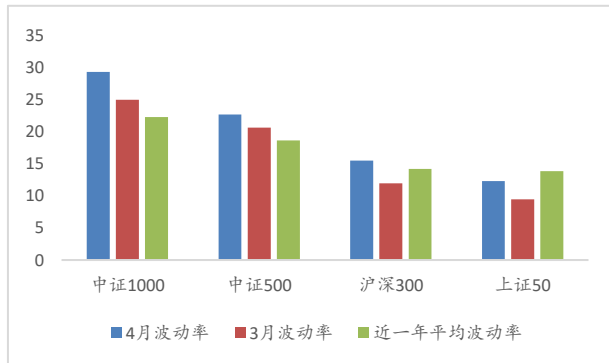
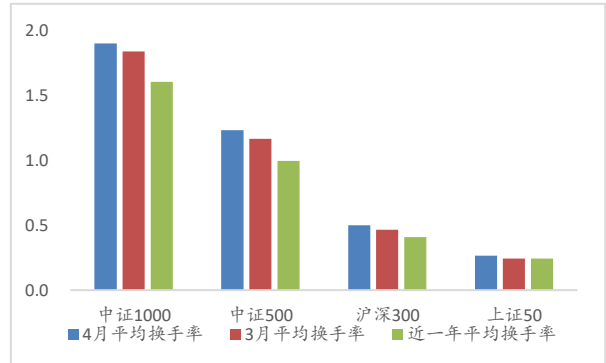


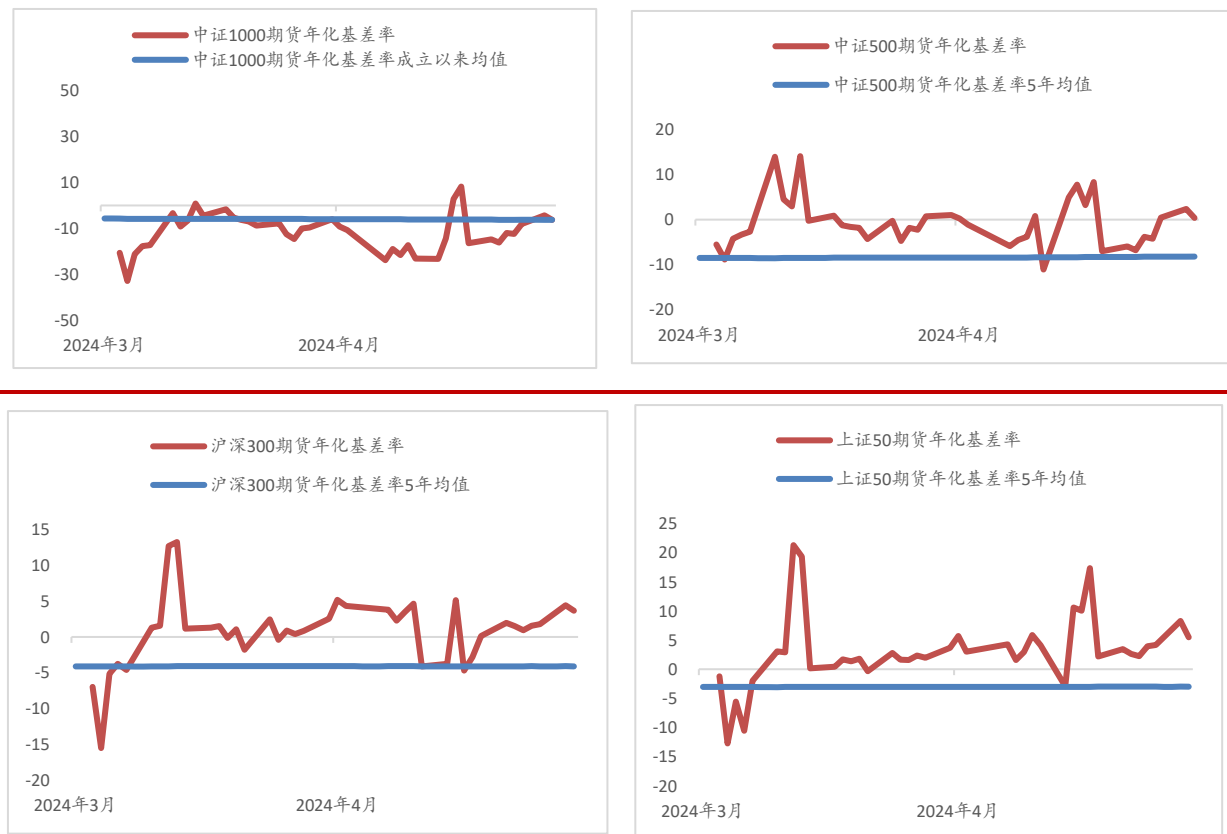
图 7: 重要指数换手率情况 (%)



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

基差率水平将影响股票市场中性策略与股票多空策略的表现。4月,四大股指期货基差整体上行,与标的指数走势保持同向。基差波动放大,基差呈现先扩散后收敛的状态,而IM的波动更大,月中年化基差一度超过-23%,此后快速收敛。截止4月末,IH、IF、IC均处于升水状态,而IM则处于贴水收窄状态。

