

公司之友

FRIENDS OF COMPANIES

2025 第 1 期 (总第122期)

奋力开创资本市场高质量发展新局面 《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》



北京上市公司协会

公司之友

FRIENDS OF COMPANIES

编委会成员：

主任：姜修昌
副主任：袁正刚 李洪海
委员（按姓氏笔画排序）：
王晓宁 史可平 李波 肖烽
赵晗 黄军辉 蒋昕 靖菁

编辑部成员：

主编：李洪海
责任编辑：丁丁

主办单位：北京上市公司协会
发送对象：北京上市公司协会会员单位

目录 2025第1期

Contents

监管动态

- 01 奋力开创资本市场高质量发展新局面
- 08 中国证监会主席吴清在国新办新闻发布会上答记者问
- 14 中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》
(附答记者问)
- 24 中国证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》

重要会议

- 27 国务院总理李强主持召开国务院第七次全体会议
讨论《政府工作报告》稿并对开年工作进行动员
- 28 中国证监会召开投资者座谈会
- 29 中国证监会召开2025年系统工作会议

专题分析

- 32 上市公司ESG实践如何善作善成？——来自中国核电的深度调研
- 39 证券行政处罚2024年度综述

协会系列活动

- 45 北京上市公司协会2024年走进上市公司调研交流系列活动
- 57 北京上市公司协会《股东来了》——投资者走进北京上市公司系列活动

协会动态

- 62 北京上市公司协会走访4家会员上市公司

奋力开创资本市场高质量发展新局面

中国证券监督管理委员会党委书记、主席 吴清



高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。大力发展资本市场是适应我国经济社会高质量发展的必然要求。中国证监会系统认真学习贯彻习近平总书记关于金融工作的重要论述和关于资本市场的重要指示批示精神，紧扣高质量发展这个主题，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进、以进促稳，坚持防风险、强监管、促发展的工作主线，着力推动资本市场规模的合理增长和结构质量的持续改善，努力为经济高质量发展贡献力量。

一、新形势下推动资本市场高质量发展意义重大

党的二十届三中全会明确要求，健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。2024年底召开的中央经济工作会议进一步强调，深化资本市场投融资综合改革，打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性。这一系列新部署、新要求，充分体现了以习近平同志为核心的党中央对资本市场的高度

重视和殷切期望，体现了推动资本市场高质量发展的重大意义。

服务经济高质量发展的应有之义。当前全球范围内新一轮科技革命和产业变革深入发展，驱动我国经济发展的核心动力正在从主要依靠要素投入的规模扩张转向主要依靠创新引领的效率提升，发展新质生产力已经成为推动高质量发展的关键着力点。创新需要更具灵活性和包容性的融资环境，资本市场独特的风险回报机制，能够有效促进创新资本形成，激发企业家精神和创新创造活力，对于助力产业转型升级，促进科技、产业和金融高水平循环十分重要。加快发展资本市场，也有利于丰富金融产品和服务，优化融资结构，增强经济韧性和抗风险能力，这些都有助于推动高质量发展。

加快建设金融强国的紧迫任务。习近平总书记深刻阐释了建设金融强国的目标任务和六大核心要素，指明了建设金融强国的实践路径。从历史经验看，大国崛起都得益于金融体系的有力支撑，资本市场在其中发挥了独特而关键的重要作用。经济发展、技术革命与资本市场的兴盛相伴相生。当今世界，金融是大国博弈的必争之地，资本市场在现代金融运行中更是“牵一发而动全身”。从各国特别是主要发达国家金融结构演进情况来看，发展直接融资的重要性不断增强，资本市场日益成为一国核心竞争力的重要体现，建设一个强大的资本市场是金融强国建设的重要支撑。

有效破解资本市场自身矛盾和问题的必然选择。经过 30 多年的改革发展，我国股票市场、债券市场规模跃居全球第二位，商品期货交易额居全球前列，已经到了从高速增长向高质量发展加快转变的阶段，发展质量问题已成为当前制约我国资本市场健康稳定发展的主要

矛盾。从融资端看，我国上市公司总量已经不少，但结构尚不合理，头部上市公司科技含量还不高，支持科技创新和产业转型升级的作用发挥不够充分。从投资端看，资金不稳定、投资行为短期化问题仍然较为突出，中长期资金总量仍然明显不足，引领作用发挥不充分。解决好上述矛盾和问题，归根到底要提升资本市场的发展质量。

二、我国资本市场高质量发展的基础和条件不断巩固

党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视资本市场发展，就注册制改革、提高上市公司质量、加强资本市场风险防控等作出一系列重大决策部署。中国证监会认真贯彻落实党中央决策部署，全面深化资本市场改革，扩大制度型开放，坚决打好防范化解资本市场风险攻坚战持久战，持续净化资本市场生态。经过各方不懈努力，我国资本市场体系、结构和制度机制不断完善，发展势能不断积聚，高质量发展的基础和条件不断巩固。资本市场在促进资源优化配置、推动经济快速发展和社会长期稳定、支持科技创新等方面发挥了重要作用。

2024 年以来，面对外部压力加大、内部困难增多的形势，中国证监会会同有关方面认真落实党中央、国务院关于资本市场工作的一系列决策部署，扎实推进 9 月 26 日中央政治局会议一揽子增量政策落地实施，全力推进防风险、强监管、促发展，稳市场、稳信心、稳预期，资本市场呈现出积极而深刻的变化。

积极参与制定和落实资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系。2024 年 4 月，国务院出台《关于加强监管防范风险推动资本市场高



2025年1月，经中央金融委员会审议同意，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。图为1月23日，国务院新闻办公室在北京举行新闻发布会，相关部门负责同志介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，并答记者问。
新华社记者 李鑫 / 摄

质量发展的若干意见》，中国证监会会同有关方面制定修订若干配套文件和制度规则，形成“1+N”政策体系，系统性重塑资本市场基础制度和监管底层逻辑。

全力维护资本市场平稳运行。中央金融办、中国证监会出台《关于推动中长期资金入市的指导意见》，六部委联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，对构建“长钱长投”的制度环境作出体系化安排。大力发展指数化投资，权益类交易型开放式指数基金（ETF）规模突破3万亿元大关。配合中国人民银行快速推出证券、基金、保险公司互换便利和股票回购、增持再贷款两项结构性货币政

策工具，互换便利已经开展了两次操作，金额超过1000亿元，300多家上市公司披露回购、增持再贷款。

坚持依法从严监管。首发上市新申报企业现场检查、现场督导覆盖面从原先10%左右大幅提高到不低于1/3。推动形成财务造假综合惩防体系，严肃查处欺诈发行、财务造假、违规减持、操纵市场等一批大案要案，办理各类案件739件。新《证券法》实施后首批当事人承诺案件落地。2024年55家上市公司平稳退市。

持续推动提升上市公司质量和投资价值。2024年，中国证监会会同地方政府全年走访

1622 家上市公司；多措并举活跃并购重组市场，披露并购重组交易 2131 单；上市公司实施分红 2.4 万亿元、回购 1476 亿元，均创历史新高。

着力提升资本市场服务高质量发展质效。出台“支持科技十六条”、“科创板八条”等政策文件，支持新质生产力发展。2024 年，办结 144 家企业境外首发上市备案；交易所市场债券融资 13.43 万亿元，公募不动产投资信托基金（REITs）市值创历史新高；发布期货市场高质量发展意见，平稳上市 15 个期货期权品种。

三、深化对资本市场高质量发展运行规律的认识

随着我国资本市场规模体量不断扩大、参与主体日益多元、跨市场跨境交易广为发展，近年来我国资本市场呈现出许多新情况新特征。推动资本市场高质量发展，必须进一步深化对我国资本市场主要特点和运行规律的认识，不断增强工作的前瞻性、主动性、有效性，坚定不移走中国特色金融发展之路。当前，要重点把握好五个方面的关系。

把握好稳与进的关系。稳是底线，要坚持把防风险摆在首要位置，加强监管、深化改革、服务发展等各方面工作都要充分考虑对二级市场的影响，把握好政策时度效，增强制度的稳定性、连续性、可预期性，努力推动股市平稳发展。进是方向，要坚持以进促稳、以进固稳，在服务新质生产力发展、提高上市公司投资价值、打通中长期资金入市卡点堵点等方面推动一批标志性改革举措和典型案例落地，实现支持经济回升向好与推动自身发展的良性互动。

把握好总量与结构的关系。我国股市、债

市、期市体量均居全球前列，已经具备了做优做强的坚实基础。实现新突破，必须贯彻新发展理念，在做优增量、盘活存量上下功夫，不断释放新的发展动能。要坚持用好改革这个重要法宝，通过推动注册制走深走实、引导更多标杆性高科技企业登陆 A 股市场、活跃并购重组市场、严格常态化退市、畅通资金入市渠道等多种方式，既做实做强基础，又提升优化结构，特别是要优化上市公司结构、投资者结



2024 年下半年，中国证监会配合中国人民银行快速推出两项结构性货币政策工具，全力维护资本市场平稳运行。
新华社发 程硕 / 制图

构和资金结构，带动资本市场加快向高质量发展转变。

把握好整体与局部的关系。资本市场是一个内涵丰富、机理复杂的生态体系，股债期、境内外、场内外市场相互联通、产品相互关联，投资者行为相互影响。“不谋全局者，不足谋一域”，做好资本市场工作必须强化系统观念。一方面，要自觉站位经济社会发展全局谋划推进资本市场工作，对各类可能的外部影响见微知著，及时协同相关方面做好各种风险隐患的预防和处置，防止对市场造成大的冲击。另一方面，要充分考虑各项监管政策的相互影响，切实加强信息共享和监管统筹，加强政策的一致性评估和协调配合，防止“合成谬误”。

把握好监管与活力的关系。规范有序的市场生态是激发市场活力的重要保障，从严打击财务造假、操纵市场等恶性违法行为是优化市场生态的必然要求。必须保持定力，持续依法加强监管，切实维护市场“三公”和投资者合法权益。严监严管的目的是强本强基。要尊重规律、尊重规则，坚持依法监管、分类监管，既抓早、抓小、抓苗头，更打大、打恶、打重点，不断提升监管执法的规范化水平和打击违法行为的精准性，在严监严管中体现监管温度和投资者保护的实效，努力做到严而有度、严而有方、严而有效。

把握好开放与安全的关系。开放是中国式现代化的鲜明标识，高水平开放是资本市场高质量发展的必由之路。一方面，要坚定稳妥推动高水平制度型开放，用好两个市场、两种资源，充分研究借鉴境外市场的有益实践，切实增强A股市场竞争力、吸引力。另一方面，要着重处理好对外开放与对内改革、“放得开”与“看得清”和“管得住”、在岸与离岸市场

等关系，着力提升开放环境下的风险防控水平和监管能力，坚决防范外部输入性风险，推动资本市场高质量发展和高水平安全良性互动。

四、下一阶段推动资本市场高质量发展的重点任务

中央经济工作会议对我国经济面临的内外形势作了全面深刻的分析，为科学研判资本市场发展形势指明了方向。2025年，我国资本市场面临的形势仍然复杂多变，外部输入性风险加大与内部风险因素交织叠加。但从总体上看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，应对各种风险挑战的政策工具丰富，回旋余地大。特别是在今年，我国宏观政策取向更加积极有为，逆周期调节力度加大，资本市场自身投资价值进一步凸显。要全面理性客观辩证看待市场形势，既正视风险挑战，更要坚定信心。做好当前和今后一个时期的资本市场工作，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，进一步落实中央经济工作会议、中央金融工作会议部署，坚持稳中求进、以进促稳，以防风险、强监管、促发展为主线，以进一步全面深化资本市场改革为动力，强本强基、严监严管，持续推动资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，不断开创资本市场高质量发展新局面。

坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头。坚决落实中央经济工作会议关于稳住股市的重要要求，强化境内外、场内外、期现货联动监测监管，加强对资金流向、投资者行为的监测分析，增强工作的前瞻性、主动性、有效性。会同中国人民银行等相关方面更好发挥两项结构性货币政策工具效用，丰富稳市政

策工具，做好增量政策储备。做好债券市场风险防控，落实好金融支持地方政府化债等政策措施，坚决防范风险叠加共振。加强与市场的主动沟通，完善新闻发言人等制度机制，及时回应市场关切。健全舆论引导责任制，压实上市公司、行业机构声誉管理责任。整治非法荐股等乱象，坚决打击误导投资者、侵害投资者财产安全的违规行为。

加快改革开放，深化资本市场投融资综合改革。抓紧落地进一步全面深化资本市场改革总体实施方案，成熟一项、推出一项。在投资端，会同相关方面全力抓好《关于推动中长期资金

入市工作的实施方案》落地执行，推动各类中长期资金全面建立长周期考核机制，提高投资A股规模和比例，加快构建支持“长钱长投”的政策体系。深化公募基金改革，推动建立与投资者利益绑定的考核评价和激励约束机制，继续大力发展权益类公募基金，支持指数化投资高质量发展。在融资端，研究制定更好支持新质生产力发展的专门政策安排，深化科创板、创业板、北交所改革，增强制度的包容性、适应性。同时，坚持以开放促改革，优化境外上市备案制度，稳步拓展资本市场跨境互联互通，优化合格境外投资者制度。继续推动资本市场



2024年3月15日，上海证券交易所组织开展“投资者开放日”系列活动，以“投资者保护在身边，保障权益防风险”为主题，开展形式多样的宣导活动。图为当日下午，投资者在中国证券博物馆参观“中国资本市场改革开放历程展”。
上海证券交易所供图

“惠港5条”落实落地，大力支持香港巩固提升国际金融中心地位，积极稳妥拓展与境外市场合作。

聚焦主责主业，着力提升监管执法效能和投资者保护水平。坚持惩、防、治并举，进一步完善监管执法体制机制，发挥证监会机关一局一派机构一交易所“三位一体”的监管体制优势，强化日常监管的修复和纠正功能，发挥好稽查执法对重大恶性违法行为的重拳治理效能。快、准、狠打击违法违规，集中力量查办财务造假、“掏空”上市公司、严重操纵市场等恶性违法行为，用好用足现有法律法规赋予的处罚手段，“追首恶”、“惩帮凶”，加大对涉案责任人的追责力度。深化资本市场法治建设，加快重点领域立法修法，出台中小投资者保护政策措施文件，健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制。强化科技赋能监管，用好大数据等技术手段，破除“数据孤岛”，进一步提升监管精准性、有效性。

强化功能发挥，有力支持经济回升向好。制定发布资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见，健全覆盖各类企业发展全生命周期需求的股债期产品和服务体系。支持新质生产力发展，抓好“创投十七条”、“科创板八条”等政策文件的落地实施，支持优质未盈利科技型企业发行上市，发展多元化股权融资，促进畅通私募股权、创业投资多元化退出渠道。健全多层次债券市场体系，提高产业债融资比重，大力发展科技创新债券、绿色债券，加快不动产投资信托基金（REITs）市场建设，稳步拓宽基础资产范围。聚焦农业强国、制造强国、绿色转型等重点，完善期货品种布局，提升产业客户参与度。着力提升行业机构专业服务能力，增强服务新质生产力和居民财富管理的综

合能力，推动建设一流投行和投资机构。

注重固本强基，培育更多体现高质量发展要求的上市公司。加大力度防假打假，落实好资本市场财务造假综合惩防工作的意见，进一步提升财务造假等线索发现能力，进一步完善公司治理，强化上市公司内部控制、中介机构“看门人”作用发挥等市场约束。全面落实上市公司市值管理指引，加大上市公司分红、回购激励约束，倡导注销式回购，引导盈利和现金流稳定的企业增加分红频次、提高分红水平，着力提升投资者回报。进一步发挥好资本市场并购重组主渠道作用，完善“并购六条”配套机制。提升上市公司走访覆盖面，推动改善经营管理绩效。健全进退有序、优胜劣汰的市场生态，巩固深化常态化退市机制，畅通多元退出渠道，加强退市后监管，加快完善退市过程中有效保护投资者合法权益的制度机制。

突出刀刃向内，纵深推进证监会系统全面从严治党。进一步加强党对资本市场的全面领导，强化中央巡视整改落地见效，有效践行监管的政治性、人民性，进一步提升监管的专业能力。保持对资本市场反腐败斗争形势的清醒认识，坚持一体推进“三不腐”，全力支持配合中央纪委国家监委驻中国证监会纪检监察组深化证券发行审核领域腐败问题专项治理，加大对新型腐败、隐性腐败的穿透式治理力度，巩固深化政商“旋转门”问题专项治理成果，持续发力铲除腐败滋生的土壤和条件。切实推进党纪学习教育常态化长效化，把从严管理监督和激励担当作为更好结合起来，激发干事创业精气神，努力打造“政治过硬、能力过硬、作风过硬”的监管铁军，为资本市场高质量发展提供有力支撑。**■**

