



热点对话

中共中央国务院印发关于发展新质生产力的意见，提出19项重点举措，全面实施“人工智能+”行动，支持优质科技型企业上市融资

今日观察

中欧贸易投资磋商机制第二次例会举行，双方同意推动解决医疗器械、农食产品、逆变器融资禁令等彼此关切事项，促进贸易向上平衡

资讯精选

- 财政部安排使用地方政府债务结存限额5500亿元，其中3000亿元用于提高县区一般公共预算保障能力，2500亿元分配给今年第四季度有实际项目资金需求的地区
- 证监会就修订的公开募集证券投资基金运作管理办法及配套规则征求意见，修订内容包括调整基金成立门槛，调整非FOF基金投资其他基金的比例上限等
- 商务部回应美贸易代表办公室召集14个经济体发布“结构性产能过剩”声明，反对借“产能过剩”行保护主义，若未来损害中方利益，中方将作出必要回应
- 美国10年期国债收益率盘中升至约5.37%，创24年来新高，英国和法国10年期国债收益率同步升高

联合热点对话

中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，围绕大力推进科技创新、推动科技创新和产业创新深度融合、着力推进发展方式创新、扎实推进体制机制创新、深化人才工作机制创新等五方面，提出19项重点举措。明确强化企业科技创新主体地位，全面实施“人工智能+”行动，强化反垄断和反不正当竞争；加强人工智能、生物等领域治理；支持优质科技型企业上市融资，优化科技型企业并购重组、股权激励等制度。

问题：《意见》的出台具有哪些重要意义？

联合认为，《意见》是中共中央、国务院联合印发的最高规格文件，也是新质生产力概念提出三年以来，首次以顶层文件形式确立的“统一思想行动标尺”，根据国家发展改革委相关负责人在答记者问时的发言，《意见》具有三重战略意义：一是将发展新质生产力的重大理论创新成果转化为可操作的行动指南，为全国发展新质生产力确立统一思想行动的标尺；二是指导“十五五”经济社会高质量发展，今年是“十五五”开局之年，《意见》印发对统一全国思想行动具有重要意义；三是对实践中已出现的苗头性问题进行纠偏，包括片面认为新质生产力就是抓未来产业、新兴产业而忽视传统产业升级，重发轻改革，各地布局赛道雷同未因地制宜等。因此，这份文件不只是“鼓励清单”，更是一份“约束清单”，通过确立“创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破”四条原则，核心是确保新质生产力发展“不走偏、不冒进、不泡沫化”。

问题：《意见》的出台对资本市场有何影响？

联合认为，《意见》对资本市场的影响主要体现在两大层面。一是强化企业科技创新主体地位，建立企业研发准备金制度，提高研发费用加计扣除比例，支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，并将符合国家战略需求的企业研发项目按程序上升为国家项目，从制度上夯实企业作为创新主体的地位。二是加大金融创新产品供给，包括壮大耐心资本，完善“投早、投小、投长期、投硬科技”支持政策，丰富科技创新奖励产品体系，支持优质科技型企业上市融资，优化并购重组、股权激励等制度，并鼓励银行开发符合新质生产力特点的贷款产品。这为科技企业依托多层次资本市场融资、长期资本加大硬科技布局打开了制度空间。

联合今日观察

1. 商务部部长王文涛在北京与欧委会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇共同主持召开中欧贸易投资磋商机制第二次例会并发表联合声明，双方同意继续就市场准入问题保持沟通磋商，逐步推动解决医疗器械、农食产品、逆变器融资禁令等彼此关切事项，持续推动中欧贸易向上平衡。双方同意进一步强化中欧出口管制对话机制，继续加强政策沟通，推动解决双方个案关切事项，研究出台便利化措施的可能性。

联合认为，中欧贸易投资磋商第二次例会释放经贸沟通的积极信号，双方针对电动汽车反补贴案确定后续程序安排，通过价格承诺、费率等机制妥善处理本次贸易分歧。双方共同认可新能源、人工智能、数字经济、绿色低碳等领域具备较大合作潜力，将持续挖掘产业合作新机遇。会议就双向投资展开交流，中方持续优化国内营商环境吸引欧盟企业来华投资，同时呼吁欧方保障中企在当地公平经营的权利。持续的双边磋商有利于维护经贸往来，降低外贸产业链外部不确定性。资本市场方面，本次对话成果对新能源车、绿色产业等出海相关板块带来正面情绪，跨境产业合作的拓展，也将为相关产业链的海外业务发展创造有利条件。

2. 信用债二级市场交易寡淡且震荡偏多，主要期限下各类债券的收益率均值水平如表所示。

分类	1年期		3年期		5年期	
	收益率(%)	收益率变化(BP)	收益率(%)	收益率变化(BP)	收益率(%)	收益率变化(BP)
城投债	1.73	↓2.06BP	1.78	↓2.06BP	1.98	↓2.25BP
产业债	1.74	↑1.56BP	1.85	↑0.67BP	1.97	↑0.74BP
金融债	1.60	↓0.61BP	1.75	↓0.80BP	1.97	↓0.26BP

在达成交易的信用债中，产业债占比最高，且成交债券的平均剩余期限为2.20年。从价值分析视角来看，估值价格与信用价值方向发生回归的有122只（其中45只被高估、77只被低估），估值价格与信用价值方向继续背离的有61只（其中49只被高估、12只被低估）。分券种来看：今日成交的城投债平均被低估1.99BP，成交占比最高的前三大地区为江苏省、四川省和浙江省；产业债整体围绕信用价值成交，成交占比最高的前三大行业为综合类、房地产开发和建筑与工程；金融债整体围绕信用价值成交。