图 8: 中证 1000、中证 500、沪深 300 与上证 50 期货年化基差率



数据来源: Wind、上海证券基金评价研究中心

1.2、债券市场概况

4月，中债国债收益率曲线震荡，截至月末，短端收益率环比略微下降，长端收益率环比略微上升。信用债方面，信用利差和等级利差全线下行。

利率债：中上旬，多重因素驱动利率债收益率整体呈下行趋势。基本面上，一季度的经济数据喜忧参半，经济尚未全面回暖，避险情绪支撑债市。政策方面，央行表示未来货币政策仍有空间，提振债市做多情绪。供给方面，4月政府债券净供给明显减少，较3月大幅减少5644亿元至-1385亿元，债券量供不应求支撑债券价格。需求方面，4月资金面宽松，加之市场自律机制禁止银行手工补息高息揽储，推动原来投资高息存款的机构资金转而增配债券。10年期国债收益率最低在4月23日下行至2.226%，持续刷新2002年4月27日以来新低。**4月23日晚**，金融时报刊出采访人民银行有关部门负责人的报道中，央行再度提示长债收益率过低风险，强调“长期国债收益率将运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内”，债券收益率随之大幅反弹。10年期国债收益率于4月29日升至的2.345%。月末，4月30日，央行大额净投放，债券价格止跌，收益率转而下行。

截至4月末，中债国债1年期到期收益率较上月末-4BPs至1.69%，10年期到期收益率较上月末+1BPs至2.30%。

从市场表现来看，本期债市价格指数全线上涨，中证全债指数、中证国债指数和中证企业债指数收益率分别为0.56%、0.27%和0.53%；受股票市场上涨影响，中证转债指数上涨1.87%。

图9：2024年4月债券指数收益率

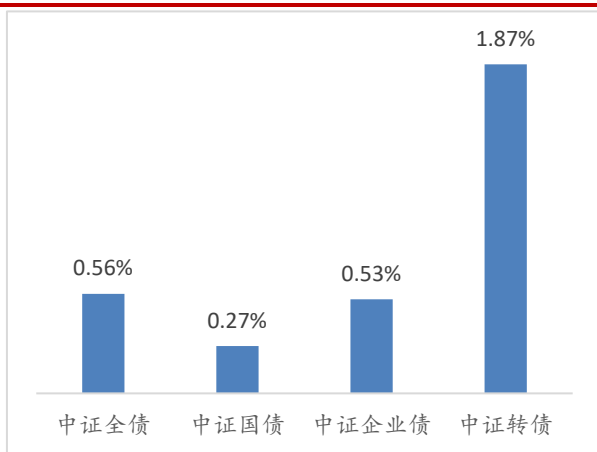
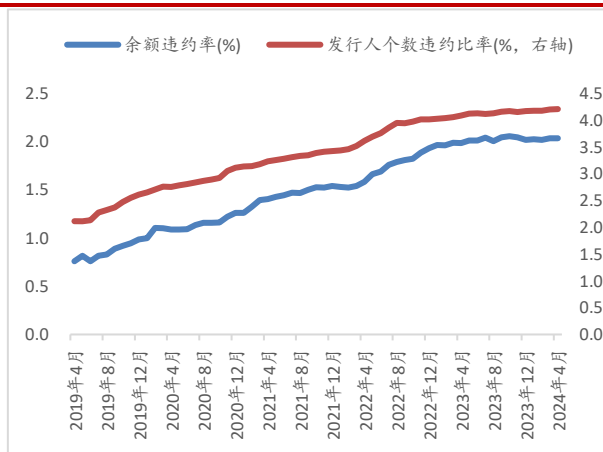