（来源：《求是》2025年第3期）

中国证监会主席吴清 在国新办新闻发布会上答记者问



国务院新闻办公室于2025年1月23日（星期四）上午9时举行新闻发布会，请中国证监会主席吴清和财政部副部长廖岷、人力资源社会保障部副部长李忠、中国人民银行党委委员邹澜、金融监管总局副局长肖远企介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，并答记者问。以下为吴清主席的问答文字实录：

吴清（中国证监会主席）

女士们、先生们，各位媒体朋友，大家上午好！蛇年春节即将来临，我们今天在国新办又一次相会，非常高兴。借这个机会，首先给大家拜一个早年，也借这个机会感谢大家长期以来对资本市场的关心和支持！今天是腊月二十四，按南方是小年，昨天是北方的小年，大事儿不过夜，更不能过年，所以我们只争朝夕。今天召开这个发布会主要是经中央金融委员会全体会议审议同意，六部委印发了《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，昨天下午已经发布了新闻稿。今天借这个发布会，我和财政部、人力资源社会保障部、人民银行、金融监管总局等《实施方案》起草部门的负责同志，共同介绍《实施方案》出台的背景、主

要内容以及相关工作，并回答大家关心的问题。

大家都知道，中长期资金是资本市场重要的专业投资力量，也是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。以习近平同志为核心的党中央高度重视中长期资金入市工作。党的二十届三中全会明确提出，健全投资和融资相协调的资本市场功能，支持长期资金入市。去年9月26日中央政治局会议和其后的中央经济工作会议都作出非常明确的部署，强调要稳住股市，深化资本市场投融资综合改革，打通中长期资金入市卡点堵点。去年9月底，中央金融办和证监会联合印发了《关于推动中长期资金入市的指导意见》，明确了推动各类中长期资金入市、构建“长钱长投”制度环境的

重点工作安排。《指导意见》发布实施以及支持资本市场货币政策工具等一揽子增量政策落地见效，对市场稳定起到了有力支撑作用，推动市场回稳向好。

这次印发的《实施方案》，既是深入贯彻落实党中央关于推动中长期资金入市决策部署的又一重要举措，也是对前期《指导意见》的细化、深化和具体落实。《实施方案》聚焦公募基金、商业保险资金、养老金等中长期资金入市的卡点堵点问题，提出了一系列的更加具体的举措，既立足当下，确定了各类中长期资金提高投资 A 股实际规模、比例的一些具体明确指标要求；更着眼长远，从建立适配长期投资的考核制度、投资政策、市场生态建设等方面作出了一些针对性的制度安排，可以说“干货”满满。有这么几个要点：

一是提升实际投资比例。经过认真研究论证，明确了稳步提高中长期资金投资 A 股规模和比例的具体安排。对公募基金，明确公募基金持有 A 股流通市值未来三年每年至少增长 10%。对商业保险资金，力争大型国有保险公司从 2025 年起每年新增保费的 30% 用于投资 A 股，这也意味着将每年至少为 A 股新增几千亿的长期资金。第二批保险资金的长期股票投资试点将在 2025 年上半年落实到位，规模不低于 1000 亿元，后续还将逐步扩大。

二是延长了考核周期。考核周期短是多年来制约商业保险资金、年金基金等一些中长期资金扩大 A 股投资的一个重要卡点。实施长周期考核，能够有效熨平短期市场波动对业绩的影响。本来是个长钱，但是考核周期过短就难以长投，通过考核周期调整，能够提升中长期资金投资行为的稳定性。这次《实施方案》进一步提出公募基金、国有商业保险公司、基

本养老保险基金、年金基金等都要全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。对中长期资金入市工作来说，这是一个非常重要的制度性突破，可以说是解决了多年要解决没解决的问题。从境内外实践经验来看，这也有利于改善各类中长期资金投资回报，实现共赢。举个例子，全国社保基金是境内参与股票投资最积极的真正的长期资金，成立 20 多年来投资 A 股的平均年化收益率达到 11.6%，这是很高的。主要得益于社保基金坚持价值投资、长期投资，其中的经验应该说很值得认真的总结、借鉴。

三是进一步巩固形成了落实增量政策的合力。大力引导中长期资金入市是一项系统工程。《实施方案》的制定过程中，中央金融办加强统筹协调，财政部、人力资源社会保障部、人民银行、金融监管总局、社保基金理事会等部门和我们一起紧密协同配合，创造性地开展工作，共同推进形成了刚才介绍的这些具体的、有力的政策举措，这也是重要的、利长远的制度改革。在后续落实过程中，我们将继续加强沟通协作，强化跟踪问效。

我们相信，在党中央、国务院坚强领导下，在各方面大力支持下，《实施方案》落地将进一步提升中长期资金的权益配置能力，稳步扩大投资规模，改善资本市场资金供给与结构，巩固资本市场回升向好的良好局面；也将有助于中长期资金提升长期投资回报，更好践行长期投资、价值投资、理性投资理念，实现中长期资金保值增值、资本市场平稳健康运行、实体经济高质量发展的良性循环。

我就先给大家介绍到这里，谢谢。

新华社新华财经记者

去年9月26日以来，中央政治局会议提出要“稳步推进公募基金改革”，请介绍一下推进公募基金改革、提高权益类基金规模和占比这两方面的情况。谢谢。

答

吴清（中国证监会主席）

感谢您的问题。公募基金确实是资本市场重要的机构投资者和买方力量，通过专业的投资服务帮助投资者分享上市企业的成长红利，促进经济发展与居民财富增长的良性互动。近年来，公募基金行业整体上保持稳健发展的态势。总规模从2019年的13万亿元增长到去年底的33万亿元。其中，以股票投资为主的权益类基金规模从2.3万亿元增长到8.2万亿元，权益类ETF突破3万亿元。

近年来，受股市波动等复杂因素影响，特别是前两年，部分权益类基金出现了一定亏损，公募基金行业中也暴露出经营理念偏差、公司治理存在缺陷、投资行为短期化等问题。按照去年9月26日中央政治局会议关于稳步推进公募基金改革的部署，证监会坚持以人民为中心的价值取向，深入检视剖析公募基金行业中存在的突出问题，经过认真调研论证，提出了一些有针对性的改革举措，目前已形成初步改革方案。总的考虑是：

一是完善基金公司的治理和定位。加强党对基金行业的全面领导，进一步完善基金公司治理，推动股东会、董事会、经营层勤勉尽责，牢固树立以投资者为本的经营理念。系统改革行业考核评价体系，全面加强长周期业绩考核，这方面的要求和刚才廖部长讲的是一致的，都是要拉长考核周期。进一步健全激励约束机制和薪酬管理制度，着力强化基金公司、高管、基金经理与投资者利益的绑定，防止出现重规模、轻回报的经营倾向，避免片面的追求规模，不重视投资者的回报。要进一步稳步降低公募基金综合费率，在已经降低基金管理费率、托管费率、交易费率的基础上，2025年起还将进一步降低基金销售费率，这样预计每年合计可以为投资者节约大概450亿的费用。这是给投资者实实在在省下来的。

二是强化功能发挥，大力发展权益类基金。刚才也提到，《实施方案》明确了公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%。公募基金的改革将会有助于实现这样一个每年增长10%的目标。我们将在公募基金改革上做以下四方面的工作。第一个是推出更多适配投资者需求的产品，加大中低波动型产品创新力度，实现浮动费率产品试点转常规。第二个是加快推进指数化投资发展，制定促进指数化投资高质量发展行动方案，实施股票ETF产品的快速注册机制，原则上从受理之日起5个工作日内完成

答

注册，进一步便利各类中长期资金投资市场。第三个是强化监管分类评价引导，提高权益类基金规模占比和长期业绩等指标在监管分类评价当中的权重，引导基金公司将每年利润的一定比例自购旗下的权益类基金。第四个是督促提升核心投研能力，建立基金公司投研能力评价制度，引导基金公司强化投研核心能力建设，切实提高大类资产配置和风险管理能力。

三是加强监管执法，切实保护投资者利益。完善股东股权、人员管理、市场退出等重点领域法律法规。强化对基金投资交易行为的引导和约束，坚决纠治“高换手率”“风格漂移”等过度投机行为，加大对违法违规行为查处力度，严厉打击基金投资中的各类违法违规行为，加强基金公司信息披露的社会监督，进一步营造风清气正的行业文化。

目前，证监会还在进一步加强调研，听取包括行业机构、投资者等各个方面对改革方案的意见建议，也会抓紧修改完善，尽快落地实施。谢谢。

中央广播电视总台央视记者

问

《实施方案》提出，持续优化资本市场投资生态，请问这方面的具体工作有哪些？

答

吴清（中国证监会主席）

我来回答这个问题，谢谢。构建投资和融资协调发展、市场参与主体各尽其责、各得其所的良好市场生态，一直以来是证监会努力的方向。去年以来，证监会认真贯彻落实新“国九条”，坚持强本强基、严监严管，尊重规律、尊重规则，突出加强资本市场的基础制度建设，健全全链条的监管体系，形成了“1+N”政策体系，推动市场生态不断改善。下一步，我们还要以抓好《实施方案》落实落地为契机，践行以投资者为本的理念，进一步加大政策供给，努力营造更加有利于长期投资、价值投资、理性投资的市场生态。

一是在资产端，着力推动上市公司质量和投资价值。去年，我们制定了上市公司市值管理指引，出台了鼓励分红、回购等政策和规则，上市公司全年分红 2.4 万亿元、回购 1476 亿元，这些都创了历史新高。岁末年初，我们也坚决落实新“国九条”关于一年多次分红、春节前分红的部署要求，今年多次分红的企业已经有不少，春节前分红的企业也有很多，引导推动有条件的上市公司给投资者过年“发红包”。去年盈利的上市公司有

答

九成都已经分红。今年春节前的2个月，也就是去年12月和今年1月，预计会有超过310家公司实施春节前分红，分红金额大概会在3400多亿元，家数、金额分别是去年同期的9倍、7.6倍。目前，沪深300股息率达到3%，明显高于10年期国债收益率，权益市场的投资价值进一步凸显。我们也将进一步把好市场入口关、出口关，提升资本市场制度包容性、适应性，进一步增加优质上市公司供给，支持更多标杆性高科技企业登陆A股市场。同时，加强上市公司持续监管，特别是进一步完善治理，不断提升上市公司信息披露质量，进一步多措并举做强活跃并购重组市场。上市公司也要进一步增强主动回报投资者意识，更好通过现金分红、回购注销、股东增持等一些方式提高自身的吸引力，为市场提供更多优质标的。这是市场重要的基础。

二是在交易端，不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给。也就是要做强投资。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、年金基金、银行理财等机构投资者作为战略投资者更加积极参与上市公司定增等。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准等方面，给予保险资管、银行理财与公募基金同等政策待遇，积极支持相关资金投资入市。用好用足央行互换便利工具，会同人民银行探索实现常态化的制度安排。

三是在机构端，推动不断提升专业服务能力。支持证券基金经营机构按照市场化原则开展并购重组，建设一流投资银行和投资机构。一流资本市场需要一流投资银行和投资机构，通过投资银行、投资机构建设进一步增强服务新质生产力、服务居民财富管理的综合能力。去年以来，已经有一些头部机构并购重组取得了实质性进展。我们还将引导行业机构加大人力、研究、交易以及资本等方面资源投入，提升对养老金、商业保险资金等各类中长期资金的服务能力，也包括对所有投资者的服务能力。抓紧完善基金投顾规则制度体系，实现业务试点转常规，为投资者提供更好的资金规划、资产配置服务。

四是在执法端，坚决维护市场“三公”秩序。严格落实监管“长牙带刺”、有棱有角的要求，坚持惩、防、治并举，突出依法监管、分类监管，快、准、狠打击各类违法违规行，既要抓早、抓小、抓苗头，更要打大、打恶、打重点，特别是对“首恶”、侵害投资者合法权益的绝不放过、一追到底，进一步提升监管执法的精准性、有效性。突出保护投资者特别是中小投资者的合法权益，针对性完善对上市公司控股股东、实际控制人的行为约束，包括对那些恶意造假、股东或实控人严重侵害中小投资者合法权益等违法行为，进行打击、进行约束。推动健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制，加快完善退市过程中，特别是因违法违规退市过程中的投资者保护制度机制。

总之，建设良好的资本市场生态，是市场各方的共同期待，也有非常多的内容。证监会责无旁贷，将全力做好。我们将持之以恒，久久为功，持续推动资本市场生态改善，使各类资金都愿意到这个市场来，并且能够在这儿留得住、发展得好。谢谢。

凤凰卫视记者

外资是中长期资金的重要力量，请问在下一阶段，在吸引和便利外资投资 A 股市场方面有哪些安排？谢谢。

答

吴清（中国证监会主席）

感谢您的问题。对外开放是我国长期坚持的一项基本国策，也是中国式现代化的鲜明标识。近年来，证监会坚决贯彻落实国家关于金融开放的总体安排，不断完善资本市场外资政策，深入推进市场、产品、机构双向开放。持续放宽合格境外投资者准入条件，扩大投资范围。优化境外上市备案制度，完善境内外上市联动机制，有序拓展资本市场跨境互联互通，推动 A 股纳入明晟、富时罗素、标普道琼斯等国际主要指数。支持更多外资金融机构在中国开展业务，已经有 26 家外资控股或者是外商独资的证券公司、基金公司、期货公司等机构相继获批成立。总的看，外资参与 A 股市场投资的便利性、稳定性持续提升，外资参与中国资本市场的良好生态正在形成。

从外资参与 A 股市场投资交易的情况来看，截至去年底，有 866 家 QFII 获得了投资资格，外资通过 QFII、沪深股通这两个渠道共持有 A 股大约 3 万亿元人民币。可以说，外资是目前 A 股市场的重要资金来源之一。外资中有相当一部分是中长期资金，包括相当多全球知名的主权基金、养老金、公募基金、商业保险资金等，多年来积极参与 A 股市场，也对资本市场稳定发展作出了贡献。

我想强调的是，证监会始终坚持市场化法治化国际化改革方向，坚持改革和开放相统一，为国际投资者打造良好的投资环境，支持各类外资主体参与 A 股市场，资本市场对外开放的大门只会越开越大。下一阶段，我们将坚决贯彻党的二十届三中全会和中央金融工作会议精神，特别是对稳步扩大金融领域开放作出的一系列部署，进一步增强政策的稳定性、透明度和可预期性，进一步提高跨境投融资的便利性，提升 A 股投资吸引力。一是进一步优化合格境外投资者制度，完善资本市场互联互通机制；二是丰富跨境投资和风险管理产品供给；三是持续强化与国际投资者的沟通联系，推动解决外资机构的关切、合理诉求等，进一步完善相关机制；四是加强资本市场开放条件下的监管能力建设，维护市场稳定运行。

中国经济前景光明，中国资本市场发展潜力巨大，我们欢迎更多外资投资 A 股市场，参与分享中国经济和资本市场改革发展的机遇。谢谢大家！

（来源：中国证监会）

中国证监会发布《关于资本市场 做好金融“五篇大文章”的实施意见》

(附答记者问)

为深入贯彻落实党的二十届三中全会、中央金融工作会议、中央经济工作会议和新“国九条”关于做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”的部署要求，积极发挥资本市场功能，提升服务实体经济质效，中国证监会制定了《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》(以下简称《实施意见》)。

《实施意见》聚焦支持新质生产力发展，突出深化资本市场投融资综合改革，增强制度包容性、适应性，推动要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域、薄弱环节集聚。围绕加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务，丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系，提升资本市场服务普惠金融效能，推动资本市场更好满足多元化养老金融需求，加快推进数字化、智能化赋能资本市场，加强行业机构金融“五篇大文章”服务能力，提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力等方面提出 18 条政策举措。

下一步，中国证监会将坚持稳中求进、以进促稳，统筹做好防风险、强监管、促高质量发展各项工作，加强政策协调、组织实施和宣传引导，扎实推进资本市场做好金融“五篇大文章”工作，更好服务中国式现代化建设和经济社会高质量发展大局。

—— 关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见 ——

中国证监会各派出机构，各交易所，各下属单位，各协会，会内各司局：

为深入贯彻党的二十届三中全会、中央金融工作会议、中央经济工作会议精神 and 《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》（国发〔2024〕10号）部署要求，积极发挥资本市场功能，着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，更好服务经济社会高质量发展，制定本实施意见。

一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，聚焦构建支持全面创新体制机制和服务新质生产力发展，深化金融供给侧结构性改革，完善资本市场基础制度，增强包容性、适应性，强化资本市场在促进资本形成、优化资源配置等方面的功能，推动要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域、薄弱环节集聚，更好满足高质量发展对优质金融服务的需求，助力中国式现代化建设。

