

算清循环经济的“三本账”

近日,《循环经济发展“十五五”规划》正式印发实施,立足绿色低碳发展大局,算准资源保障、双碳减排、经济增长“三本账”,为经济社会高质量绿色发展蓄势赋能。



□熊 丽

《循环经济发展“十五五”规划》(以下简称《规划》)近日印发,一组指标勾勒出未来5年循环经济发展蓝图:到2030年,主要资源产出率比2025年提高16%左右,大宗固体废弃物年综合利用量达到45亿吨左右,主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨,资源循环利用产业产值达到8万亿元。“十五五”时期是我国高质量发展的关键期,也是实现碳达峰目标的决胜期,循环经济被赋予了前所未有的战略分量。

透过这份规划,可以清晰地看到循环经济中蕴含的“三本账”:

一是资源保障账。我国作为制造业大国,对大宗原材料的外部依赖度较高。在逆全球化思潮抬头、地缘政治博弈加剧的背景下,关键矿产和战略资源的供应链安全至关重要。大力发展循环经济,本质上是在系统开发“城市矿山”,构建自主可控的资源供给战略体系。2025年,我国废钢铁、废有色金属已分别为生产环节提供27%、30%的原料供给;《规划》提出,到2030年主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨,有助于进一步强化产业链供应链韧性。

二是“双碳”贡献账。循环经济是从资源利用环节切入、实现全生命周期降碳的重要路径。据测算,“十四五”时期循环经济对我国碳减排的综合贡献率达30%,预

计2030年将进一步提升至35%。《规划》按照“减量化、资源化、再利用”的理念,全面加强各领域各环节资源循环利用,将为“双碳”目标实现提供有力支撑。

三是经济增长账。2025年,我国资源循环利用产业产值已达5万亿元,2030年要增至8万亿元,年均增长约10%。一个以两位数增速扩张的战略性新兴产业,其中蕴藏着巨大的市场机遇、就业空间和创新动能。它不仅是培育新质生产力的重要载体,更是推动经济社会绿色低碳发展的重要路径,将实现生态效益、经济效益、社会效益的共同提升。

过去谈及循环经济,往往聚焦废弃物的回收利用,带有明显的末端治理色彩。《规划》的突破性在于,着眼生产、消费、回收、利用全链条部署资源循环重点任务。从绿色设计、清洁生产、绿色消费到高水平再制造,政策触角延伸至经济社会每一个环节。特别是针对“新三样”(“新三样”主要指电动载人汽车、锂电池和太阳能电池)等新兴固体废弃物,要求完善报废管理、明确处置责任、健全回收网络,提高规范化回收利用水平。生态环境部此前介绍,到2030年,我国光伏组件150万吨至200万吨、废风机叶片约50万吨、废动力电池约100万吨。如果处置不当,这些曾经的减排“功臣”有可能带来新的环境压力。《规划》以前瞻性制度设计,将潜在风险转化为治理机遇,倒逼产业链上下游协同创新,催生新的产业生态。

数字技术将深度重塑循环经济形态。传统回收行业长期受困于“散、乱、污”和信息不对称,回收成本高、溯源难度大。《规划》要求加强人工智能在回收分选领域的深度应用,绘制光伏设备全生命周期“数字地图”,建立新能源汽车动力电池“数字身份证”管理制度。可以预见,“十五五”期间,循环经济将加速向数智化转型。想象一下,每件废旧产品拥有“数字身份证”后,其流向、成分、剩余价值一目了然,这将极大降低交易成本,提升匹配效率,也为商业模式创新提供了无限可能。

未来,循环经济将实现从“低值”向“高值”的跨越。《规划》鼓励发展再制造产业,推动形成“回收—拆解—分选—加工—再制造—再生材料应用”相衔接的产业链条,提高高值化利用能力。技术驱动下的价值跃升,将改变循环经济传统的盈利模式,一批具有核心竞争力的龙头企业有望脱颖而出。值得注意的是,《规划》首次提出要摸排资源循环利用项目产能布局,开展产能预警和有效调控。这传递出一个很明确的信号:循环经济产业前景广阔,但并不需要“一哄而上”的粗放扩张。只有坚持有序发展、提质增效,循环经济的综合效益才能充分释放。

循环经济的“十五五”规划,不是关于废弃物的规划,而是关于资源的规划、关于未来的规划。大力推动循环经济发展,把账算清、把路走实,高质量发展的绿色底色必将更加鲜明。

观察

护航科技创新,金融要全过程“伴跑”

□寇明婷

上周,国家科学技术奖励大会在京召开,“构建同科技创新相适应的科技金融体制”被放在了突出位置,引发关注。这也传递了一个明确信号:金融不能只做科技“起飞”后的助推器,更要做科技“从0到1”全过程的“伴跑者”。

就未来产业来说,它从实验室到市场,通常要经历研发、转化、中试、推广、扩散五个阶段,周期长达十年甚至更久,风险层层叠加。但现有金融供给,往往类似于“铁路警察各管一段”——财政支持提供早期帮助,银行信贷偏好成熟期,创投基金急于变现退出,导致到中试验证的关键“断奶期”,资金链就卡壳。这不是简单的“缺钱”,而是钱来了接不上、对不上、不敢投。