图10：信用债违约率

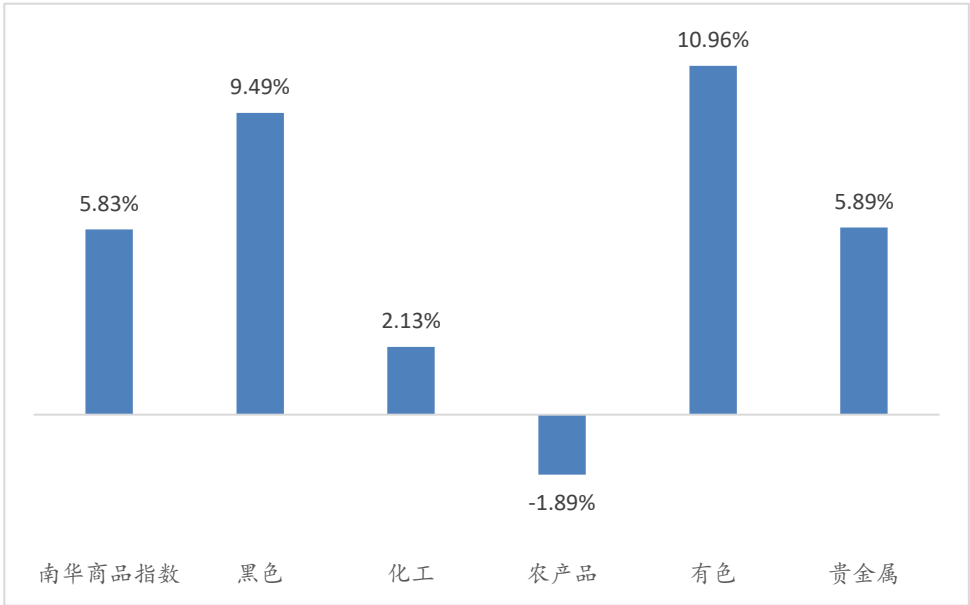


数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

1.3、期货市场概况

2024 年 4 月，南华商品指数收益率为 5.83%，表现亮眼。分品种看，4 月有色、黑色系期货表现较好，而农产品期货表现较差。

表 1：各个品种 2024 年 4 月南华期货指数表现



黑色	化工	农产品	有色	贵金属
铁矿石 (18.3%)	纯碱 (21.6%)	菜籽粕 (3.7%)	锰硅 (28.4%)	白银 (8.3%)
焦煤 (14.6%)	尿素 (9.8%)	菜籽油 (2.5%)	锡 (13.7%)	黄金 (3.4%)
焦炭 (12.6%)	玻璃 (7.4%)	豆粕 (2.0%)	沪铜 (13.1%)	
热轧卷板 (6.1%)	甲醇 (5.3%)	红枣 (0.3%)	沪锌 (12.2%)	
螺纹钢 (5.7%)	塑料 (2.9%)	豆二 (0.1%)	硅铁 (9.2%)	
线材 (-0.3%)	沪燃油 (2.6%)	鸡蛋 (-0.1%)	镍 (9.1%)	
	纤维板 (2.3%)	油菜籽 (-0.6%)	不锈钢 (5.4%)	
	纸浆 (1.9%)	豆油 (-1.6%)	沪铝 (4.4%)	
	聚丙烯 (1.6%)	玉米淀粉 (-1.8%)	铅 (3.3%)	
	苯乙烯 (1.4%)	玉米 (-2.3%)		
	原油 (0.6%)	大豆 (-2.8%)		
	沥青 (0.3%)	生猪 (-3.8%)		
	LPG (0.2%)	棉一 (-3.9%)		
	PVC (-0.2%)	郑糖 (-4.0%)		
	PTA (-1.2%)	花生 (-4.2%)		
	短纤 (-1.3%)	棕榈油 (-4.8%)		
	乙二醇 (-1.6%)	棉纱 (-5.1%)		
	低硫燃料油 (-2.7%)	苹果 (-7.7%)		
	20 号胶 (-4.0%)			
	橡胶 (-4.2%)			

数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

从商品期货持仓量加权平均近 60 日波动率看，4 月波动率有所上升，利于量化 CTA 表现。通过统计形成趋势上涨（或下跌）品种占比与趋势反转品种占比，我们发现当前趋势品种占比呈下降态势而反转品种占比呈上升态势。

图 11：商品期货持仓量加权平均近 60 日波动率（%）

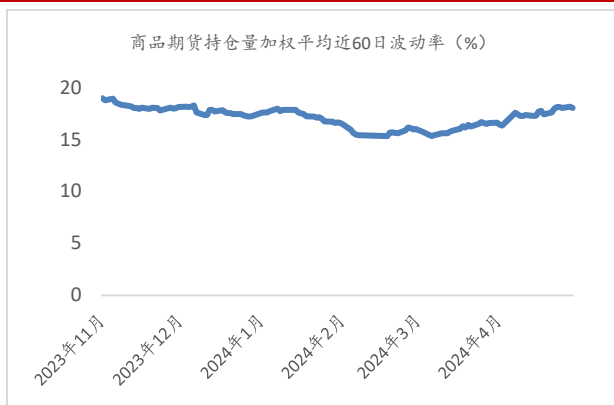
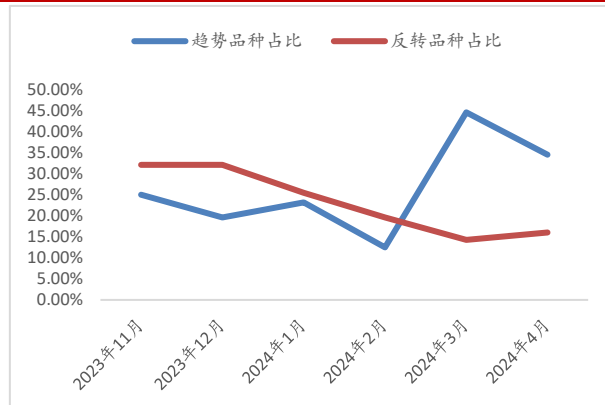


图 12：商品期货趋势品种与反转品种数量占比



数据来源：Wind、上海证券基金评价研究中心

注：趋势品种指期货指数涨跌幅大于 5% 或小于 -5% 的品种；反转品种指月初至月中的收益率方向与月中至月末的收益率方向相反的品种。

二、私募基金业绩分析

2.1、4月私募业绩与中证全指持平，套利策略投资性价比较高

据朝阳永续不完全统计，截至2024年4月末，25901只具有连续一年以上净值数据的非结构化私募产品当月平均收益率为1.00%，其中实现正收益的产品数量为16882只，占比为65.18%，整体表现与中证全指持平。