——坚持政治引领、服务大局。深刻把握资本市场工作的政治性、人民性，坚守服务实体经济的天职，树牢金融为民的理念，为经济社会发展提供更高质量、更有效率的金融服务。

——坚持问题导向、精准施策。突出重点、力求实效，着力打通资本市场做好金融“五篇大文章”的堵点难点，创造良好制度环境，提

升政策精准性和有效性，促进经济和金融良性循环。

——坚持守正创新、稳中求进。用好改革“关键一招”，坚持在市场化法治化轨道上推进资本市场创新发展。处理好政府和市场的关系，深化资本市场投融资综合改革，加强风险防控和监管能力建设。

——坚持系统集成、协同配合。资本市场做好金融“五篇大文章”，既要做到每篇文章各有侧重，又要注重系统性、整体性、协同性，加强与金融、财税、产业等领域政策的协调衔接。

二、加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务

（一）支持优质科技型企业发行上市。

持续推动《关于资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》等一揽子政策措施落实落地。坚持“四个面向”，进一步提升对新产业新业态新技术的包容性，加大对新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业支持力度。积极探索有效市场与有为政府相结合的途径，进一步健全精准识别科技型企业的制度机制，更大力度支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的科技型企业发行上市。持续支持优质未盈利科技型企业发行上市。完善科技型企业信息披露规则。优化新股发行承销机制，动态

评估科创板深化发行承销制度试点实施效果，适时扩大适用范围。稳步推动“轻资产、高研发投入”认定标准落地见效、再融资储架发行制度发布实施。引导科技型企业合理用好境内外上市“两个市场、两种资源”，支持境外上市优质科技型企业回归A股。

(二) 优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度。

实施好《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，多措并举活跃并购重组市场。鼓励科技型企业开展同行业上下游产业并购，支持上市公司围绕产业转型升级、寻找第二增长曲线开展并购重组。支持上市公司收购有助于强链补链、提升关键技术水平的优质未盈利资产。支持科技型企业合理开展跨境并购。提高科技型企业并购重组估值包容性，支持采用适应新质生产力特征的多元化估值方法。完善吸收合并制度规则，支持上市公司开展吸收合并。鼓励科技型上市公司综合运用股份、定向可转债、现金等多种支付工具实施并购重组，建立股份对价分期支付机制。推动并购重组审核简易程序落地见效。鼓励并购基金发展。编制更多科技创新指数，开发更多科技创新主题公募基金和相关期货期权产品。提升科技型企业股权激励包容性和灵活性，优化实施程序和预留权益安排，对股权激励授予及归属优化适用短线交易、窗口期等规定。

(三) 引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技。

落实好国务院办公厅关于促进创业投资高质量发展的政策安排，畅通私募股权创投基金多元化退出渠道，促进“募投管退”良性循环。优化私募股权创投基金退出“反向挂钩”政策。推进私募股权创投基金向投资者实物分配股票

试点。研究完善私募股权创投基金份额转让制度机制。支持私募股权二级市场基金(S基金)发展。支持金融资产投资公司直接股权投资试点。多渠道拓宽私募股权创投基金资金来源，更大力度吸引社会资本参与，积极发展耐心资本。

(四) 加大多层次债券市场对科技创新的支持力度。

推动科技创新公司债券高质量发展，优化发行注册流程，鼓励有关机构按照市场化、法治化原则为科技型企业发债提供增信支持，探索开发更多科创主题债券。将优质企业科创债纳入基准做市品种，加大交易所质押式回购折扣系数的政策支持。探索知识产权资产证券化业务。支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行不动产投资信托基金(REITs)，促进盘活存量资产，支持传统基础设施数字化改造。

三、丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系

(五) 完善资本市场绿色金融标准体系。

持续优化绿色债券标准，统一募集资金用途、信息披露和监管要求，研究完善评估认证标准。鼓励评级机构将环境信息指标纳入债券发行评级方法。落实交易所可持续信息披露规则，持续强化上市公司践行绿色发展的信息披露要求。研究加强可持续评级、鉴证体系建设，健全监管机制。主动参与制定国际可持续准则，推动国际可持续准则理事会进一步提升准则包容性和可操作性。研究制定绿色股票标准，统一业务规则。推动完善绿色金融统计体系。

(六) 丰富资本市场绿色金融产品。

支持符合条件的绿色产业企业发行上市、

融资并购及发行绿色债券、绿色资产支持证券等。进一步提升绿色债券申报受理及审核注册便利度。推出更多绿色主题公募基金。鼓励绿色私募股权创投基金发展。稳妥有序推进碳期货市场建设和碳排放权期货研发上市，支持符合条件的金融机构在依法合规、风险可控前提下参与碳排放权交易。研发更多符合实体经济发展需求的绿色低碳期货期权品种。支持广州期货交易所打造绿色期货交易所。丰富绿色指数体系及其衍生品。持续深化绿色国际合作，推动绿色证券市场双向开放。

四、提升资本市场服务普惠金融效能

(七) 完善资本市场服务中小微企业制度安排。

深入推进北交所、新三板普惠金融试点，支持“专精特新”等优质中小企业挂牌上市。加快建立北交所、新三板普惠金融服务统计评价体系，发挥评价“指挥棒”作用，引导市场机构将资源向普惠金融服务倾斜，加大中小微企业对接服务力度。规范发展区域性股权市场，健全“专精特新”专板综合服务，加强与全国性证券交易场所的有机联系。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。

(八) 丰富资本市场服务涉农主体方式。

完善“保险+期货”模式，稳步推进常态化运作，推动更多资金参与，因地制宜拓宽实施区域。支持农产品期货期权品种开发。积极发展乡村振兴公司债券，进一步提升审核注册便利度，支持企业发行债券用于现代乡村产业、农村产业融合发展等领域。支持农业科技型企业通过资本市场做大做强，研究编制反映乡村振兴、现代农业、畜牧水产养殖等聚焦“三农”领域的指数。

(九) 更好满足居民多元化投资需求。

推动证券基金经营机构加快财富管理转型。丰富具有不同风险收益特征的公募基金产品谱系。稳步降低公募基金行业综合费率，规范基金销售收费机制，引导短期交易资金转为长期配置资金。完善投资顾问制度规则，推动公募基金投顾业务试点转常规，探索构建行业执业标准，培育壮大人才队伍，有序扩大可投产品范围。

五、推动资本市场更好满足多元化养老金融需求

(十) 服务养老金等中长期资金稳健增值目标。

落实好《关于推动中长期资金入市的指导意见》及实施方案，打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点。推动将符合条件的指数基金等权益类公募基金纳入个人养老金投资范围。推动完善保险资金权益投资监管制度，更好鼓励引导保险公司开展长期权益投资，扩大保险资金开展长期股票投资试点范围。支持具备条件的用人单位探索放开企业年金个人选择，鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。支持各类中长期资金开展金融期货和衍生品套期保值交易。推动各类专业机构投资者建立健全三年以上长周期考核机制。

(十一) 提供优质养老金融产品与服务。

支持符合条件的健康、养老等银发经济企业股债融资，探索以养老设施等作为基础资产发行资产支持证券和REITs。支持公募基金管理人设立子公司专门从事养老金融服务。推动证券基金经营机构加大对营业网点、服务APP等亲老适老化改造力度。加强老年人金融知识普及教育，保障老年投资者合法权益。

六、加快推进数字化、智能化赋能资本市场

(十二) 提升证券期货行业数字化水平。

推动行业机构数字化转型。稳步推进资本市场金融科技创新试点和“数据要素 × 资本市场”专项试点，稳妥推动数据要素相关技术在资本市场重点领域的应用实施。健全公募基金账户份额信息统一查询平台功能，稳步推进证券公司账户管理功能优化试点转常规。推动更多数字经济、平台企业股债发行“绿灯”项目落地。

(十三) 加强证券期货数字基础设施建设。完善智慧监管平台。

深入推动监管大数据仓库、行业基础数据库建设，优化完善行业数据标准，打通数据孤岛，持续开展数据治理行动，提升数据服务能力。加快监管智能化转型，加强系统互通，强化跨部门数据和信息共享，进一步提升监管效率和风险识别防范能力。加强信息安全管理，持续提升全市场、全行业技术信息自主安全可控能力。

七、加强行业机构金融“五篇大文章”服务能力

(十四) 完善行业机构定位和治理。督促证券期货经营机构端正经营理念，把功能性放在首位。

引导行业机构将做好金融“五篇大文章”纳入经营发展长期战略，加强组织管理体系建设，在内部机构设置、资源投入、绩效考评等方面作出适当倾斜。引导行业机构结合股东特点、区域优势、人才储备等资源禀赋，因地制宜做好金融“五篇大文章”。鼓励证券公司、期货公司等行业机构积极投身乡村振兴事业，开展“一司一县”结对帮扶。建立健全资本市场做好金融“五篇大文章”的统计和考核评价制度，完善服务科技创新、信息科技投入等行

业机构分类评价指标体系。培育良好的行业文化，加强资本市场人才队伍建设。

(十五) 加强合规管理与风险防控。

督促行业机构树牢“合规创造价值”理念，落实全面风险管理与全员合规管理要求，坚持“看不清管不住则不展业”，避免一哄而上，严防“伪创新”“乱创新”。针对金融“五篇大文章”不同领域的风险特点，探索建立风险早期纠正硬约束制度，督促行业机构健全风险识别、监测预警和压力测试机制。

八、提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力

(十六) 健全工作机制。加强与相关部门、地方政府的协同配合，做好政策研究、制定的统筹协调，持续推动完善资本市场做好金融“五篇大文章”的法规制度和政策体系，督促各项措施落地实施。切实发挥各方面主观能动性，稳妥做好创新性举措的研究推进工作。

(十七) 统筹做好防风险、强监管工作。

强化风险监测预警和早期纠正，对可能存在的风险做到早识别、早预警、早暴露、早处置，完善对创新活动的风险评估和反馈改进机制，维护资本市场平稳运行。坚守监管主责主业，从严打击以金融“五篇大文章”为名实施的各类违法违规行为，严防脱实向虚、自娱自乐，切实保护投资者合法权益。

(十八) 加强宣传引导。

围绕资本市场更好服务新质生产力发展，加强资本市场做好金融“五篇大文章”重大改革、重要政策的宣传解读，努力营造良好的舆论环境。开展形式多样的宣传教育活动，加强投资者教育。及时总结经验做法，加大对典型做法、示范案例的宣传与推广。动态评估政策效果，适时优化相关措施安排。

中国证监会新闻发言人周小舟就 《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》答记者问

2月7日，中国证监会发布实施《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》（以下简称《实施意见》）。中国证监会新闻发言人周小舟就《实施意见》回答了记者提问。

问

《实施意见》出台的背景是什么？资本市场做好金融“五篇大文章”已经开展了哪些工作？

答

中央金融工作会议提出，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。党的二十届三中全会再次强调，积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。新“国九条”对做好金融“五篇大文章”也提出明确要求。

资本市场在分担创新风险、促进创新资本形成等方面具有独特优势，做好金融“五篇大文章”既是服务实体经济的职责所在，也是资本市场自身高质量发展的内在要求。近年来，中国证监会深入贯彻党中央、国务院决策部署，在做好金融“五篇大文章”方面持续加力，加快构建多元包容的发行上市体系，进一步发挥资本市场功能作用，加大对科技创新、绿色低碳、普惠民生等重点领域支持力度，服务经济社会高质量发展。2024年，中国证监会重点围绕做好科技金融这篇文章，先后发布实施“科技十六条”“科创板八条”“并购六条”等政策文件，不断完善支持科技创新的监管体系和市场生态。一是积极支持科技型企业创新发展。一批处于关键核心技术攻关领域的“硬科技”企业先后登陆A股市场，其中一些在上市后实现技术突破和跨越式发展，在集成电路、生物医药、高端装备制造等领域形成产业集聚效应，有效促进了资本、产业、技术、人才的深度融合。截至目前，科创板、创业板、北交所上市公司中高新技术企业占比均超过九成，全市场战略性新兴产业上



上市公司家数占比超过一半。二是提升并购重组制度对于上市公司发展新质生产力的适配性。2024 年下半年来，并购重组市场活跃度明显提升，上市公司通过并购重组转型升级、产业整合和寻找第二增长曲线的积极性明显增强，尤其是集成电路等硬科技行业领域并购重组活动显著增多，收购未盈利科技型资产、“A 并 H”等标志性案例顺利落地。三是逐步构建引导私募创投基金“投早、投小、投长期、投硬科技”的市场生态。近年来私募股权创投基金投向半导体、新能源、生物医药等战略新兴产业领域规模占比持续提升，目前在投项目超过 10 万个，在投本金超过 4 万亿元。四是科技创新公司债券试点转常规并迈向高质量发展。科创债试点以来累计发行 1.2 万亿元，募集资金主要投向半导体、人工智能、新能源、高端制造等前沿领域，审核注册、融资担保等制度机制不断健全。

同时，资本市场在绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等方面也取得了积极成效。绿色金融方面，指导证券交易所发布实施上市公司可持续发展报告信息披露制度规则，系统规范了可持续发展信息披露要求，截至 2024 年底有 2200 余家上市公司披露 ESG 报告或社会责任报告，同比增长超两成，进一步彰显了优质公司投资价值。绿色公司债券发展势头强劲，试点以来累计发行约 8700 亿元，制度规则和技术标准持续健全，碳中和债券、低碳转型债券、蓝色债券等创新品种不断涌现。绿色主题基金快速发展，截至 2024 年底已有 350 只、3100 余亿元，涉及 ESG、低碳、新能源、气候变化等主题，涵盖股票、债券等大类资产。低硫燃料油、工业硅、碳酸锂等绿色低碳类期货品种相继上市，受到实体企业欢迎。普惠金融方面，开展普惠金融试点，建立健全全国股转系统与区域性股权市场合作对接机制，便利专精特新等中小企业在新三板挂牌，通过考核评价等制度安排，推动行业机构加大普惠金融业务投入和中小微企业服务力度。“保险 + 期货”通过期货市场为农户提供风险管理和价格保障，已平稳运行十年，涵盖 20 余个涉农品种，惠及全国 31 个省（自治区、直辖市）农户超 700 万户次，海南白沙天然橡胶、陕西黄陵苹果项目相继获评全球减贫最佳案例。养老金融方面，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，中央金融办、中国证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，完善养老金等各类中长期资金入市配套政策制度体系，推动实现养老金稳定回报与资本市场稳健运行的良性互动。2024 年 12 月，人社部等五部门联合发文，将个人养老金制度扩展到全国，公募 FOF 基金、公募指数基金等运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的投资标的纳入个人养老金产品目录，截至 2024 年底已有近 300 只基金纳入。公募基金行业受托管理各类养老金资产超 6 万亿元。数字金融方面，稳步

答

推进证券期货行业技术自立自强，开展“数据要素 × 资本市场”专项试点，发布首批 11 个试点项目，稳妥推动相关技术在资本市场应用实施，赋能行业数字化转型，同时统筹加强数据安全保障。积极探索人工智能、大模型等新技术在资本市场的应用，在智能舆情、财报分析等应用场景中落地验证了大模型技术，协同推进资本市场人工智能应用基地的共建共享。

近期，中国证监会在前期工作基础上，进一步开展全面深入调研，研究制定了《实施意见》，旨在对资本市场做好金融“五篇大文章”作出系统部署和明确要求，加强政策协调和工作协同，为经济社会发展重大战略、重点领域、薄弱环节提供高质量的产品和服务。

《实施意见》的主要内容有哪些？

问

答

《实施意见》共分为 8 个部分、18 条措施。

第一部分为总体要求，明确了资本市场做好金融“五篇大文章”的指导思想和基本原则，强调要聚焦构建支持全面创新体制机制和服务新质生产力发展，增强资本市场制度包容性、适应性，强化资本市场在促进创新资本形成、优化资源配置等方面的功能，助力中国式现代化建设。过程中，把握好四个原则，坚持政治引领、服务大局，坚持问题导向、精准施策，坚持守正创新、稳中求进，坚持系统集成、协同配合。

第二部分为加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务。习近平总书记在中央金融工作会议上强调，统筹运用好股权、债权、保险等手段，为科技型企业提供全链条、全生命周期金融服务。《实施意见》围绕资本市场服务科技型企业的各个环节提出具体举措。一是支持优质科技型企业发行上市，持续推动“科技十六条”“科创板八条”等一揽子政策措施落实落地，提升对新产业新业态新技术的包容性，引导科技型企业合理用好境内外上市“两个市场、两种资源”。二是优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度，实施好“并购六条”，支持上市公司围绕产业转型升级、强链补链等实施并购重组。三是引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技，畅通多元化退出渠道，拓宽资金来源，促进“募投管退”良性

答

循环。四是加大多层次债券市场对科技创新的支持力度,优化科创债发行注册流程,支持新型基础设施等领域项目发行不动产投资信托基金(REITs)。

第三至六个部分分别围绕绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等提出具体举措。一是丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系。健全绿色债券、可持续信息披露等标准体系,支持绿色产业股债融资,研发更多绿色期货期权品种。二是提升资本市场服务普惠金融效能。落实好国务院关于推进普惠金融高质量发展的政策部署,完善资本市场服务中小微企业制度安排,丰富服务涉农主体方式,更好满足居民多元化投资需求。三是推动资本市场更好满足多元化养老金融需求。打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点,支持银发经济企业股债融资。四是加快推进数字化、智能化赋能资本市场。推动行业机构数字化转型,加强数字基础设施建设和监管智能化转型。

第七部分为加强行业机构金融“五篇大文章”服务能力,督促证券期货经营机构完善定位和治理,加强合规管理与风险防控。第八部分为提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力,加强与相关部门、地方政府的协同配合,统筹做好防风险、强监管、促高质量发展工作,营造良好的舆论环境。

问

《实施意见》围绕进一步全面深化资本市场改革,主要有哪些政策考虑?