具体来说,一是金融工具与科技节奏错位,银行贷款看抵押、创投看短期回报,跟科研“十年磨一剑”的规律不匹配;二是财政资金下去了,社会资本往往不敢跟,政策引导的“第一推动力”难以转化为可持续的金融合力;三是金融产品“一刀切”,无论是做AI大模型还是搞新材料研发,拿到的融资方案大同小异,缺乏针对性的适配设计。

未来产业最怕的,不是起步时没钱,而是走到半路钱接不上。研发阶段还可以靠政府种子基金支撑,中试阶段要建产线、买设备,银行不给贷,只会让早期的投入打水漂;到了商业化推广要扩产能、拓

市场的阶段,创投又容易担心风险高、不愿加码,导致大量好技术卡在中试和量产之间的“死亡之谷”。

怎么补上这些断点?关键是形成“接力”:早期,政府引导基金和天使投资重点投“从0到1”,允许更高的失败容忍度;中试阶段,引入科技保险、知识产权质押和成果转化贷款,让轻资产的技术成果也能成为“抵押物”;到了规模化阶段,接上长期信贷、产业基金和并购融资,形成“投贷债保”联动的资金接力棒。这样一来,每一棒都有人接,每一程都不容易掉链子。

在接力之外,政府与市场也得做好“手递手”。目前,财政在科技领域的投入年年上涨,但撬动社会资本的乘数效应还不够理想。市场之所以不敢跟进,不是没钱,而是看不懂技术的商业前景,或者看得懂但担心投资周期太长、退出渠道不明朗。结果往往是财政资金“单打独斗”,难以形成可持续的资金循环。

破局的关键,在于把政府的“信用背书”转化为市场的“投资信心”:让科技金融跟着科技计划走,财政对项目的支持同步配置好融资服务,让社会资本知道“政府已经筛查过了”;让金融资源跟着中试平台走,既做技术熟化,也做项目路演和投融资撮合,降低金融机构的获知门槛。

未来产业包罗万象,数字经济、生物制造、商业航天、新型储能……各有各的发展前景和节奏,融资方案不能一个模子套到底,这既不公平,也不高效。按产业方向,数据密集型企业要探索“数据资产质押”,重资产领域要强化“设备抵押+绿

色信贷”的组合,高风险领域则需要做实“保险+政府基金”双兜底。而按产业链环节,可以围绕龙头企业上下游,进行“一链一策”精准对接,同时依托区域禀赋,在科技资源富集的地区重点培育“独角兽”企业,在产业基础相对薄弱但有特色资源的地区,用好贴息和担保工具,撬动传统产业的升级转型。

风险,是科技发展与科技金融绕不开的关键词。金融机构怕坏账,考核严、追责紧,一笔坏账足以抵掉十笔利润;科研人员怕失败,路线走不通可能会被判定整个项目“死刑”;有关单位怕审计,如果钱投出去没见回报就是“浪费”。这种“风险厌恶”,很容易让该试错的产业处处碰壁,错失机遇。

要营造良好的科技金融生态,首先要从三个层面解套。一是建立风险分担和容错机制,政府通过兜底、金融机构让渡收益、保险机构分担损失,三方共担,同时明确“对正常探索中的失败予以包容”,避免一失败就问责;二是探索科技金融“监管沙盒”,在划定边界内允许金融产品先行先试,而不是等万事俱备才予以帮助;三是改革科技企业评价体系,不看短期利润和抵押物,而是考察技术能力、人才团队、产业带动效应,让有潜力的好项目能被真正“看见”。

科技发展这场漫长的“接力赛”,需要每一程都不断档,每一分钱都用在刀刃上。只有让科技创新不缺钱、不差钱、不怕钱,这条路才能越走越宽,“参赛者”也才能越跑越快。

时评

A股市场向好发展不容谣言搅局

□邢 萌

上周,中国证监会接连对编造传播涉及中公教育、共进股份虚假信息的当事人立案调查。火速“亮剑”打击股市谣言,体现出监管部门对编造和传播虚假信息行为的“零容忍”态度,反映出其维护投资者合法权益、守护市场公平性的坚定决心。

资本市场对信息敏感度极高,市场舆情变化与投资者的“钱袋子”息息相关。当下,低门槛、高速度的新媒体传播虽活跃了信息交流,但也放大了信息失真风险,未经核实的只言片语可能被无限放大,引发股价震荡,股市谣言正成为一大顽疾。

今年以来,随着一系列稳市场、稳预期政策举措落地见效,A股市场发展向好,市场活跃度明显提升,上市公司质量持续改善,投资者获得感不断增强。在笔者看来,当前A股市场正处于信心修复的关键阶段,绝不容许谣言扰乱市场秩序、侵蚀投资者信任。股市谣言通过编织认知陷阱,误导投资决策,给市场参与者带来严重损害。

具体来看,股市谣言多具煽动性,一条暗含“内幕”“独家”色彩的假消息,往往会在数小时内席卷全网。谣言传播过程带有明显的盲目性,部分投资者在信息真伪难辨之时便急于跟风操作,往往会承受直接或间接的经济损失。更深层的影响