当月，股票多头13058只产品全月平均表现1.04%，收益率分布区间为-99.26%至432.97%。股票多头整体走势相对强于中证全指。

分策略来看，4月份多数策略整体上实现了正增长。其中，其他策略、多策略与股票指数增强表现靠前，股票市场中性、宏观策略与股票多空表现靠后。

表2：各策略产品月度收益表现

产品名称	产品数量	4月份收益率	正收益产品占比	收益率分布区间	
股票多头	13058	1.04%	63.91%	-99.26%	432.97%
股票多空	973	0.19%	55.91%	-30.14%	59.74%
股票市场中性	741	-0.17%	41.30%	-24.39%	280.41%
股票指数增强	1368	1.47%	79.90%	-28.52%	59.00%
沪深300指数增强	80	1.87%	87.50%	-12.83%	6.34%
中证500指数增强	457	1.81%	83.15%	-9.60%	12.19%
中证1000指数增强	233	1.18%	75.11%	-13.49%	21.99%
管理期货	2780	1.06%	60.68%	-62.88%	80.34%
债券基金	2108	0.82%	82.02%	-62.51%	85.59%
可转债策略	149	0.69%	73.83%	-17.04%	9.37%
多策略	2097	1.69%	65.81%	-38.33%	97.41%
宏观策略	522	-0.16%	58.05%	-31.88%	140.21%
套利策略	613	0.54%	66.23%	-29.52%	31.82%
组合基金	1273	1.10%	66.61%	-99.26%	66.04%
事件驱动	120	1.00%	59.17%	-24.75%	27.77%
其他策略	99	2.62%	59.60%	-36.69%	152.78%
总计	25901	1.00%	65.18%	-99.26%	432.97%

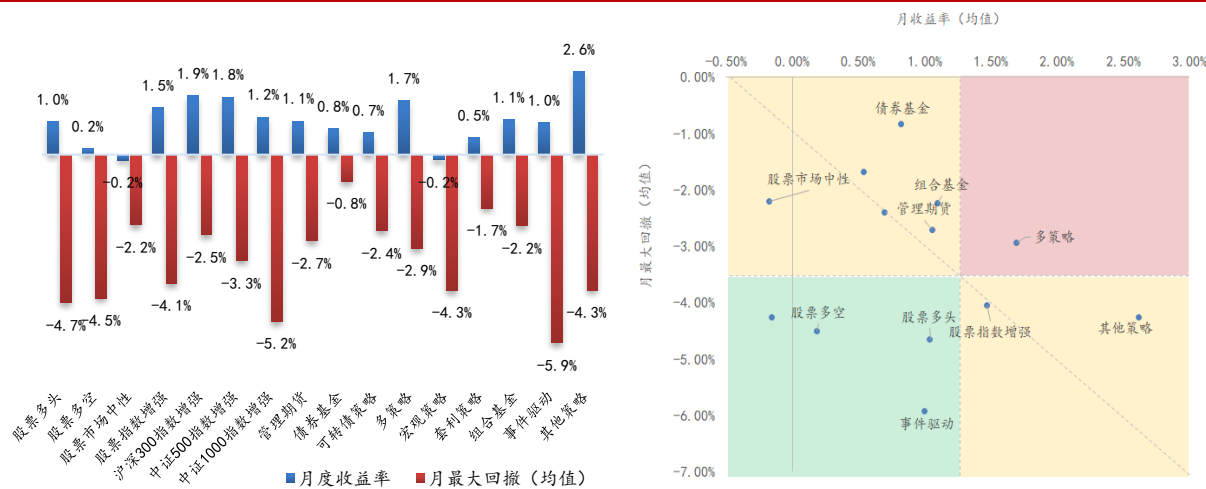
数据来源：朝阳永续、上海证券投资基金评价研究中心

注：颜色标为红色的表示其收益率表现较好，颜色标为绿色的表示其收益率表现较弱

从回撤的绝对值来看，4月事件驱动平均回撤幅度较大，为-5.93%。股票多头与股票多空在4月份平均回撤-4.66%与-4.52%，仅次于事件驱动。债券基金、套利策略与股票市场中性平均回撤幅度较低，低于其他策略。

从投资性价比角度看，债券基金4月投资性价比较高，其他性价比较高的策略有沪深300指数增强、多策略等。投资性价比较弱的策略有股票市场中性与宏观策略。

图 13：2024 年 4 月私募产品的收益率和月内最大回撤比较



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

2.2、过去一年债券基金表现最佳

从过去 12 个月的收益水平来看,25901 只私募基金平均收益率为-3.22%。近 12 个月以来,多数策略平均收益率为负。债券基金、管理期货与套利策略收益率排名靠前。业绩垫底的策略为事件驱动、股票指数增强与股票多头。

表 3：各策略产品年度收益表现

产品类型	2024 年以来 收益率	过去一年 收益率	过去一年 年化波动率	过去一年 正收益比例
股票多头	-1.19%	-7.52%	23.22%	26.51%
股票多空	-3.28%	-5.78%	20.49%	35.87%
股票市场中性	-0.30%	4.46%	10.26%	72.74%
股票指数增强	-4.48%	-8.27%	22.56%	14.84%
沪深 300 指数增强	2.93%	-7.37%	17.80%	15.00%
中证 500 指数增强	-4.85%	-9.25%	21.26%	10.72%
中证 1000 指数增强	-7.17%	-7.97%	25.60%	12.45%
管理期货	1.82%	5.19%	16.82%	63.56%
债券基金	3.28%	8.19%	8.28%	81.45%
可转债策略	-2.03%	-2.02%	11.28%	30.87%
多策略	0.63%	0.25%	18.81%	48.59%
宏观策略	2.40%	-3.97%	18.56%	41.19%
套利策略	1.30%	5.18%	9.04%	72.27%
组合基金	0.04%	-2.54%	13.63%	46.74%
事件驱动	-5.70%	-8.48%	28.42%	28.33%
其他策略	0.78%	-2.62%	23.00%	49.49%
总计	-0.41%	-3.22%	19.51%	40.30%