答

党的二十届三中全会对资本市场进一步全面深化改革作出了系统部署。中央经济工作会议明确提出,要深化资本市场投融资综合改革,打通中长期资金入市卡点堵点,增强资本市场制度的包容性、适应性。中国证监会正在深入学习贯彻三中全会精神和中央金融工作会议、中央经济工作会议精神,持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系落地见效,坚持市场化、法治化方向,加快推进新一轮资本市场改革开放,推动防风险、强监管、促高质量发展等各项工作落地见效。

《实施意见》是资本市场“1+N”政策体系的重要组成部分,也是资本市场进一步全面深化改革的重要举措。《实施意见》坚持用改革的思维和方法,聚焦“五篇大文章”重点难点问题,结合落实深化资本市场投融资综合改革等部署要求,研

答

究提出更有针对性、可操作的政策举措，主要有以下方面。一是聚焦服务科技创新和新质生产力发展，增强资本市场制度的包容性、适应性。包括：进一步健全精准识别科技型企业的制度机制，支持优质未盈利科技型企业上市；完善科技型企业信息披露规则；优化新股发行承销机制，适时扩大发行承销制度试点适用范围；多措并举活跃并购重组市场，优化并购重组估值、支付工具等机制安排，等等。二是加大投资端改革力度。包括：落实好《关于推动中长期资金入市的指导意见》及实施方案，打通中长期资金入市卡点堵点；稳步降低公募基金行业综合费率，完善投资顾问制度规则；推动养老金、保险资金等合理扩大投资范围，推动各类专业机构投资者建立健全三年以上长周期考核机制，等等。三是发展多元股权融资和多层次债券市场。这是党的二十届三中全会提出的明确任务。《实施意见》围绕完善健全多层次资本市场体系作出多方面安排。包括：促进私募股权创投基金“募投管退”良性循环，推进基金退出“反向挂钩”政策优化和实物分配股票试点，研究完善基金份额转让机制，发展私募股权二级市场基金（S基金）；深入推进北交所、新三板普惠金融试点，健全区域性股权市场“专精特新”专板综合服务；推动科技创新公司债券高质量发展，探索知识产权资产证券化业务，发展绿色债券、绿色资产支持证券、乡村振兴债券，等等。

问

中国证监会对于推动《实施意见》落实落地有哪些工作安排？

答

《实施意见》是推动金融“五篇大文章”在资本市场落实落细的重要制度安排。中国证监会将制定细化落实工作方案，切实抓好各项政策措施落地见效。一是健全工作机制，加强与相关部门、地方政府的协同配合，合力推动各项工作落地实施，共同做好政策宣传和舆论引导，积极回应市场关切。二是压实行业机构责任，发挥好考核评价“指挥棒”作用，督促证券期货经营机构端正经营理念，加强组织管理和资源投入，因地制宜做好金融“五篇大文章”。三是统筹发展与安全，强化风险监测预警和早期纠正，从严打击以金融“五篇大文章”为名实施的各类违法违规行为，切实保护投资者合法权益。[↗](#)

（来源：中国证监会）

中国证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》

近日，中国证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》（以下简称《行动方案》）。

《行动方案》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻落实党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神，扎实推进资本市场新“国九条”和中长期资金入市工作部署，坚持目标导向、问题导向，持续加强优质指数供给，不断丰富指数产品体系，加快优化指数化投资生态，强化全链条监管和风险防范安排，着力推动资本市场指数与指数化投资高质量发展。

《行动方案》的主要目标是，推动资本市场指数化投资规模和比例明显提升，加快构建公募基金行业主动投资与被动投资协同发展、互促共新的新发展格局；强化指数基金资产配置功能，稳步提升投资者长期回报，为中长期资金入市提供更加便利的渠道，助力构建资本市场“长钱长投”生态，壮大理性成熟的中长期投资力量。

《行动方案》是《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》中国证监会工作举措之一。下一步，中国证监会将推动系统内各单位、各部门协同发力，不断优化具体制度安排，持续激发市场机构活力，始终强化监管和风险防范，确保《行动方案》各项举措落实落地。

— 促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案 —

《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》(国发〔2024〕10号,以下简称新“国九条”)明确提出,建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展。指数和指数化投资作为连接资本市场投融资两端的重要载体与工具,在优化市场资源配置、促进上市公司质量提升、满足居民财富管理需求、吸引中长期资金入市、维护市场稳定运行等方面发挥着重要作用。为完善资本市场“1+N+X”政策体系,加快推动指数化投资高质量发展,夯实资本市场稳健运行根基,现制定本行动方案。

一、总体要求

(一) 指导思想

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,贯彻落实党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神,扎实推进资本市场新“国九条”和中长期资金入市工作部署,坚持目标导向、问题导向,持续加强优质指数供给,不断丰富指数产品体系,加快优化指数化投资生态,强化全链条监管和风险防范安排,着力推动资本市场指数与指数化投资高质量发展。

(二) 主要目标

经过一段时间努力,推动资本市场指数化投资规模和比例明显提升,加快构建公募基金行业主动投资与被动投资协同发展、互促共进的新发展格局;强化指数基金资产配置功能,稳步提升投资者长期回报,为中长期资金入市提供更加便利的渠道,助力构建资本市场“长钱长投”生态,壮大理性成熟的中长期投资力量。

二、持续丰富指数基金产品体系

1. 积极发展股票ETF。全面做优做强核心宽基股票ETF,打造行业旗舰ETF产品方阵,支持覆盖率高、代表性强、流动性好的宽基股票ETF注册发行,更好满足中长期资金配置需求。推出更多红利、低波、价值、成长等策略指数ETF,进一步提升ETF产品多样性和可投性。围绕做好金融“五篇大文章”、服务实体经济与国家战略、发展新质生产力,持续丰富主题投资指数ETF产品。

2. 稳步拓展债券ETF。在有效防控流动性风险和信用风险的前提下,持续丰富债券ETF产品供给,更好满足场内投资者低风险投资需求。支持推出更多流动性好、风险低的不同久期利率债ETF。稳妥推出基准做市信用债ETF,研究将信用债ETF纳入债券通用回购质押库,逐步补齐信用债ETF发展短板。

3. 支持促进场外指数基金发展。加大普通指数基金、ETF联接基金、指数增强型基金等具有不同风险收益特征场外指数产品供给力度,充分发挥指数产品透明度高、成本低、配置功能强、风险分散等优势,更好满足广大场外投资者多元化投资需求,实现场内外指数产品协同发展。

4. 稳健推进指数产品创新。以风险可测可控、投资者有效保护为前提,研究推出多资产ETF、实物申赎模式跨市场债券ETF,银行间市场可转让指数基金等创新型指数产品。研究拓展ETF底层资产类别。持续丰富ETF期权、股指期货、股指期权等指数衍生品供给,为指数化投资提供更多风险管理工具。

三、加快优化指数化投资发展生态

5. 优化 ETF 注册发行安排。建立股票 ETF 快速注册机制，原则上自受理之日起 5 个工作日内完成注册。对成熟宽基指数产品实施 ETF 及其联接基金统筹注册安排。持续完善 ETF 注册逆周期调节机制。支持基金管理人基于可持续发展潜力、市场容量和标的流动性等因素，开展 ETF 前瞻性布局和差异化竞争，完善具有不同风险收益特征的 ETF 图谱。

6. 全面完善 ETF 运作机制。全面评估 ETF 产品现行运作机制，及时修订完善发行、上市、交易、做市、退市及信息披露各环节制度安排。抓紧推进跨市场 ETF 全实物申赎模式改造。稳慎研究推进宽 ETF 基金通平台上线工作。扩大 ETF 集合申购标的，推动集合申购业务常态化。明确 ETF 产品适用短线交易、减持、举牌等监管要求，进一步便利指数化投资。

7. 切实提高指数编制质量。不断完善指数编制方法，增强指数产品生命力。鼓励编制符合国家战略、表征金融“五篇大文章”、反映新质生产力、专精特新等特色指数，打造“中国品牌”指数体系，提升 A 股指数国际影响力。

8. 降低指数基金投资成本。继续免收 ETF 上市年费，推动降低或减免 ETF 做市、登记结算、指数使用等费用，持续调降指数基金运作成本。适时适度引导行业机构调降大型宽基股票 ETF 管理费率和托管费率。将存量指数基金的指数许可使用费从基金财产中列支改为由基金管理人承担。

9. 稳步推进指数化投资双向开放。统筹开放与安全，稳步扩大指数产品制度型开放，完善 ETF 互联互通机制。稳步拓展 ETF 纳入沪深港通标的范围。稳慎推进 ETF 互挂合作和境

内指数境外授权用于开发指数产品和指数衍生品，吸引外资通过指数化投资参与 A 股市场。

10. 不断提升投资者服务水平。引导行业机构牢固树立投资者为本理念，更加注重投资者服务，推动指数基金成为服务广大中小投资者财富管理、便利各类中长期资金入市的重要工具。加大指数投资宣传推广、投教培训力度，积极培育指数化投资理念，持续优化投资者服务质效，着力提升投资者获得感，不断扩大投资者群体。将符合条件的指数基金纳入个人养老金投资范围并动态调整，鼓励发展以指数基金为主要配置标的的买方投顾业务，提升对接居民中长期投资理财需求的能力。支持指数编制机构加强指数业务推广，为中长期资金开展指数化投资提供专业化指数编制服务。

四、加强监管，防范风险

11. 强化持续监管。加强指数基金特别是 ETF 产品的日常监管，完善 ETF 自律监管，规范 ETF 场内简称与上市管理，强化信息披露和风险揭示。建立健全数据信息共享机制。督促基金管理人加强信息系统建设和人员保障，夯实 ETF 产品稳健运行基础。严格落实投资者适当性制度，健全投资者保护机制。

12. 突出风险防控。压实交易所市场风险一线监管职责，着力加强 ETF 产品风险监测预警与应对处置。加强对 ETF 产品申赎及交易行为的分析监测，及时识别、处置异常交易行为和结算交收风险，动态评估完善交易机制安排和流程管控。指导基金管理人规范 ETF 申赎清单、参考净值的制作发布，强化对 ETF 交易价格、交易规模的实时监控与风险应对。指导券商完善内部控制，实施客户分层分类管理，完善客户交易动态跟踪监测机制和应急处置安排。[\[1\]](#)

(来源：中国证监会)

国务院总理李强主持召开国务院第七次全体会议 讨论《政府工作报告》稿并对开年工作进行动员

国务院总理李强2月5日主持召开国务院第七次全体会议，讨论拟提请十四届全国人大三次会议审议的政府工作报告，并对做好开年工作进行动员。

李强指出，向全国人民代表大会报告工作，是接受全国人民对政府工作的检验，是国务院的法定职责。形成一份高质量的政府工作报告，对于凝聚共识、提振信心、推动发展具有重要作用。要深入贯彻习近平总书记重要指示精神和党中央决策部署，积极回应群众期盼和社会关切，充分体现推动高质量发展的需要，进一步把报告修改好。

李强指出，新的一年，面对新的形势和任务，党中央的大政方针、战略部署已经非常明确，要系统化创造性地抓好落实。既要注重整体把握，统筹好国内和国外、当前和长远、宏观和微观、发展和安全等关系，切实加强多重目标下各方面工作的高效协同，也要寻求突破突围，找准潜力足、空间大的发展领域，谋划好牵引性强、撬动性强的工作抓手，打造更多能够带动全局的突出亮点。要认真总结和丰富拓展工作实践中探索形成的经验做法，锚定发展目标，因时因势加大逆周期调节力度；聚焦突出问题，整合资源集中发力、同向发力；敢于打破常规，推出可感可及的政策举措；及时回应关切，加强政策与市场的互动。

李强强调，要以更加强烈的担当、更加积极的作为推动高质量发展取得新成效。要坚定信心、知难共进，客观辩证看待外部形势变化，统筹解决国内经济问题和应对外部挑战，善于变压力为动力，采取有力举措在做强国内大循环、推动科技创新、促进产业升级等重点领域实现新突破，并着眼长远打造我国发展新优势。要奋发作为、善作善成，以时不我待的精神狠抓落实，善于用改革创新的办法破解难题、科学应变，着力增强工作的穿透力，让目标清晰可评估、政策明确可操作、配套措施及时跟上，把更多精力用于抓落实、办实事，并在执行中不断优化完善政策举措。要凝心聚力、团结奋斗，进一步增强市场意识、法治意识、服务意识，以更高标准、更大力度打造一流营商环境，为各类企业创新发展提供更好条件，为各类人才干事创业创造更多机会，凝聚全社会的智慧和力量。

国务院全体会议组成人员出席会议，有关部门、单位负责人列席会议。[**反**](#)

(来源：新华社)

■ 中国证监会 召开投资者座谈会

2月7日，证监会党委书记、主席吴清到证券营业部调研投资者教育基地并主持召开投资者座谈会，向广大投资者致以新春问候和美好祝福，与10名投资者代表深入交流，就加强投资者权益保护、促进资本市场高质量发展充分听取意见建议。

座谈中，与会投资者代表表示，推动资本市场稳定健康发展是广大投资者所盼，也是经济社会高质量发展所需。随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地实施，政策效果日益显现，市场生态持续改善，投资者对资本市场长期健康发展的信心明显增强。同时，投资者代表围绕进一步严把上市公司入口关、更加精准支持优质企业上市、正确看待并健全量化交易监管、深化公募基金改革、提高证券违法犯罪成本、加强资本市场负面不实舆情快速反应和处置等提出了意见建议。

吴清强调，投资者是市场之本，保护投资者合法权益是证券监管的首要任务。证监会将坚持问需于市场、问计于市场、问道于市场，牢牢把握中小投资者占绝对多数的基本市情，持续加强与各类投资者沟通，及时回应投资者关切，进一步推动上市公司增强回报投资者的意识和能力，不断健全投资者保护长效机制，对各类侵害投资者合法权益的违法违规行为严厉打击、一追到底，努力营造融资更规范、投资更安心的市场生态环境，推动资本市场高质量发展不断迈上新台阶。

证监会有关司局负责同志参加座谈。 

（来源：中国证监会）

■ 中国证监会召开 2025 年系统工作会议



1月13日，中国证监会召开2025年系统工作会议，总结2024年工作，深入推进巡视整改，研究部署2025年重点工作。中国证监会党委书记、主席吴清出席会议并讲话。

会议认为，2024年，证监会系统坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，统筹推进防风险、强监管、促高质量发展，强本强基、严监管，资本市场呈现出积极而深刻的变化。一是推动出台资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系。国务院出台《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》，证监会会同有关方面制定修订若干配套文件和制度规则，形成“1+N”政策体系，系统性重塑资本市场基础制度和监管底层逻辑。二是全力维护资本市场平稳运行。会同中央金融办出台推动中长期资金入市的指导意见，权益类ETF规模突破3万亿元大关。配合中国人民银行快速推出2项结构性货

币政策工具，证券基金机构互换便利首批操作顺利落地，第二批已正式启动，261家上市公司披露回购增持再贷款信息。三是坚持依法从严监管。首发上市新申报企业现场检查、现场督导覆盖面大幅提高到不低于1/3。推动形成财务造假综合惩防体系，严肃查处欺诈发行、财务造假、违规减持、操纵市场等一批大要案，办理各类案件739件，罚没款金额超过上一年的两倍。新《证券法》实施后首批当事人承诺案件落地，金通灵、美尚生态两案进入特别代表人诉讼程序。全年55家上市公司平稳退市。四是持续推动提升上市公司质量和投资价值。会同地方政府全年走访1622家上市公司。多措并举活跃并购重组市场，披露并购重组交易2131单。上市公司实施分红2.4万亿元、回购1476亿元，均创历史新高。五是着力提升资本市场服务高质量发展质效。出台“支持科技十六条”“科创板八条”等政策文件，支持新质生产力发展。办结144家企业境外首发上市备案。交易所市场债券融资13.43万亿元，公募REITs市值创历史新高。发布期货市场高质量发展意见，平稳上市15个期货期权品种。