在于,每一次谣言得逞都在侵蚀市场公信力,动摇投资者对信息披露公平性的信任,最终抬高整体风险溢价,损害所有市场参与者的长远利益。

股市谣言扭曲市场信号,干扰公司正常经营,严重损害上市公司声誉和形象。无论股价涨跌,谣言制造的都只是短期假象。谣言驱动的股份价格上涨对上市公司看似有利,实则暗藏风险。脱离基本面的上涨缺乏业绩支撑,一旦谣言被戳破,市场预期就会迅速逆转,相关公司股价往往以更大幅度下跌收尾。上市公司不仅面临市值缩水,还需应对交易所问询及投资者质疑,陷入被动局面,得不偿失。

对于资本市场而言,价格信号的失真,必然引发股价异常波动,削弱定价效率,妨碍资源向优质标的合理配置,市场投融资节奏亦将受到扰动。若信息失真持续累积,优胜劣汰机制将趋于紊乱,真正具备成长潜力的企业难以获得合理估值,资源配置功能受损,市场服务实体经济的能力受到制约。

归根到底,股市谣言并非无伤大雅的市场杂音,而是一种顽疾,事关市场各参与方的切身利益。在监管部门对谣言从严打击、绝不姑息的同时,我们也应该守住信息真实性底线,不造谣、不传谣、不信谣,让谣言止于理性,让市场归于清朗,共同守护来之不易的市场信心。

观点

筑牢金融信用监管全链条防线



□李凤文

日前,金融监管总局发布《关于严重失信主体名单管理的规定(试行)》(以下简称《规定》),自2026年10月1日起施行。在金融风险防控常态化、社会信用体系建设纵深推进的背景下,统一、规范、审慎的失信名单监管规则落地,对净化金融生态、提升监管质效具有重要现实意义。

坚持稳慎适度原则是新规最大亮点。《规定》严守名单准入边界,仅针对性质恶劣、危害突出的严重失信行为实施名单管理,有效避免监管泛化、过度追责,精准平衡严监管与稳市场的关系。

《规定》建立了法治流程闭环,全方位保障市场主体合法权益。比如,列入名单前必须出具事先告知书,列明违法事实、法律依据及当事人权利;监管部门作出列入决定后,需出具正式决定书,清晰载明事由、措施、移出条件及救济途径等。整套流程实现事前告知、事中申辩、事后退出的规范化运行,解决了以往部分失信监管程序模糊、救济不足的问题。

毋庸置疑,《规定》是金融监管总局落实国家社会信用体系建设总体要求的重要制度安排,也是深入推进金融领域信用体系建设的重要举措。其出台标志着我国金融失信监管正式进入规则统一、程序规范、惩戒并举的新阶段,将有助于强化违法违规行为惩治力度,提升金融监管效能,引导市场主体增强诚信经营意识,促进金融市场高质量发展。

投资市场炒壳套利旧逻辑已行不通



□范璐媛

近期,退市岩石、国华退、退市创兴等一批上市超20年的公司接连宣告退市。一众老牌公司批量谢幕,标志着市场炒壳套利的旧逻辑已被改写。

这批退市企业存在高度共性:控制权频繁转手、主营业务空心化、热衷跟风热点题材、依靠各类技反反复保壳套利等。退市岩石上市33年,实控人多次更迭,公司十余次更名,业务辗转陶瓷、地产、P2P、白酒等领域,每次控制权变更都伴随题材炒作;国华退上市36年,频繁跨界热点概念,高溢价并购埋下巨额商誉隐患,最终财务彻底恶化;退市创兴控制权几经易主,2025年刚完成实控人变更,接盘方入主不足一年便触发退市红线。

不少控制权受让方实力薄弱,产业整合流于表面,无力盘活空心化上市公司。退市沪科遭原实控人掏空资产,新任实控人先后3次推进重大重组全部落空,靠补贴和资产出售保壳;退市华嵘2025年8月披露控制权转让计划后股价六连板,之后收购方资金链断裂,2026年初终止交易。

此前炒壳乱象盛行时,投机资本低价收购壳资源,无心深耕实业,仅靠重组消息拉抬股价套现,原实控人通过资金占用、违规担保等方式掏空上市公司后脱身,中小股东则被迫承受治理混乱、业绩爆雷的损失。退市新规落地后,证监会持续加码全链条监管,财务退市、审计非标等多重约束落地,借无序转让控制权规避退市的灰色路径被封堵。监管明确导向:控制权转让、并购重组需服务实体经济提质增效,严禁沦为炒壳投机工具,稳定主业、完善公司治理才是企业长久发展的根本。

当前,A股控制权交易迎来结构性转变,产业资本、国资平台、产业基金成为受让主力,交易逻辑全面向实业倾斜,资本市场“有进有出、优胜劣汰”的良性循环格局进一步巩固。对投资者而言,押注ST股、博弈重组、炒作壳股翻身的旧投资思路已然行不通,投资需立足企业基本面,遵循产业投资价值逻辑。