数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注：颜色标为红色的表示其收益率表现较好，颜色标为绿色的表示其收益率表现较弱

2.3、从风险分类角度

上文数据显示，不同策略甚至是同一策略下的基金产品的波动收益差异极大，将之视为同一类产品进行评价并不合理。从理论层面上讲，只有在同一个波动区间内，对产品收益进行比较才有意义。因此，上海证券提出以波动率作为分类标准，根据私募产品在评价区间内的年化波动率将其分为高波动、较高波动、中等波动、较低波动和低波动五大类，然后在不同的波动类别中对该类别内的产品进行比较。

以运作满3年1个月且具有连续一年以上净值数据的非结构化对冲基金为样本。从最近一年的累积收益率来看，低波动产品表现最佳，平均累积收益率为3.95%。较高波动产品表现最差，最近一年的平均累积收益率为-12.49%。在下跌市场中，高波动产品未能给投资者带来超额补偿，而低波动产品收益表现较好。但在上涨市中，高波动产品收益较高，相比低波动产品可以取得更高的收益率。

图 14：各风险分类对冲基金 4 月份收益率分布

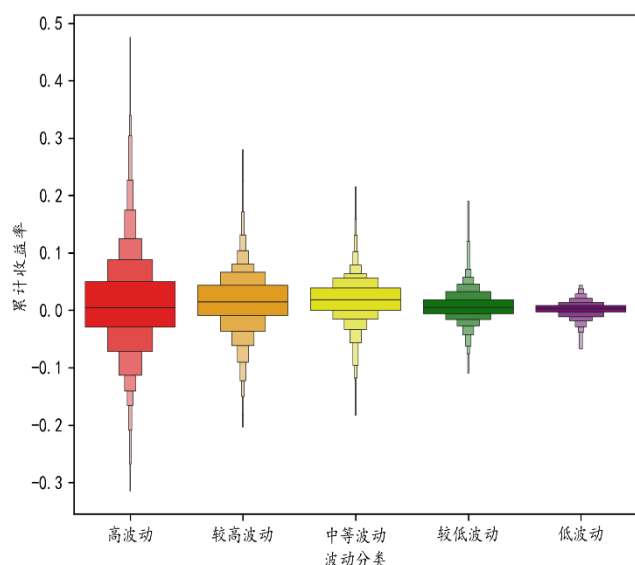
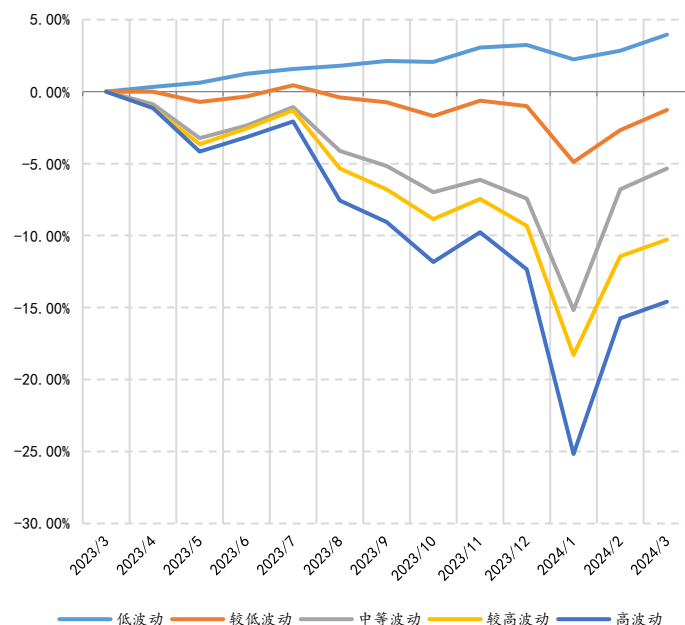


图 15：各风险分类对冲基金平均累积收益率情况



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注：样本为截至2024年3月末，运作满3年1个月的对冲基金

三、行业数据：4月私募发行数量猛增，股票指数增强发行

占比排名靠前

根据基金业协会公布的数据，截至2024年4月底，已登记的私募证券管理人为8469家，较上期增加141家；管理基金数量为96567只，较上月增加58只，平均单位管理人管理的基金数量为11.40只；管理规模为5.1952万亿元，较3月减少3107亿元。

从新发产品维度看，4月份新发行私募证券投资产品较3月有所增加，共计发行841只，较去年同期比较下降69.31%；新发产品规模170.88亿元，较上期下降50.53%，较去年同期增长72.41%。