会议指出，中央经济工作会议对我国经济面临的内外部形势作了全面深刻的分析，为科学研判资本市场发展形势指明了方向。2025年资本市场面临的形势仍然复杂多变，外部输入性风险加大与内部风险因素交织叠加，但我国经济底盘稳、优势多、韧性强、潜能大，应对各种风险挑战的政策工具多，回旋余地大，2025年我国宏观政策取向更加积极有为，超预期逆周期调节力度加大，各方合力稳市机制更加健全，资本市场自身投资价值进一步凸显。要坚持全面理性客观辩证看待形势，既要正视风险挑战，做好应对风险的充分准备，更要坚定信心，扎扎实实办好自己的事，以自身发展的确定性应对外部环境的不确定性。

会议要求，证监会系统要全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实中央经济工作会议、全国金融系统工作会议部署，坚持稳中求进、以进促稳，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，统筹把握好稳与进、总量与结构、整体与局部、监管与活力、开放与安全等五方面关系，持续推动资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，努力实现支持经济回升向好与推动自身高质量发展的良性互动。

一是坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头。坚决落实中央经济工作会议关于稳住股市的重要要求，加强境内外、场内外、期现货联动监测监管，增强工作的前瞻性、主动性、有效性。会同中国人民银行更好发挥2项结构性货币政策工具效用，加强战略性力量储备和稳市机制建设。加强政策解读和宣传引导，及时回应市场关切，进一步稳定市场预期。

二是加快改革开放，深化资本市场投融资综合改革。以深化投融资综合改革为牵引，进一步打通中长期资金入市卡点堵点，协同推动各类中长期资金建立长周期考核机制，提高权益投资比例，深化公募基金改革。研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排，深化科创板、创业板、北交所改革，增强制度的包容性、适应性。坚持以开放促改革，优化境外上市备案制度，拓展资本市场跨境互联互通，充分研究借鉴境外市场有益实践，增强A股市场竞争力、吸引力。

三是聚焦主责主业，着力提升监管执法效能和投资者保护水平。坚持惩、防、治并举，进一步完善监管执法体制机制，补齐资本市场法治建设短板，强化科技赋能。突出依法监管、分类监

管，快、准、狠打击违法违规，既抓早、抓小、抓苗头，更打大、打恶、打重点，提升监管执法的精准性。出台中小投资者保护政策措施文件，推动健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制，切实维护市场“三公”。

四是强化功能发挥，有力支持经济回稳向好。制定资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见。抓好“创投十七条”“科创板八条”等落地实施，发展多元化股权融资，培育壮大耐心资本。提高产业债融资比重，加快REITs市场建设。完善农业强国、制造强国、绿色转型等重点领域期货品种布局，提升产业客户参与度。提升行业机构服务新质生产力和居民财富管理的综合能力，建设一流投行和投资机构。

五是注重固本强基，培育更多体现高质量发展要求的上市公司。落实好资本市场财务造假综合惩防工作意见，进一步提升财务造假等线索发现能力。全面落地上市公司市值管理指引，加大上市公司分红、回购激励约束。进一步发挥好资本市场并购重组主渠道作用，尽快完善“并购六条”配套机制。加快制定对控股股东、实际控制人行为约束的总体监管方案，提升上市公司走访覆盖面，推动改善经营管理绩效。巩固深化常态化退市机制，畅通多元退出渠道，加快完善退市过程中的投资者保护制度机制。

会议强调，去年以来，证监会系统切实强化政治引领，深入开展党纪学习教育，扎实做好配合中央巡视及集中整改，纵深推进证监会系统党风廉政建设和反腐败斗争，证监会系统全面从严治党严的氛围持续巩固。下一步，要深入学习贯彻中央关于全面从严治党的决策部署和二十届中央纪委四次全会精神，进一步加强党对资本市场的全面领导，坚持“两个责任”贯通协同，全面加强证监会系统党的建设。一是狠抓中央巡视整改。坚持以思想整改带动行动整改，以务实行动加快推进重点难点任务攻坚，严格落实整改任务结项和销号工作机制，高标准推动整改落地，确保改彻底、改到位。二是巩固深化党纪学习教育成果。常态化开展警示教育，综合发挥党的纪律教育约束、保障激励作用。三是以更大决心和力度惩治腐败。始终保持对资本市场反腐败斗争形势的清醒认识，全力支持配合驻证监会纪检监察组深化证券发行审核领域腐败问题专项治理，深入推进风腐同查同治，铲除腐败滋生的土壤和条件。四是抓好干部人才队伍建设。大力提升干部队伍履职本领，激发干事创业精气神，提升干部队伍的纯洁性、专业性、战斗力，加快打造“三个过硬”监管铁军。

会上，驻证监会纪检监察组组长、会党委委员樊大志通报了有关信访举报核实情况，对不实举报进行了澄清，强调依法依规准确用好“四种形态”，从严加强对干部的管理，坚定推进正风肃纪反腐；要求系统各级干部正确对待群众监督，改进工作方式方法，防止解决问题简单化；坚持把从严管理监督和鼓励担当作为统一起来，对违法违纪的，坚决严肃查处，推动形成担当作为的良好氛围。

中国证监会党委班子成员，驻证监会纪检监察组负责同志，系统各单位、会机关各司局主要负责人，会机关副局级以上干部参加会议。中央财经委办公室、中央金融委办公室、国务院办公厅、公安部、审计署、最高人民检察院有关同志应邀出席会议。  （来源：中国证监会）

上市公司 ESG 实践如何善作善成？

——来自中国核电的深度调研

2024 年以来，随着多个部门政策的密集出台，中国特色 ESG 开始从顶层设计步入落实落地、深化实践的新阶段。对上市公司而言，践行 ESG 既是时代要求，也是提高内生发展质量的重要路径。那么，面临 ESG 发展新阶段带来的机遇和挑战，上市公司该如何科学实践？《董事会》杂志调研发现，作为行业领先、正加快建设世界一流清洁能源企业的国有控股上市公司，中国核能电力股份有限公司（简称“中国核电”）在践行 ESG 方面驰而不息、善作善成，在取得创新成效的同时，有效赋能公司高质量发展，可谓求真务实、守正创新的 ESG 标杆实践。

高质量发展的内在要求

从理念提出到付诸实践，可持续发展已成为全球性的主流趋势。从国际看，联合国全球契约组织 2004 年提出 ESG 理念；2015 年，联合国制定 17 个可持续发展目标（消除贫困、清洁能源、体面工作、气候行动等），旨在从 2015 年到 2030 年间以综合方式彻底解决社会、经济和环境三个维度的发展问题，转向可持续发展道路。其间，在落实联合国可持续发展目标、促进人类可持续发展的重大历史阶段，ESG 扮演了重要角色。从国内看，在中国经济近年来由高速增长阶段转入高质量发展阶段

的背景下，党的二十大报告提出中国式现代化、绿色发展、积极稳妥推进碳达峰碳中和。为加快经济社会发展全面绿色转型，2024 年 8 月《中共中央 国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》发布，指出“推动经济社会发展绿色化、低碳化，是新时代党治国理政新理念新实践的重要标志，是实现高质量发展的关键环节，是解决我国资源环境生态问题的基础之策，是建设人与自然和谐共生现代化的内在要求”。

高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，绿色发展是高质量发展的底色，这就要求企业必须加快发展方式绿色转型。

2024 年 4 月，上交所、深交所、北交所三大交易所分别发布《上市公司自律/持续监管指引——可持续发展报告（试行）》，对 400 多家纳入指数的上市公司提出强制编制 ESG 报告的要求，并采用国际可持续发展准则理事会（ISSB）的披露框架，即包含“治理”“战略”“影响、风险和机遇管理”“指标与目标”四个主要部分；同时，强调双重重要性原则（即“财务重要性 + 影响重要性”），体现了中国特色的 ESG 思路。6 月，国务院国资委发布《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》，提出推动控股上市公司围绕 ESG 议题高标准落实环境管理要求、积极履行社会责任、

健全完善公司治理，加强高水平 ESG 信息披露，不断提高 ESG 治理能力和绩效水平。财政部等九部门 2024 年 11 月 20 日印发《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》，这是我国第一份由政府层面发布的可持续发展披露准则。

求真务实是正确行动、实现目标的基石。肩负推进“建成核工业强国”和“构建现代能源体系”双重责任的中国核电，以投资、建设和运营核电项目为核心业务，致力于先进核能技术的高效利用和清洁低碳能源的高质量供给。近年来，中国核电高度重视 ESG 相关工作，将其视为公司高质量发展的内在要求、重要抓手。中国核电的 ESG 理念为：公司践行“责任、安全、创新、协同”的企业核心价值观，将可持续发展理念融入企业生产、运营、决策各个环节，负责任地对待政府、监管机构、客户、员工、伙伴、环境等利益相关方，与各方携手共创美好未来。具体包括六个方面：保障安全——安全是核工业的生命线，树立核电安全运行的业绩标杆，保障安全稳定运营，促进核电积极安全有序发展；推动创新——创新是中国核电实现卓越的不竭动力，持续推动以科技创新为核心的全面创新，追求卓越，超越自我；培育人才——人才是第一资源，是打造核心竞争力和价值创造力的动力源泉；绿色发展——尊重自然、绿色发展，奉献安全高效能源、创造清洁低碳生活；携手共赢——协同是强核强国的内在要求，坚持开放共赢，深化交流合作，携手伙伴贡献行业发展；服务社会——坚持开放共享、真诚回馈社会，营造和谐美好氛围。

“一定要认识到，践行 ESG 是公司高质量发展的内在要求，不应该认为是外界强加的负

担。”中国核电党委副书记、董事、总法律顾问张国华对《董事会》杂志表示，通过从战略层面实施 ESG 管理，中国核电能够更好地把握政策与市场趋势、提升融资能力、提高风险管理水平、拓展企业市场机会、推动公司治理体系和治理能力现代化、推动业务创新与发展，这些都为公司的高质量发展提供有力支持。

很多企业践行 ESG 时，有的被动合规，敷衍了事、搞形式主义；有的主动合规，但限于做好法律、监管机构的要求；当然，也有的务实推进，追求创造最佳实践。

在高度重视 ESG 的基础上，中国核电秉承结果导向，务实践行 ESG，突出效率效益。例如，在宁夏回族自治区吴忠市同心县，中国核电创新打造“产业引领 + 战略合作”、实现企地合作共赢的“同心模式”，从而迥异于那些外界强加负担、搞形式主义或者面子工程的做法。张国华认为，践行 ESG 必须跟企业发展有机结合，不能是生搬硬套地去结合、割裂。

甘肃白银市深部铜矿露天矿是大型有色金



属矿山，早期较大规模露天开采活动造成矿山环境生态破坏。2019年，中国核电旗下企业和白银集团签订合作框架协议，开发建设深部铜矿废石场100MW光伏发电项目，因地制宜进行生态环境治理和产业开发深度融合。这一合作创新探索构建了“政府引导、市场运作、社会参与”的国土空间生态修复新模式。2023年，光伏发电项目成功并网发电，对白银市生态环境改善、经济增长及提高群众生活环境质量均具有重要意义。该实践案例获得甘肃省的高度认可，全国人大环境与资源保护委员会还去做了调研。

重塑可持续发展模式

践行包含环境、社会、治理内容的ESG理念，离不开稳中有进的公司治理改革，稳步推进社会责任在企业顶层设计中的融入和深入，从而实现企业和社会的双重基业长青。由于ESG相关职能和多个现有委员会的职能相关，例如ESG战略与战略委员会相关，ESG风险与审计委员会或者风险委员会相关，ESG绩效评估与薪酬委员会相关，相比其他大型企业采取的模式，中国核电建立起由党群工作部（党委宣传部）牵头抓总、委员会各司其职的ESG管理体系。中国核电通过战略与投资委员会，风险与审计委员会，提名、薪酬与考核委员会，安全与环境委员会四个委员会，分别对经营发展、安全生产、员工权益、环境保护等ESG相关绩效负责。

在这一模式之下，中国核电健全社会责任组织体系，全面负责ESG管理及相关实践，切实保障相关工作规划实施，促使全体员工实现岗位职责和ESG管理要求相融合。其中，社会责任工作领导小组负责“制定公司社会责

任发展战略和中长期发展规划审议、决策企业社会责任相关重大事项”，社会责任工作领导小组办公室负责“协调社会责任日常工作、开展社会责任能力建设、牵头编制社会责任规划”，本部部门联络员、成员单位联络员负责“社会责任工作落实，向本部报送社会责任工作情况事项”。在ESG战略规划方面，编制《中国核电ESG精细化管理三年行动计划》，明确精细化管理思路，制定具体行动。在与利益相关方沟通方面，公司听取各利益相关方的期望与诉求，打造多元沟通渠道，建立实时的、有效的、长期的沟通机制，并以实际行动对利益相关方进行针对性回应。

ESG如果仅仅停留在顶层设计阶段是不够的，需要真正落地，下沉到ESG执行的最小单元。

以“环境”责任为例，中国核电坚持“共治、共生、共荣”的环境保护理念，对环境保护进行全面规划和管理，由董事长担任安全生产委员会主任，决策公司生态环境保护重要事项，为生态环境保护管理工作的开展提供必要资源保障，总经理负责组织建立环境相关管理体系，批准环保相关年度目标；发布《生态环境保护管理办法》，明确各部门、成员单位在环境保护方面的具体要求和责任分工；建立环境保护工作机制，确保各项环境保护相关工作得到有效落实。公司将环保类风险管理纳入全面风险管理，及时采集气候变化相关风险信息，分析评估风险带来的相关影响并进行有效控制和应对，防控环境风险事件向信用风险、声誉风险等大类风险演变。各成员单位严守生态保护红线和环境质量底线，加强生态环境风险防范，严格落实环境污染源、环境敏感点和环境风险分级管控。所有核电厂已通过ISO 14001

环境管理体系认证，根据该体系对企业生产全过程进行有效控制，通过制定目标、指标、管理方案对碳排放、废物排放重要环境因素进行控制。2023年，公司环保节能投资1.47亿元，万元工业产值综合能耗指标实际值较同比下降1.90%。2023年公司核电机组发电量1864.77亿千瓦时，相当于减少燃烧标准煤5622.28万吨、减少排放二氧化碳14730.38万吨。

而在“社会”责任方面，中国核电由董事会战略与投资委员会，提名、薪酬与考核委员会负责社会议题相关的重要事项，各业务部门确保决策事项得以落实。公司围绕乡村振兴、科技创新、供应链管理、一流人才培养、协同合作的中心任务，依法制定规章制度，确保各部门和成员单位分工合理、职责明确。2023年，公司投入乡村振兴资金1612.59万元，其中无偿帮扶资金1115万元。

如果企业围绕可持续发展目标，建立起与自身经营特征、所在行业、技术和商业演进阶段相匹配的可持续商业模式，就能在实现可持续发展目标的同时，获得持续性的商业价值。为了实现这一目标，中国核电在实质性议题管理方面，下足“硬功夫”。

基于可持续发展宏观环境和自身发展规划，结合全球可持续发展的宏观政策、趋势导向、公司重要战略方向和利益相关方诉求，中国核电分四步综合分析、识别ESG实质性议题。第一步是议题识别，涉及ESG及行业发展趋势、公司发展战略规划、利益相关方反馈、政府要求、行业标准。第二步是议题排序。在以往实质性议题调研分析基础上，基于议题重要性分析方法，每年针对内外部利益相关方反馈和关切的ESG重要性议题重新进行评估、

分析和调整，从“对企业价值产生较大影响（财务重要性）”“企业在相应议题的表现是否会对ESG产生重大影响（影响重要性）”两个维度建立实质性议题矩阵，对识别出的重要议题进行优先等级排序。第三步是议题审核，包括公司领导层审核、各业务部门审核、成员单位审核、外部专家协作、员工意见征集等环节。第四步是持续改进，包括持续与利益相关方沟通、梳理社会责任议题、更新社会责任计划。

以2023年为例，这一年确认的实质性议题共有24个，前5位依次是核安全管理、有毒排放物和废物管理、工程建设安全、商业道德、企业治理与风险管控，最后3位分别是生物多样性保护、投资者关系和社区关系。核安全管理位居首位不难理解。众所周知，核事故一旦发生，将给企业以及社会、环境等造成巨大损失。中国核电强化底线思维，坚持安全是核工业的生命线，加强核安全文化建设，完善核安全管理体系，不断提升核应急能力，致力打造核安全领域全球标杆。2023年，公司实现“零重伤、零工亡”，未发生辐射事故、职业病危害事故及各类环境事件；累计安全发电超过260堆年，实现连续安全生产无事故超过1000天。

值得一提的是，中国核电高管薪酬与ESG相关绩效挂钩：这有利于ESG实践走深走实、提升质效。根据负责人年薪管理办法，公司结合负责人任期制和契约化管理要求，按精细管理、分类考核原则，核算核电企业和市场化企业、科研院所等领导人员年薪，促使安全生产、非核清洁能源市场开拓等方面经营业绩与薪酬实现强挂钩。在安全、环保等方面设置约束性指标，对管理层进行考核，考核结果与薪酬挂钩。若在安全、环保方面发生不同等

级事故，公司将会对相关管理者采取扣减相应比例的绩效年薪、问责等处罚措施。

张国华认为，随着 ESG 的深入发展，这一领域对相关人员的专业性要求越来越高，团队的专业能力、专业支撑非常关键。这就要求国内企业不断提升在 ESG 管理方面的专业能力和水平，提高员工的 ESG 专业素养。

从优秀迈向卓越

无论是 ESG，还是绿色转型，企业推进可持续发展需要坚持系统观念、加强顶层设计、坚持守正创新。在这方面，中国核电紧跟时代步伐，顺应实践发展，ESG 实践成效令人瞩目。

作为国有控股上市公司，中国核电将可持续发展理念融入公司治理体系，致力于系统推动公司治理体系与治理能力现代化水平提升。公司持续建立健全以股东大会为最高权力机构，党委会、董事会、经理层权责明确、各司其职，监事会有效监督的公司治理体系。

中国核电致力于构建多元互补的科学董事会结构。董事会成员包括具有电力、航空、建筑、金融、法律、财务等专业技能和富有 20 多年工作经验的资深专家；成员组合在专业

技能、行业经验、性别、资历等方面多元化特色显著。截至 2024 年 11 月底，公司董事会共有 12 名董事，其中职工董事 1 人，女性董事 2 人、占比 16.67%；3 家小股东有董事席位。董事履职时充分贯彻独立决策原则，在董事会、专委会上与经理层充分交流，助力经营决策质量不断完善。

2023 年，中国核电坚持以党的二十大报告“完善中国特色现代企业制度”要求为指引，持续加强董事会支撑服务，形成以“服务”理念为核心的董事履职保障体系建设思路，着力“建设三个平台，强化两个作用”，即“打造合规履职平台、董事服务平台、调查研究平台，强化董事履职能力提升、强化董事意见落实”，多措并举提升董事履职成效。

张国华表示，董事们都勤勉尽责，在董事会会议上积极发表意见，包括提出反对意见，这促使董事会真正发挥了作用。总经理每半年向董事会作工作报告，汇报公司经营发展情况

及董事会授权事项执行情况。公司邀请外部董事参加年终党委扩大会、年度工作会等重要会议，确保董事全面掌握企业发展状



况、把握经营动态，打造全流程履职保障的闭环体系。

需要指出的是，公司制定“三重一大”事项清单、党委前置研究事项清单，党委严格按照制度要求做好前置审议工作，每年开展“三重一大”制度执行情况自查，检查梳理“三重一大”及党委前置研究事项落实情况，确保董事会、股东大会决策公司重大经营事项前均经党委前置研究，充分保障党委“把方向、管大局、保落实”与董事会“定战略、作决策、防风险”作用的充分发挥。

ESG 实践是否有效，也离不开精细化管理。2022 年至 2024 年，中国核电对标国际先进，结合相关政策要求及评级要求，面向公司 12 个部门开展 ESG 情况现场调研，总结公司 ESG 管理现状及相关实践，分析待提升点，形成 11 条 ESG 诊断发现，总结 8 项 ESG 管理工作建议，形成 1.5 万字诊断报告。基于 ESG 管理与实践诊断，结合行业特点和自身发展基础，一份《中国核电 ESG 精细化管理三年行动规划》成形。这份行动规划明确了中国核电特色的 ESG 管理“CNNP”（CNNP 也是中国核电公司英文名称缩写）推进路径，既为自身的 ESG 管理代言，又诠释了核电“可靠（Credible）、可亲（Nice）、低碳（Net-zero）、赋能（Power）”的管理目标和行动路径。在此基础上，中国核电制定 14 项重点行动和 28 项重点工作，明确公司在治理、环境、员工、伙伴等方面的重要 ESG 任务，推动 ESG 管理目标落地实施。

张国华表示，精细化管理行动取得了非常好的成绩。比如公司控股的秦山核电 2024 年 1 月获得社会责任管理体系认证证书，标志着社会责任管理体系国家标准《社会责任管理

体系 要求及使用指南》（GB/T 39604—2020）在我国核工业、涉核组织首次应用成功。秦山核电成为核电行业首家完成 GB/T 39604 ESG 管理体系标准认证的企业，展现了中国核电在涉核责任领域的先进性。

中国核电 ESG 管理“CNNP”工作路径图

ESG 实践没有“暂停键”，必须不断创新、持续改进、追求卓越。

目前，中国核电在绿色低碳创新发展方面取得四大成效，彰显了“优势显著的绿色低碳属性”这一核心竞争力。一是探索模式创新，协同客户需求，拓展核能多用途利用。积极挖掘传统核电基地商业大堆价值，有序推进“核电+”项目落地，提供核能供热、制氢、供汽、海水淡化、同位素生产、园区综合智慧能源服务等。二是发挥核电技术服务专长，促进核能事业国际合作步伐加快。三是坚持融合发展，结合地方需求，发挥核电基荷电源属性和核电厂址地利优势，壮大非核清洁能源产业，助力乡村振兴和共同富裕。2023 年，中国核电非核清洁能源年度发电量 233.82 亿千瓦时，增长 66.44%。公司在三门核电结对帮扶的三核村，以产业“共富”为目标，以“绿色零碳”为途径，共建“零碳示范村”。四是坚持创新发展，积极突破敏捷清洁技术产业，重点围绕机组安全性能提升、华龙一号运维等项目开展技术创新。

上述成效取得的背后，是中国核电强大的科技实力支撑。这里，不妨看一组数据：目前中国在建核电是全球最多的，中国核电就有 18 台机组；2023 年公司生产机组整体保证安全稳定运行，其中 18 台获世界核电运营者协会（WANO）综合指数满分，参评机组

WANO 综合指数平均分 98.22，安全绩效全球领先。中核集团等开发的中国第四代核电也已率先建成，于 2023 年正式投入商业运行。作为国之重器，核电技术已经在整体上解决了关键技术问题，成为“国家名片”。

尤其值得一提的是，中国核电将源于利益相关者治理理念的 ESG 实践，充分结合企业实际，推动持续创新，成功打造了富有核电企业特色的 ESG 品牌文化。

一是，开创了核电企业特色的公众沟通驱动型社会责任管理路径：将公众沟通作为社会责任管理的驱动力，以卓越文化理念赢得公众信赖为起点，以公众的期望和诉求为出发点找准 ESG 管理的方向，以多样的沟通参与增强公众的理解支持，以在公众心中建立起可持续的品牌形象认同作为衡量 ESG 管理的最终尺度。二是，公司加强与利益相关方的交流互动，引领公众沟通从 B2B 向 B2C 发展，以“3C”（Confidence- 信心、Connection- 联结、Coordination- 协同）的沟通理念创新公众沟通实践，搭建起与公众连接的桥梁。三是，创新“3C”理念，将“3C”公众沟通理念扩展为以“共治（Coordinated Governance）、共生（Coexistence）、共荣（Common Prosperity）”为内容的新“3C”生物多样性保护理念，意味着公司对公众沟通的理解上升到“善用核能力量、赋能美好生活”的新高度，形成合力、呵护、和谐的“3H”行动路径，即合力（Harmony）、呵护（Husbandry）、和谐（Harmony）。四是，持续开展多元化核科普活动，通过“魅力之光”全国性核科普活动、工业旅游等多元化科普活动，向公众展示核电基地安全、美丽的生态环境，提高公众对安全、生态核电认知度。截至 2024 年年底，“魅力之

光”已连续举办 12 年，累计参赛超过 500 万人，营造出“知核、亲核、爱核、支核”的良好社会氛围，树立了科学传播核能形象的典范。

众所周知，富有成效的 ESG 实践一定是成功将社会价值和企业的价值整合起来，将此作为企业经营方针的基准，制定企业战略和行动内容，实现可持续的商业价值。近年来，中国核电的业绩稳中有进、进中向好、好中提质。以 2023 年为例，公司各项主要经济指标再创新高，其中营业收入同比增长 5.15% 至 749.57 亿元，净利润同比增长 17.91% 至 106.24 亿元，加权平均净资产收益率为 12.19%。

不仅如此，中国核电 2022 年入选国务院国资委国有企业公司治理基层示范企业，董事会建设案例 2023 年入选国资委改革三年行动优秀案例集；2024 年，公司董事会获得第十九届上市公司董事会“金圆桌奖”之“最佳董事会奖”，信息披露工作第 8 次获得 A 级评价。ESG 评价方面，2023 年中国核电 MSCI 评级从 CCC 提升至 BB，并获 2023 年度“Wind 中国上市公司 ESG 最佳实践 100 强”；2024 年 11 月，公司的中证指数 ESG 评级为 AA。

诚如公司治理没有标准的模式，ESG 实践也因企不同。如何在符合企业发展规律的前提下，结合自身实际，不断配置、整合、优化企业发展要素，有效践行 ESG，推动可持续发展，成为上市公司必须回答好的时代必答题。在完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展方面，中国核电以其极富核电企业特色的 ESG 实践，呈现出一抹时代亮色。相信其探索过程中的思考与实践，将给上市公司 ESG 新实践带来有益的借鉴。■

（供稿：严学锋 谷学禹）

证券行政处罚 2024 年度综述

前言

“长”牙带刺“有棱有角”是 2024 年证券监管执法的关键词，“强本强基”“严监严管”是未来较长一段时间里资本市场监管的主基调。

2024 年，重磅制度政策相继出台，国务院印发《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》（新“国九条”），证监会制定修订若干配套文件和制度规则，形成“1+N”政策体系，市值管理监管指引发布，减持管理办法出台，信息披露管理办法正在修订等；2024 年，大案要案频发，某技术公司欺诈发行案系注册制首例“申报即担责”案件，某地产公司因债券欺诈发行及信披违法被处以 41.75 亿元罚款创历史纪录，数百名证券从业人员违法炒股集中被罚等；2024 年，证券监管执法“零容忍”再升级，中国证监会（含证监局）全年共开出 500 余张罚单¹，处罚责任主体千余人（家）次，罚没款金额超过 120 亿元，

1 本文以截至 2025 年 1 月 15 日证监会及各地证监局官方网站公开披露的处罚决定书进行数据统计。

市场禁入人次超过百名。²

一、2024 年证券行政执法整体概况

（一）行政处罚数量再创新高

中国证监会是证券违法行为的核心监管机构，其派出机构包括 36 家证监局和沪深专员办，负责查办稽查局交办的或辖区内的重大案件。

据公开数据统计，2024 年中国证监会及 36 家地方证监局全年共作出 539 件行政处罚决定。³相较于 2023 年的 539 件和 2022 年的

2 参见“中国证监会召开 2025 年系统工作会议”，<https://mp.weixin.qq.com/s/Q0apYF6OKdQHixj7woXBw>，2025 年 1 月 13 日访问。

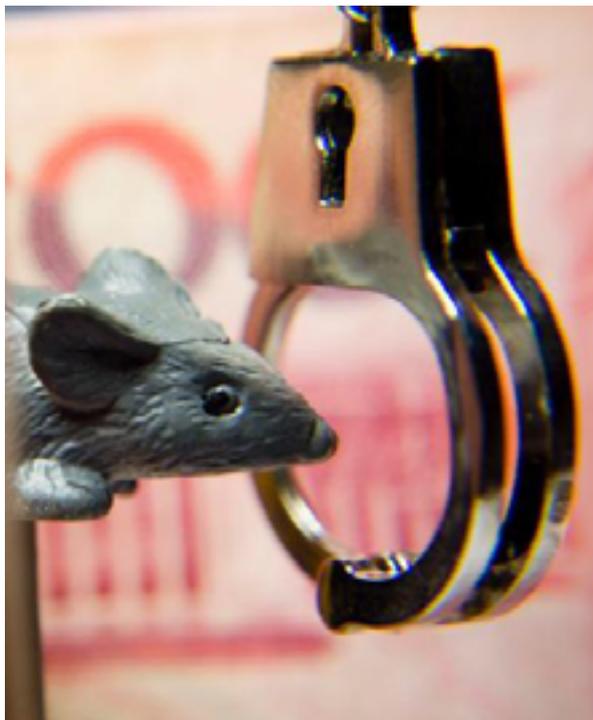
3 该数据系根据中国证监会及各地证监局官方网站公布的行政处罚决定进行统计。截至 2025 年 1 月 15 日，证监会和部分证监局尚未有部分案例未公布。

384 件，2024 年的处罚数量将再创新高。其中，证监会作出的处罚数量居首，共计 135 件；同期地方局作出处罚决定共计 404 件，上海、浙江、广东及深圳证监局基于其上市公司数量及经济发展情况，审结的案件数量较多，仅这四家证监局便作出处罚 185 件，占所有处罚数量的 34.32%，占地方证监局全部处罚的 45.79%，监管执法呈区域集中特征。

（二）全面打击各类证券违法行为

信息披露违法、内幕交易、操纵市场一直是证券监管处罚的重点。2024 年涉及信息披露违法的行政处罚案件 219 件（占比 40.63%）、内幕交易案件 111 件（占比 20.59%）、操纵市场案件 38 件（占比 7.05%）。这三类案件处罚数量占比近 70%，无疑是各类市场主体最易触发的三类证券违法行为。

此外，利用未公开信息交易、借用证券账户案件较往年明显增多。2024 年利用未公开信息交易（老鼠仓）的案件为 19 件，较



2023 年增加 280%；借用账户的案件为 18 件，较 2023 年增加 12.5%。

（三）罚没金额和罚没比例同比大增

信息披露违法的行政处罚金额明显上升。2024 年，220 件信息披露行政处罚案件中，适用新《证券法》作出处罚的比例超过 91.36%，对上市公司的罚款金额从 50 万元至 41.75 亿元不等（含欺诈发行案，下同），平均罚款金额为 4,361.47 万元。适用原《证券法》作出处罚的比例不足 10%，且罚款金额普遍较低。对上市公司的罚款金额为 30 万元至 1,813 万元不等，平均罚款金额为 307.55 万元。由于新《证券法》大幅提高了信息披露违法的处罚金额，适用新法的案件中，上市公司的行政违法后果显著加大。

内幕交易执法力度不断趋严。2024 年 111 件内幕交易案件中，有 98 件内幕交易案件系根据新《证券法》作出（占比 88.29%），依照原《证券法》作出的仅占 11.71%，监管部门依照新法的执法尺度逐渐清晰。依照新法处罚的案件中，有 51 件（占比 52.04%）系亏损或获利不足 50 万元的案件，普遍处以最低固定罚款 50 万元的罚款，最高固定罚款金额不超过 250 万元；对于获利超过 50 万元的，根据违法程度，罚没比例从一倍至六倍不等，一倍罚款 4 件（占比 4.08%）、两倍罚款 15 件（占比 15.31%）、三倍罚款 29 件（占比 29.59%）、五倍罚款与六倍罚款均为 1 件（分别占比 1.02%）。

操纵市场“没一罚一”仅占三分之一。2024 年 38 件操纵市场案件中 18 件系依照新《证券法》作出（占比 47.37%），罚没比例从一倍至六倍不等。操纵市场通常主观恶意强、市场影响恶劣，盈利型操纵市场案件中，罚款

倍数显著增加，二倍及以上罚款倍数成为新常态（占比 59.26%），且首次出现了没一罚六的案件。⁴

（四）市场禁入人次有所增加

2024 年，证监会（含证监局）全年对 116 人次的自然人采取市场禁入措施，与 2023 年的 103 人次相比，市场禁入的人次有所增加。

市场禁入的严厉程度与不同违法行为的发生频度相匹配。从禁入的年限看，其中 2 年~5 年共计 58 人次，占比约 40.7%；6 年~10 年共计 45 人次，占比约 30.5%；终身市场禁入 13 人次，占比约 28.8%。

（五）适用当事人承诺制度新增个案

2024 年 10 月，中国证监会与某科技公司欺诈发行所涉两家中介机构（证券公司、会计师事务所）签署当事人承诺认可协议并中止调查。根据承诺认可协议，两家中介机构分别承诺交纳承诺金及进行自查整改，以纠正涉嫌违法行为、赔偿有关投资者损失、消除损害或者不良影响。这是继 2023 年当事人承诺制度破冰以来新增的两起案例，总体来看，当事人承诺制度的适用频次极低，该制度出台四年多来，仍未有效激活。

（六）行刑衔接更为顺畅

2024 年 5 月，最高法、最高检、公安部、证监会联合印发《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》，提出“加大查处力度，坚持应移尽移、当捕则捕、该诉则诉，严格控制缓刑适用，加大财产刑适用和执行力度，最大限度追赃挽损，完善全链条打击、全方位追责体系。”仅 2024 年上半年，证监会