图 16：基金业协会私募登记情况

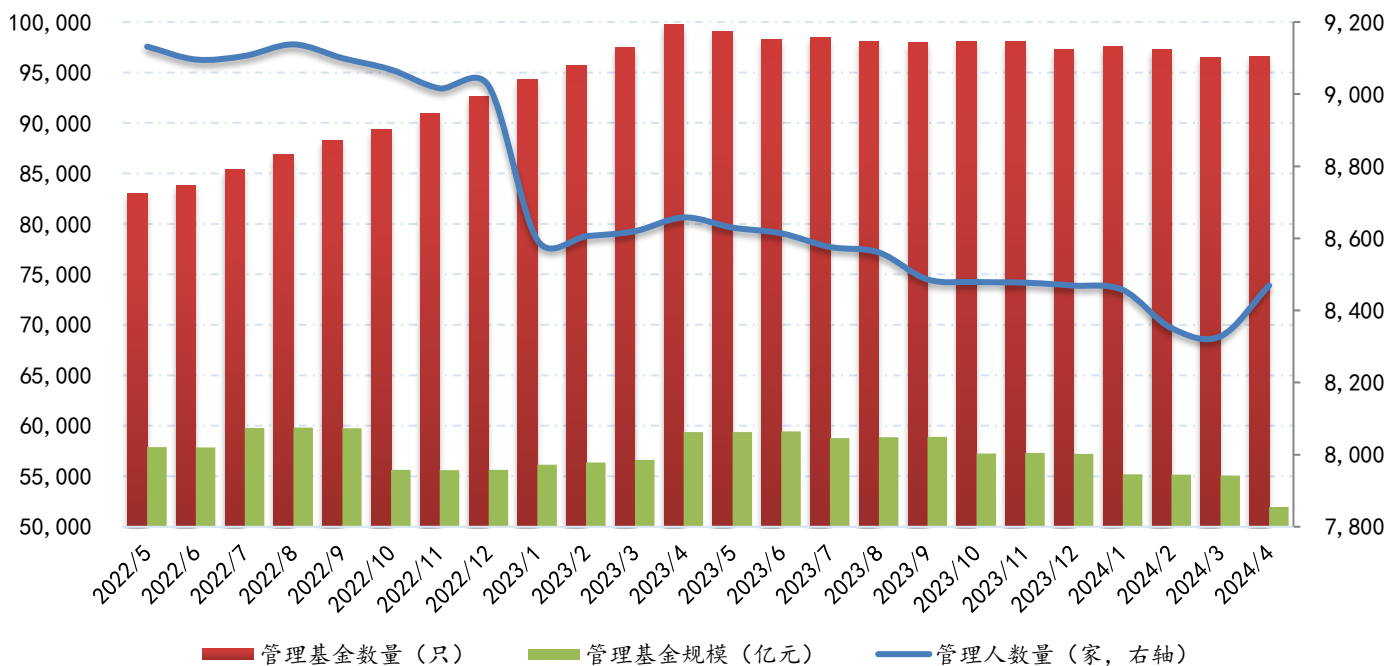
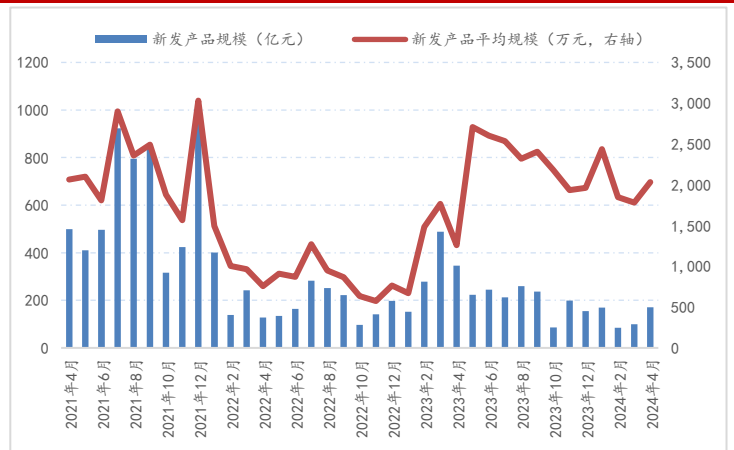
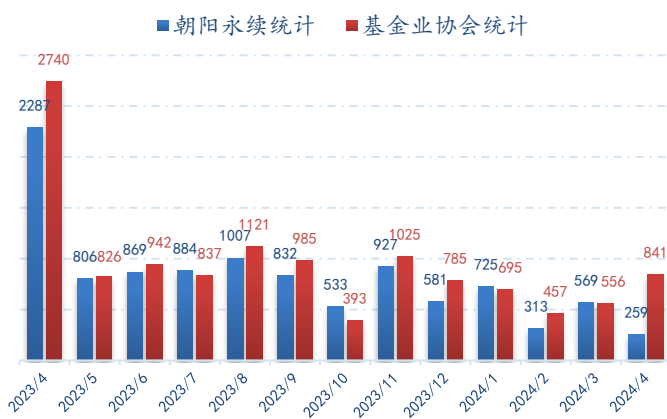