执法条线刑事移送 230 人（家）次，同比增长 238%。⁵“应移尽移”“应接尽接”，行刑衔接更为顺畅。

二、2024 年证券监管执法特点

（一）“严”——从严打击恶性违法行为

一是重拳打击财务造假。2024 年全年，证监会、最高法、最高检陆续就打击财务造假出台意见、发布典型案例，将对财务造假的打击力度提到了前所未有的高度。2024 年信息披露违法案件中，涉及财务造假的占到近 60%。典型如某科技公司财务造假案⁶，科技公司通过智能自组网等无商业实质的业务实施财务造假，造假行为跨越新旧证券法，证监会一律按照新《证券法》对科技公司及 14 名责任人员共计处以 1,910 万元罚款。

二是严惩欺诈发行。2024 年开年证监会即表示，对欺诈发行予以全方位、全覆盖、“零容忍”打击。⁷典型如某地产公司欺诈发行债券案⁸，在短短两年多的时间里，地产公司通过提前确认收入的方式虚增收入 5600 多亿元、虚增利润 920 亿元，致使在交易所市场公开发行的债券存在欺诈发行，证监会对地产公司及相关人员开出总额超 42 亿元的巨额罚单，创处罚金额历史新高。

三是严压中介机构“看门人”责任。信息

4 中国证监会：《行政处罚决定书（李某）》〔2023〕49号。

5 始终坚持“长牙带刺”，一以贯之严监严管——2024年上半年证监会行政执法情况综述。

6 中国证监会行政处罚决定书（某科技公司及相关责任人员）（〔2024〕15号）。

7 证监会依法从严打击欺诈发行、财务造假等信息披露违法行为，<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100200/c7465500/content.shtml>。

8 中国证监会行政处罚决定书（某地产公司及其责任人员）（〔2024〕49号）。

披露违法案件中，“一案双查”已成新常态。典型如某会计师事务所未勤勉尽责案⁹，某地产公司2019年、2020年年报存在虚假记载，相关5次公司债券发行构成欺诈发行，某会计师事务所是地产公司审计时上述期间的审计机构，在审计工作中未勤勉尽责。证监会没收会计师事务所案涉期间全部业务收入2,774万元，并处以“没一罚十”的顶格罚款2.97亿元，合计罚没3.25亿元，财政部亦对会计师事务所作出暂停经营业务的行政处罚。

（二）“准”——精准锁定“关键少数”

一是精准追究“关键少数”责任。控股股东、实际控制人在上市公司担任董监高的，当其出现组织、指使公司从事信息披露违法行为时，对其“双罚”，既追究其因履行公司职务未勤勉尽责所应承担的职务责任，也追究其作为控股股东、实际控制人的身份责任。典型如某股份信息披露违法案¹⁰，董事长、实际控制人王某某对公司的生产经营拥有决策权，其决策引入专网通信业务，其作为董事长连续五年在公司年报上签字保真，最终证监会对其作为信息披露主要责任人员及组织、指使信披违法的行为均作出顶格处罚，合计罚款1,500万元。

二是精准打击第三方配合造假。从近年来的案例看，协助配合上市公司实施财务造假的“帮凶”已不限于中介机构或关联方，而是拓展到真实客户、供应商和金融机构，使得上市公司的财务数据看似更加真实合理，从而使得造假行为更具隐蔽性，证监会明确提出坚决破除造假“生态圈”。典型如某电子信息披露违

9 中国证监会行政处罚决定书（某会计师事务所、汤某某、朱某某、蔡某某）（〔2024〕98号）。

10 中国证监会行政处罚决定书（某科技公司及其责任人员）（〔2024〕64号）。



法案¹¹，某电子公司子公司与某信息公司签订不具有商业实质的采购合同，配合信息公司实施财务造假的同时，也虚增了电子公司的营业收入和利润，深圳证监局对上市公司及相关责任人员处以共计1,070万的罚款。

三是精准认定独立董事行政责任。截至2024年年底，全年涉独立董事处罚案件数量仅11件，共处罚19名独立董事，人均罚款不足40万元。在一定程度上体现了“零容忍”监管环境下精准执法的理念，从过去的“一刀切”转变为“审慎认定”。典型如某电商公司信息披露违法案¹²，陈某某自2021年1月起担任公司独立董事，公司在2021年至2023年间存在多项违法行为。广东证监局认为陈某某作为公司审计委员会召集人，系会计专业人士，对存货减值事项理应保持更高的注意义务，但未主动、审慎核实减值数额是否准确，仅就电

11 中国证监会深圳监管局行政处罚决定书（〔2024〕17号）。

12 中国证券监督管理委员会广东监管局行政处罚决定书（〔2024〕26号）。

商公司 2021 年年度报告虚假记载对陈某某作出 50 万元的罚款。

（三）“快”——快速高效处理违法行为

一是集中查办。2024 年初，招商证券从业人员违规炒股案引发市场轰动。据报道¹³，证监会组织稽查、监管力量集中查处招商证券数百名从业人员买卖股票等违法违规行为，对 63 人作出行政处罚（合计罚没 8,173 万元），将 1 人涉嫌内幕交易行为移送司法机关处理，对 46 人采取行政监管措施等，被罚人员之多、处罚力度之大、惩戒之多维化，颇为罕见，充分体现了监管部门集中办案的效率和力度。

二是一案多查。证监会明确表示¹⁴，在查处欺诈发行、财务造假等信息披露违规案件的基础上，一案多查，全面核查涉案中介机构履职尽责情况。典型如某药业公司财务造假所牵涉出的某会计师事务所未勤勉尽责案¹⁵和某证券公司未勤勉尽责案¹⁶，会计师事务所作为药业公司近 10 年的年审机构，被作出没一罚四的行政处罚并暂停从事证券服务业务 3 个月，证券公司作为药业公司非公开发行股票提供保荐服务机构，被作出没一罚二的行政处罚。

三是露头就打。监管层密切紧盯上市公司信息披露真实性问题，一旦出现违法行为，立

13 证监会坚持“零容忍”执法，集中处理多名从业人员违法炒股，<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7462908/content.shtml>，2024 年 1 月 14 日访问。

14 “长牙带刺”“严监严管”证监会持续加大证券期货违法行为打击力度——中国证监会 2023 年执法情况综述，<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100200/c7481207/content.shtml>，2024 年 1 月 14 日访问。

15 中国证券监督管理委员会行政处罚决定书（〔2024〕138 号）。

16 中国证券监督管理委员会行政处罚决定书（〔2025〕1 号）。

即打击。典型如某传媒公司信息披露违法案¹⁷，2023 年 11 月 27 日 12 时 50 分，传媒公司在互动易平台回复投资者关于公司是否有相关业务与某电商平台合作的提问时称，“电商平台现阶段由本公司代运营”，下午盘后公司股价快速由跌拉升至涨停。随后，电商平台官方微博对传媒公司的回复进行辟谣。浙江证监局认为，传媒公司信息披露构成误导性陈述，对传媒公司和董秘分别罚款 150 万元和 100 万元。

（四）“全”——全面强化立体追责力度

一是行政责任。从 2024 年证券行政处罚的案件处罚、处罚人次、处罚金额来看，证券违法的行政责任大幅提升。对于上市公司来说，因信息披露违法被处以 500 万以上罚款的案件比比皆是；对于控股股东、实控人来说，顶格处罚、从重处罚、同步被作出市场禁入措施已成为新常态；对于中介机构来说，在“财产罚”的基础上陆续附加“资格罚”。总体而言，新《证券法》大幅提高行政责任的威力已展现无遗，行政责任是“严刑峻法”的起点。

二是刑事责任。行政处罚并非终点，证监会坚持“应移尽移”的工作原则，对于财务造假构成犯罪的，坚决依法移送公安机关，严肃追究刑事责任；对于其他涉嫌犯罪的案件，证监会按照《最高人民检察院公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》，依法从快移送公安机关。据公开报道，仅 2024 年上半年，证监会向公安机关移送涉嫌证券期货违法犯罪案件便有 86 件。刑事移送数量的增加无疑对市场主体产生极大的威慑作用。

三是民事责任。除严厉追究上市公司及相

17 中国证券监督管理委员会浙江监管局行政处罚决定书（〔2024〕4 号）



关人员的行政责任和刑事责任外，为受损投资者提供充分的民事救济途径亦是资本市场的一项重要工作。支持诉讼、代表人诉讼、代位诉讼等均是受损投资者维权的重要方式。2024年12月31日，南京中院和深圳中院分别发布一则特别代表人诉讼权利登记公告，将分别对某科技公司、某园林工程公司证券虚假陈述案件展开审理。届时，我国特别代表人诉讼案件将增至四起。

三、2025年执法趋势及合规建议

基于对2024年及过往监管执法案件、监管政策的分析，本文认为，今后相当长的一段时间里，我国证券市场严监严管的趋势不会改变。以下几方面的监管执法趋势值得市场主体，尤其是上市公司及“关键少数”予以重视并提前做好准备。

一是监管执法将保持“严监严管”“长牙带刺”的高压态势。新“国九条”提出“从严查处证券期货违法违规行为”，证监会表示，“在强监管方面，证监会将构建全方位、立体化的资本市场监管体系，全面落实监管‘长牙带刺’、有棱有角。”2025年1月13日，证监会召开2025年系统工作会议，会上再次强调“快、准、

狠打击违法违规，既抓早、抓小、抓苗头，更打大、打恶、打重点”。证券监管执法持续从严的基调跃然纸上，市场主体应当清楚认识到所面临的监管环境和监管力度。

二是证券违法后果持续升级。自2021年《关于依法从严打击证券违法活动的意见》发布以来，从严打击证券违法活动的执法司法体制机制不断建立健全。2024年，新“国九条”围绕大幅提升资本市场违法违规成本，完善行政、刑事、民事立体化追责体系，作出了具体部署；证监会、公安部、最高法、最高检等部门联合发布《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》，强调从严惩治、从重处罚、从快查处，细化行政执法与刑事执法的衔接。可以说，行政责任只是开始，民事、刑事责任接踵而来，立体化追责对证券违法犯罪活动的“杀伤力”“震慑力”极大。

三是持续加大对财务造假、欺诈发行的惩治力度。一是强化立体化追责，让造假者“倾家荡产、牢底坐穿”。如科创板上市公司某科技公司、某信息公司欺诈发行，证监会分别对两家公司及责任人处以14,250万元、9,071万元罚款，公安机关对十余名责任人员采取刑事强制措施，投资者获得超过13亿元民事赔偿，两家公司均因重大违法强制退市。

四是持续紧盯“关键少数”的合规义务。控股股东、实控人、董监高等是上市公司合规经营的把关者、守护者，也是监管部门紧盯的“关键少数”。在强监管、严监管的大形势下，“关键少数”更应当切实增强合规意识、加强合规能力、敬畏合规风险、守住合规底线，切莫成为“首恶”。[\[1\]](#)

（供稿：国浩金融证券合规业务委员会暨法律研究中心黄江东、施蕾）

北京上市公司协会 2024 年 走进上市公司调研交流系列活动

在 2024 年，北京上市公司协会（以下简称“协会”）成功举办了 15 次《走进上市公司》活动，引领会员深入探访杰出的上市公司，探究其运营模式、管理智慧以及创新实践。

协会围绕“新质生产力赋能高质量发展”、“并购重组与做强做大做优”、“诚信建设与反财务造假”、“ESG 与可持续发展”、“市值管理与投资价值”五大主题，组织会员单位的高级管理人员共约 680 人次，共同访问了福田汽车、北方华创、华能国际、北新建材、中国海防、用友网络、中信建投、中工国际、燕京啤酒、中国建筑、三一重能、三一重工、中国铁建、广联达、天地在线等 15 家杰出上市公司，进行深入的调研与交流。

一、新质生产力赋能上市公司高质量发展

“新质生产力”是在全面推进高质量发展新时代背景下产生的重大理论与实践课题，已成为全党全国全社会关注和热议的焦点。协会秘书长李洪海指出：“党的二十届三中全会进一步强调了发展新质生产力的重要性。这为上市公司发展新质生产力、优化生产关系和产业布局、提升上市公司质量提供了理论指导和方向指引，同时也对资本市场进一步优化资源配置功能、加强对战略性新兴产业和未来产业的战略支持提出了更高要求。”通过“新质生产力赋能高质量发展”活动，逾百家上市公司代表深入福田汽车、北方华创以及华能国际三家代表企业，体验新质生产力为上市公司高质量发展带来的强大动力。

以新质生产力 实现持续发展

在参观福田汽车的过程中，协会与会员单位代表先后访问了福田汽车展车广场、车联网大数据平台、X 实验室测试中心以及福田康明斯发动机工厂。福田汽车的工作人员就技术创新、产品研发和生产流程等议题与调研团队成员进行了分享，并就新质生产力的发展趋势和未来发展方向进行了深入探讨。

在座谈交流环节，福田汽车党委副书记、工会主席、监事会主席蔡恩禹分享了福田汽车如何利用新质生产力推动传统企业转型升级，实现流程数字化变革，为高质量发展注入新动力的实践经验。他强调，福田汽车将继续发挥科技创新的引领作用，充分利用数字引擎“关

键招”，坚定地走数字化转型之路，发挥“链主”作用，为建设制造强国、数字强国、质量强国持续贡献“福田力量”。

北方华创作为国内集成电路高端工艺装备领域的领军企业，此次活动吸引了数十名会员单位代表深入北方华创，由公司相关负责人带领参观了展厅，深入了解了公司的发展历程、业务布局以及在半导体领域的创新成果，深刻感受到了北方华创在新质生产力实践和公司治理创新方面的不懈努力。

北方华创的董事会秘书王晓宁详细阐述了公司在科技创新、公司治理、机制改革等方面所采取的具体措施及其成效。他强调，北方华创之所以能在激烈的市场竞争中保持领先地位，主要得益于公司对科技创新的高度重视和持续投入。王晓宁还表示，未来北方华创将继续坚持创新驱动的发展战略，不断探索和实践新的治理模式和管理方法，为股东和社会创造更大的价值。

若论福田汽车展现了中国制造向中国智造转变的强劲动力，北方华创彰显了我国半导体产业的实力与抱负，华能国际则体现了我国在清洁能源与可持续发展道路上的坚定步伐。

在华能国际旗下的华能北京热电厂生产一线，调研团队目睹了国内顶尖的现代化生产车间以及先进的热电联产工艺技术所构建的清洁电力生产系统，还有北京电热厂内部协同高效的运营管理流程。北京热电厂的二氧化碳捕集装置和燃机烟气余热利用系统，展示了华能国际在碳减排和大型燃机热电联产技术革新方面的领先地位，推动了火电产业的发展转型、节能减排等领域的卓越成就。

华能国际董事会秘书黄朝全表示，公司将继续深化内部管理，加强与投资者的沟通交流，



参观福田汽车车联网大数据平台

并将加强与同行业上市公司的合作交流，取长补短，共同提升北京上市公司整体质量。公司将聚焦于加速绿色低碳转型、履行社会责任、推进科技创新、完善治理体系，以更好地回报投资者。

凝心聚力 共探高质量发展路径

多家上市公司代表齐聚一堂，使得此次协会“走进上市公司”活动成为多方跨界沟通、交流经验、分享工作心得、寻求合作的平台。

业务沟通与合作机会的探讨成为相关企业的核心议题。在参观北方华创的过程中，探路者董秘张志飞在活动现场表示，探路者自户外用品起家，目前已发展为双主业并行。除了户外用品之外，公司在芯片半导体业务的细分领域也已占据领先地位。此次参观北方华创，不仅感受到了北方华创的企业文化魅力，也期望与北方华创进一步深化合作。

作为半导体产业链中的一员，八亿时空董秘薛秀媛在参观北方华创的过程中深有感触，她表示，此次活动加深了对产业发展历程和半导体产业链各环节细节的理解，并借此机会与上市公司同行在业务层面进行了深入的交流与学习。

活动期间，爱博医疗董秘周裕茜就公司在

科技创新领域的成就进行了重点分享，她表示，爱博医疗自成立以来始终坚持研发创新，以科技创新推动发展。技术的革命性突破、生产要素的创新性配置，催生了新的生产力。同时，爱博医疗也在加强科技创新与产业创新的深度融合，积极拥抱新生产力带来的高质量创新发展。

此外，福田汽车董秘陈维娟、久其软件董秘王海霞、时空科技董秘王新才、北纬科技董秘黄潇等多位与会代表发表了讲话，他们表示，此次活动不仅加深了对新生产力重要性的理解，也学习到了相关企业在技术创新和公司

治理方面的先进经验。

在此次活动中，秘书长李洪海多次强调，新生产力是实现上市公司持续发展的核心动力，它不仅体现在技术创新、产品升级等硬实力方面，更体现在企业文化、管理模式、人才培养等软实力方面。希望上市公司代表学习借鉴相关企业的经验做法，推动北京的上市公司实现更高质量的发展。此次调研活动的成功举办，不仅为北京上市公司提供了一个近距离学习新生产力践行和公司治理创新典范的机会，更为推动资本市场高质量发展、促进科技创新与产业升级奠定了坚实基础。