图 17：近1年新发行私募证券投资基金数量（单位：只）

图 18：近3年新发行私募证券投资基金规模（单位：只）



数据来源：基金业协会、朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

新发行的私募产品中，剔除其他策略与股票多头，股票指数增强策略占比较高，其次是股票市场中性。

图 19：4 月新发私募基金分类情况

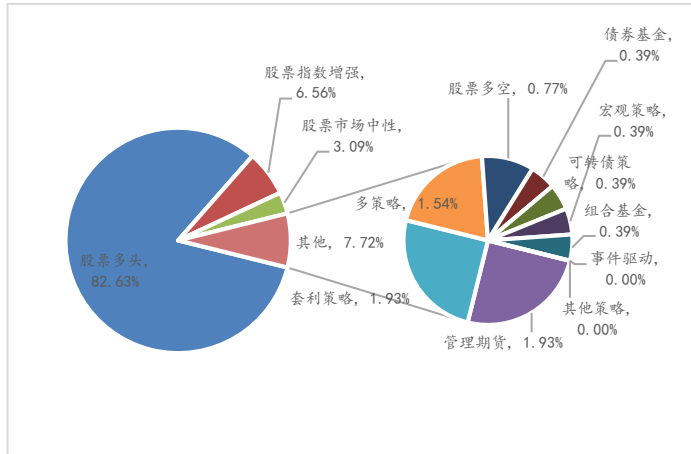
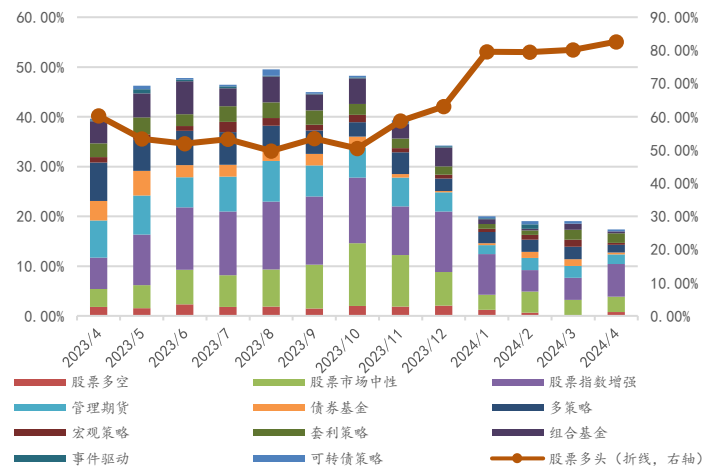


图 19：近一年新发私募占比（面积图剔除股票多头与其他策略）



数据来源：朝阳永续、上海证券基金评价研究中心

注：统计数据仅包含私募公司、私募证券投资基金与信托发行的非结构化、非子基金产品

四、私募行业信息

提升私募投资稳定性 护航资本市场行稳致远

资本市场的高质量发展，离不开坚实的机构力量。《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（下称新“国九条”）强调“支持私募证券投资基金和私募资管业务稳健发展，提升投资行为稳定性”，中国证券投资基金业协会也发布了《私募证券投资基金运作指引》（下称《运作指引》），明确了下阶段私募基金的发展方向。

中基协最新数据显示，截至今年 3 月末，私募基金管理规模达 20.29 万亿元，其中私募证券投资基金规模为 5.51 万亿元。而在 5 年前（2019 年 3 月底），私募基金管理规模仅为 12.79 万亿元，私募证券投资基金规模仅为 2.1 万亿元。

作为资本市场愈发重要的机构力量，私募基金未来该如何提高投资稳定性，进一步护航资本市场行稳致远？

业内人士认为，新“国九条”赋予了私募基金行业更大的责任和使命。下阶段，私募管理人须坚持以投资者利益为先，提升专业化和机构化水平，夯实满足居民财富管理需求、推动中长期资金入市、服务实体经济的能力，开发更多以长期投资和价值投资为核心的产品，强化风险意识与风控能力，在承担责任中发展壮大。

首先，私募基金行业须正本清源，构建“以投资者利益为先”的行业文化。

私募基金行业当前仍存在良莠不齐的问题，“小、乱、散、差”业态较为明显，后续私募管理人应恪守信义责任，加强合规建设，朝着建设一流投资机构的方向努力。

星石投资表示，当前行业正处于由“量的增长”向“质的提升”迈进的重要转折期。私募基金要重新审视并不断优化自身的合规风控体系，在可能引发投资者利益冲突的关键环节和流程上，坚持以投资者利益为先。如在投资关键环节，重点严守“三道红线”，即防范老鼠仓、内幕交易、操纵市场，并通过压实各关键岗位的主体责任、完善股票池制度、隔离敏感信息、加强交易监控等方法来落实制度要求，提升投资稳定性。

其次，打铁还需自身硬，私募须不断学习、进化，以稳健的中长期业绩引导投资者长期投资。《运作指引》在销售、投资和业绩报酬设定等方面作出新的规定，引导管理人加强长期投资能力建设。接下来，私募管理人应围绕长期理念进行投研体系的搭建和完善，灵活运用投资工具，吸引更多中长期资金入市。

重阳投资总裁汤进喜认为，经历过此前的快速发展，私募基金未来应该做有格局、有能力、有影响的投资机构。具体而言，有格局是要坚持投资者利益优先的价值观，践行价值投资、长期投资理念；有能力是要有卓越的投资管理和风险管理能力，能够在有效控制风险的前提下，给投资者提供合理的长期回报，发现、培育伟大公司；有影响则是有积极、正面的市场影响力和社会影响力，引领正确的投资导向和文化导向。

最后，提高产品创新能力，吸引海外长钱。在多位业内人士看来，资金端的稳定性是私募长期投资的重要基础，因此，私募管理人可以通过费率创新、产品结构创新等方式，提高投资人长期持有的意愿。同时，在外资增配中国资产的需求下，“出海”募集长钱亦是未来私募行业的趋势之一。据不完全统计，去年以来，数家头部私募的香港关联公司获得了香港证监会颁发的资产管理牌照。截至5月14日，已有超过20家头部私募“出海”布局。

本节内容节选自：中证网，原文标题为：提升私募投资稳定性 护航资本市场行稳致远，记者：马嘉悦。

证监会：优先支持突破关键核心技术企业股债融资

证监会综合业务司司长周小舟5月23日在2024年金融街论坛系列活动——“资本市场赋能新质生产力”主题交流活动中表示，证监会将深入贯彻落实党中央、国务院重大决策和新“国九条”部署要求，抓紧推动资本市场“1+N”政策体系落地实施。

周小舟表示，更好发挥资本市场功能，促进优质生产要素向新质生产力领域集聚。持续完善资本市场制度，增强对新质生产力的包容性适应性。加强资本市场监管，坚持在市场化法治化轨道上推动金融创新。

他透露，证监会将优先支持突破关键核心技术企业股债融资。进

一步促进畅通私募创投基金“募投管退”循环,积极发挥好创业投资、股权投资在挖掘、培育、支持未来产业和新兴产业方面的独特作用。深入研究完善发行上市、并购重组、私募创投等制度安排,提升对新产业新业态新技术的包容性。加强与服务新质生产力发展相匹配的监管能力建设。

积极支持科技型企业上市融资

“证监会坚决落实党中央、国务院决策部署,坚持把服务实体经济高质量发展作为根本宗旨,积极发挥资本市场服务高水平科技自立自强的功能作用,引导要素资源加速向科技创新等新质生产力领域聚集。”周小舟说。

一是制定实施资本市场服务高水平科技自立自强一揽子政策措施。落实新“国九条”任务部署,配套出台了《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》,从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出一揽子政策措施。坚守科创板“硬科技”定位,修订完善科创属性评价指引,进一步提高科创企业研发投入和发明专利要求。

二是积极支持科技型企业上市融资。近年来设立科创板、北交所,改革创业板,持续完善多层次市场体系建设,提升资本市场服务功能。科技型企业成为新上市企业的主力,战略性新兴产业行业市值占比大幅提升,目前已超过40%。资本市场服务科技创新的机制作用日益发挥,新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等领域一批科技创新企业上市后突破关键核心技术,实现跨越式发展。

三是推动科技企业高效整合资源。丰富重组支付和融资工具,出台定向可转债重组规则,适当提高轻资产科技型企业重组估值包容性,完善重组“小额快速”审核机制。完善股权激励相关制度安排,进一步丰富科创板、创业板上市公司激励工具,有力支持科技创新型上市公司灵活运用股权激励吸引和留住人才。

四是加强私募创投、公司债券等对科技创新的支持力度。推动出台《私募投资基金监督管理条例》,完善私募基金管理制度,鼓励创投基金“投早投小投长期投科技”。

提升服务新质生产力发展质效

“创新在发展新质生产力中起主导作用。”周小舟表示,资本市场在分担创新风险、促进创新资本形成、优化创新资源配置等方面具有天然优势,服务新质生产力发展大有可为。证监会将深入落实党中央、国务院重大决策和新“国九条”部署要求,抓紧推动资本市场“1+N”政策体系落地实施,紧紧围绕服务新质生产力发展,进一步完善资本市场基础制度、进一步发挥资本市场功能,扎实做好金融“五篇大文章”,促进科技、产业和资本高水平循环,更好服务高质量发展大局。

一是更好发挥资本市场功能,促进优质生产要素向新质生产力领

域集聚。健全多层次资本市场体系，发挥股债期市场协同效应，提升服务新质生产力发展质效。落实好资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施，优先支持突破关键核心技术企业股债融资。进一步促进畅通私募创投基金“募投管退”循环，积极发挥好创业投资、股权投资在挖掘、培育、支持未来产业和新兴产业方面的独特作用。

二是持续完善资本市场制度，增强对新质生产力的包容性适应性。坚持尊重规律、尊重规则，进一步全面深化资本市场改革开放，深入研究完善发行上市、并购重组、私募创投等制度安排，增强资本市场制度竞争力，提升对新产业新业态新技术的包容性，更好服务科技创新、绿色发展和传统产业转型升级，不断优化上市公司结构，让投资者更好分享经济高质量发展成果。

三是加强资本市场监管，坚持在市场化法治化轨道上推动金融创新。坚守资本市场监管的政治性、人民性，坚持强本强基、严监严管，统筹发展与安全，加强与服务新质生产力发展相匹配的监管能力建设，从严打击违法违规行为，维护市场“三公”秩序，稳妥防范化解风险，共同营造资本市场服务新质生产力发展的良好环境。

本节内容节选自：中证网，原文标题为：证监会：优先支持突破关键核心技术企业股债融资，记者：咎秀丽。

分析师承诺

分析师 江牧原

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格，是具备协会会员资格的基金评价机构。

风险提示

本报告中的信息均来源于已公开的资料与第三方数据，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。报告中对样本数据的抽样方法和结论，本公司保有最终解释权。本报告中的信息仅供参考，不构成任何投资建议和承诺。我公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现，不保证未来结果。评价结果并不是对未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发，需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。