二、并购重组与企业强化、扩大及优化

得益于政策扶持，我国资本市场并购重组活动正日趋活跃。据相关协会统计，2024年至少78家上市公司公布了并购重组计划，其中包括中国船舶与重工的合并、国泰君安与海通证券的合并、国联证券与民生证券的合并、国信证券与万和证券的合并等。

在这一背景下，协会举办了“并购重组与上市公司高质量发展”调研座谈会，邀请会员单位参观了北新建材、中国海防以及用友网络等三家在并购重组方面取得成功经验的上市公司。

协会秘书长李洪海指出，并购重组作为资



北新建材“一体两翼”战略布局

本市场的活力之源，对于促进资源的优化配置、推动价值的发现、提升经营效率具有极其重要的作用。举办此次调研座谈会的目的在于深入探讨在新形势下，上市公司如何充分利用资本市场政策优势，通过并购重组手段，实现产业的升级和高质量发展。

探索“1+1 > 2”效应

北新建材的历史可追溯至1979年，其前身北京新型建筑材料实验厂正式成立。经过四十多年的发展，北新建材已成长为世界500强企业中国建材集团旗下的绿色建筑新材料产业平台。

目前的成就，源于北新建材一系列审时度势的资本运作。多年来，北新建材通过多轮战略性并购重组，加速了技术创新和产业升级。“通过联合重组，公司的石膏板产能跃居全球首位，目前产能超过35亿平方米；在防水业务方面，公司从零起步，到2023年预计将达

到约 40 亿元的规模，跻身行业前三；通过三次收购，公司涂料业务的产能提升至 130 万吨以上。”北新建材相关负责人表示在活动中表示。

2023 年，北新建材宣布以 40.74 亿元的价格收购嘉宝莉 78.34% 的股权。这一交易不仅增强了北新建材在涂料领域的竞争力，还标志着其在“一体两翼”战略布局上的又一重要进展。谈及此次联合重组，上述负责人表示，北新建材已成为嘉宝莉的实际控制人，形成了顺畅合理的管理架构，在发挥嘉宝莉原有优势的同时，实现了“1+1 > 2”的管理效果。

在此次调研活动中，协会与会员单位还共同访问了中国海防旗下的两家国家级专精特新“小巨人”企业——连云港杰瑞电子有限公司和连云港杰瑞自动化有限公司，深入了解公司在运动控制、智慧城市、LNG 储运装卸等高端智能产业的发展情况。

并购重组是中国海防完善和升级公司产业链、显著提升公司核心竞争力的关键。中国海防通过两次重大资产重组，将集团公司旗下的军工科研院所和企业的电子防务装备、电子信息产业的优质资产注入。目前，中国海防已发展成为国内水下电子信息装备领域的龙头企业，在民用电子信息产业的多个领域也处于市场领先地位。

用友网络同样是通过并购增强自身实力的典型例子。在此次调研活动中，用友网络在数智企业体验馆和用友产业园展示了其利用大数据及人工智能技术赋能企业数智化转型的科技成果和实践案例。

在用友网络的发展历程中，公司实施了多次并购活动，旨在拓展业务范围、增强市场竞争力并实现战略布局。2010 年，用友网络斥资 4.91 亿元收购英孚思为，创下了当时国内



参观用友网络数智企业体验馆

管理软件行业并购金额的最高纪录。此次收购使用友网络成功进入汽车行业应用软件市场，把握了中国汽车工业高速发展的机遇。

关于用友网络的并购历程，秘书长李洪海评论道，用友网络的并购活动首先以满足业务发展的战略需求为核心，强调与用友的战略相关性、产品和技术的领先性，同时兼顾资本和财务回报的要求；从投资方向和实践来看，专注于企业服务相关领域；从实践结果来看，实现了双向赋能的战略目标。

助力上市公司高质量发展

为增进上市公司对并购重组的理解，协会邀请上海证券交易所相关负责人向与会者分享并购重组的最新政策动向和监管要求，并通过实际案例深入浅出地讲解复杂的法律条文。博星宝鼎、东方财富证券、中信证券亦以并购重组为主题，分别从并购重组与上市公司高质量发展、并购重组与市值管理以及新规出台背景下上市公司并购重组交易展望三个角度发表演讲。

多位参与活动的上市公司代表表示，通过调研座谈活动，上市公司能够更加深入地理解并购重组信息披露监管政策，提升信息披露的

质量和效率，为并购重组的成功实施奠定坚实基础。同时，这也有助于提升整个资本市场的透明度和公信力，为投资者创造一个更加公平、有序的投资环境。

秘书长李洪海表示，此次协会组织北京上市公司走进多家不同行业、不同领域、不同类别的上市公司，鼓励相关上市公司学习借鉴其在资本市场和战略并购重组方面的卓越成就和经验做法，希望能够通过系列活动助推各上市公司发挥好企业并购重组的关键作用，助力产

业整合和提质增效。

除调研座谈形式外，协会还围绕并购重组主题，以多样化的形式开展相关培训。通过网络培训系统线上组织开展了北京上市公司 2024 年度第八期董事监事专题培训。中国证监会上市公司监管司二级主任科员杨丹以及中关村大河并购重组研究院院长王雪松分别就“深入贯彻落实新‘国九条’，支持上市公司通过并购重组提升投资价值”以及“并购重组交易方案解析”进行了分享。

三、诚信建设与反财务造假

协会围绕“上市公司诚信建设”主题，举办了一系列调研座谈活动，走进中信建投、中工国际以及燕京啤酒三家上市公司，共同探讨上市公司诚信建设要点、提升上市公司治理质效路径以及如何推动资本市场高质量发展等话题。

秘书长李洪海表示，诚信是企业立足之本，是维系市场经济秩序的基石，更是企业文化的重要组成部分。在当前经济全球化和市场竞争日益激烈的背景下，诚信建设对于企业的意义更加凸显。它不仅关系到企业的短期利益，更影响到企业的长远发展和可持续发展能力。

推动作用，更是对诚信建设重要性的生动诠释。

在诚信建设的基础上，中信建投进一步强化了金融文化的培育。正如习近平总书记所强调的，推动金融高质量发展、建设金融强国，要坚持法治和德治相结合，积极培育中国特色金融文化。中信建投正是这一理念的坚定执行者和实践者，通过文化建设，中信建投不仅提升了市场效率、保护了投资者权益，更促进了公平竞争和维护了市场秩序。

此次走访中信建投，会员单位代表不仅见证了一个企业如何将诚信理念融入企业文化的

构建诚信与金融文化融合的典范

协会与会员单位同仁共同参观京信学堂。京信学堂展示了从清朝末年至新中国成立前，我国证券市场在动荡中艰难发展的历程，以及 20 世纪 80 年代借助改革开放的春风，新中国证券市场快速发展所取得的巨大成果。京信学堂的展区内，一张张珍贵的证券历史资料，不仅让参观者感受到资本市场对国民经济发展的



参观京信学堂展示的珍贵证券历史资料

每一个细节，更感受到诚信建设对于企业乃至整个资本市场的健康发展具有不可替代的重要作用。

座谈会上，中信建投董秘刘乃生表示，作为国有上市证券公司，中信建投形成了以“有作为才能有地位”为核心价值观的文化体系，并以专项文化建设为抓手，不断深化中信建投特色文化建设内涵。全面、有效、深入的文化建设工作有力推动中国特色金融文化在中信建投落地生根、开花结果，为公司更好服务实体经济和实现高质量发展提供了坚实的保障。中信建投希望加强与上市公司合作交流，在发挥专业优势提供综合金融服务的同时，相互借鉴和学习，共同提升上市公司治理质效，推动资本市场高质量发展。

秘书长李洪海表示，中信建投是经中国证监会批准设立的全国性大型综合证券公司，是国内证券行业首批6家并表监管试点企业之一。协会围绕上市公司诚信建设和金融文化建设主题，组织会员走进证券行业上市公司，学习借鉴其在投资者教育、诚信建设和金融文化建设等方面的优秀实践并开展深入交流。

感受诚信建设的活力

中工国际源起于中国工程与农业机械进出口有限公司，与所属中国中元（中国中元国际工程有限公司）、北起院（北京起重运输机械设计研究院有限公司）共同传承自共和国第一机械工业部，同根同源。中工国际着力构建“一体两翼”的发展格局，将中工国际国际化经营能力、商务和融资优势与中国中元的设计咨询和北起院的装备研发与制造优势紧密结合，形成了以一流的咨询规划设计为牵引、先进工程技术和装备为支撑、以工程承包为载体的全价

值链发展模式，由原来国际市场单循环发展为国际、国内两个市场互为支撑的“双循环”。

协会与会员单位一起参观了中工国际展厅，这里展示出一种历史厚重感与现代科技感的鲜明碰撞。墙上挂着的图片和展示的模式，静静诉说着中工国际在改革开放大潮中“走出去”，逐步发展，如今在国际工程承包领域享有盛誉的故事。在讲解员的带领下，参会上市公司代表详细了解了中工国际服务国家战略、承担国家重点项目的历程。中工国际的实践证明，坚持诚信经营，不仅能够赢得市场和消费者的信任，还能在激烈的市场竞争中立于不败之地。

此外，中工国际在ESG管理方面也取得了令人瞩目的成绩。公司坚持绿色可持续发展理念，将“绿色设计、绿色工程、绿色制造、绿色产业”的四绿理念融入项目解决方案，持续践行全球倡议，推动“一带一路”高质量发展。

走访中工国际，不仅是一次对企业诚信建设的深入了解，更是一次对企业如何将诚信理念转化为实际行动的生动教学。在这里，每一名参与者都深刻体会到，诚信不仅是企业立足之本，更是企业长远发展的基石。李洪海对中工国际的诚信建设体系表达了高度认可。他在活动中表示，中工国际秉承诚信合规经营理念，



致力于成为监管机构认可、资本市场欢迎、广大投资者信赖的优质上市公司。

据悉，中工国际坚持高质量信息披露，连续 14 年获深交所信息披露考核“A”级评价，并获得多项最佳实践和荣誉称号。同时，公司始终以投资者为本，不断强化投资者沟通交流机制，持续提升信息披露水平。在分红方面，中工国际制定质量回报双提升工作方案，严格履行承诺，现金分红持续稳定。

舌尖上的诚信酿造

如果说中工国际是用时代发展展示了诚信建设的活力，那么燕京啤酒则是用“味道”展现了诚信建设的力量。

燕京啤酒 1980 年建厂，1993 年组建集团，并于 1997 年 7 月在深圳证券交易所上市。在长达四十年的岁月中，燕京啤酒始终坚持“质量就是生命”，将企业文化厚植于长期的发展历程。

协会与参加活动的会员单位代表参观了燕京啤酒展示厅、生产调度指挥中心、燕京啤酒技术研发中心啤酒酿造实验室啤酒微型酿造生产线以及纳豆公司。在燕京啤酒展示厅，工作人员详细介绍了燕京啤酒的发展历程、产品矩阵及生产流程，让与会代表们对燕京啤酒有了更深入的了解。在生产调度指挥中心，代表们亲眼见证了燕京啤酒如何通过现代化的管理手段，确保生产的高效与安全。

在实地走访中，参会代表们亲身感受到燕京啤酒将诚信理念融入企业文化的每一个细节。从原料采购到产品销售，每一个环节都严格遵循诚信原则，确保了产品的质量和服务的可靠。

“诚信文化的培育有其内在规律，不可能



一蹴而就，需长期努力，久久为功。”秘书长李洪海在活动现场表示，“燕京啤酒将诚信理念融入从生产到销售的全链路产销链条，努力打造诚信企业标杆。一直以来，燕京啤酒坚持公开透明、诚实守信的原则，赢得了市场广泛认可与赞誉。今天我们走进燕京啤酒，就是要学习燕京啤酒在诚信文化建设方面的宝贵经验。”

筑牢诚信基石 上市公司探讨诚信建设路径

“诚信乃企业立足之本，是维系市场经济秩序的基石，亦是企业文化的重要组成部分。在中国特色社会主义市场经济体制下，诚信建设不仅是企业发展的内在要求，也是社会和谐进步的重要保障。”秘书长李洪海强调，此次协会以“诚信建设”为主题举办调研座谈活动，旨在更好地展现和宣传上市公司在中国特色诚信建设中的优秀实践，弘扬上市公司诚实守信、依法合规的中国特色文化。

在此次主题活动上，多位参会上市公司代表进行了积极踊跃的发言。有发言代表表示，高度认同三家上市公司诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规的中国特色金融文化。在活动期间，相关上市公司代表还围绕上市公司诚信建设要点、金融文化建设等话题进行了热烈讨论并就诚信建设相关经验进行分享。

在秘书长李洪海看来，诚信建设能够增强

企业的信誉，赢得消费者和合作伙伴的信任，从而促进客户忠诚度和长期合作关系的建立。企业诚信经营有助于降低交易成本，减少信息不对称，提高交易效率。此外，良好的信用记录使企业在融资时更具优势。诚信还能够提升企业的品牌形象，增强社会责任感，推动企业在经济、社会和环境等多方面实现可持续发展。“我们也希望通过此次活动，能够引起社会各

界对诚信建设的关注和重视，共同推动形成全社会诚信建设的良好氛围。”

围绕着“诚信建设”主题，协会还举办了北京上市公司第十期董事监事“诚信建设”专题培训，并于举办了第十二期董事监事专题培训，邀请北京市公安局经侦总队金融证券犯罪侦查支队一级警长李新凯警官讲解《关于办理财务造假犯罪案件有关问题的解答》。

四、ESG 与可持续发展

在全球可持续发展的大潮中，ESG（环境、社会和公司治理）已成为衡量企业长期价值的关键指标。协会紧随时代脉搏，以“ESG 与可持续发展”为主题举办了多场调研座谈活动。今年第四季度，协会分别组织会员单位代表走进中国建筑、三一重工以及三一重能，旨在深化北京辖区上市公司对 ESG 理念的理解和实践，推动上市公司在可持续发展道路上迈出更坚实的步伐。

“ESG 理念强调企业不仅要关注财务绩效，还要从环境、社会和治理的角度衡量企业价值，使企业履行社会责任的实践和表现可量化、可比较并可持续改善。”秘书长李洪海在活动现场表示，践行 ESG 理念，有利于提升企业形象与品牌价值，提高企业整体风险管理能力，增强投资者信心，提高市场竞争力，促

进企业创新和效率，及长期可持续发展。

绿色建筑照亮企业形象金招牌

“我们的目标是实现每个建筑都能发电。”中国建筑相关工作人员在中国建筑科技展厅表示，通过将光伏发电材料应用于建筑立面，建筑本体就能够实现发电。该工作人员指着一面墙面介绍：“天气好的时候，（这面墙）一天能够带来 120 度以上的发电量。”

协会与会员单位代表汇聚中国建筑科技展厅，通过实物、沙盘、模型、图片、视频等形式，参观了公司 160 余项数字化、工业化、智能化的最新技术和应用成果。在展厅里，中国建筑全方位、全景式地展现了公司积极落实城乡建设发展规划、加快行业新质生产力培育的重要实践，以及公司持续贯彻的“绿色发展”理念。

中国建筑董事会秘书薛克庆指出，当前，全球范围内对 ESG 的监管正趋向于更加精细和规范，利益相关方对 ESG 的期望亦日益提高，ESG 已成为企业合规建设的核心要素。中国建筑致力于深化 ESG 工作，以确保企业实践获得利益相关方的认同，得到国际社会的认可，并使 ESG 真正成为企业开拓市场的关



参观中国建筑科技展厅

键工具、风险防范的护身符以及形象展示的闪亮招牌。

在本次调研座谈活动中，各上市公司代表亲眼见证了中国建筑如何将 ESG 理念深植于企业运营之中，并深刻感受到了公司在推动可持续发展方面的坚定承诺。

秘书长李洪海在活动上表示，中国建筑是一家拥有辉煌历史和卓越成就的企业，长期以来坚持可持续发展原则，在推进企业“ESG 与可持续发展”建设方面树立了典范。他强调，“ESG 与可持续发展”不仅是企业发展的基石，也是企业社会责任的重要体现。中国建筑在 ESG 领域的实践，为其他上市公司提供了宝贵的经验借鉴。

绿色制造指引高质量发展路径

会员单位代表在协会的引领下，分别参观了三一重能韶山叶片“灯塔工厂”以及三一重工“灯塔工厂”。在对这两家工厂的实地考察中，上市公司代表们亲眼目睹了叶片行业最先进的 5G 全链接数字化工厂以及机械智能化生产车间的无人化管理技术。

近年来，三一重工积极推行数智化、低碳化改革，加速推进绿色转型的发展方式。截至 2024 年 10 月，公司已建成并投产 33 座数字化工厂，其工业互联网平台已实现 1.8 万台设备、5.1 万个摄像头的实时在线接入，通过建模实现数字孪生，推动企业提升质量、降低成本、提高效率。2023 年，公司在生产过程中实施的节能降耗项目累计节约能源费用超过 1 亿元。

同时，三一重能在绿色发展方面也取得了显著成就。作为风电领域的关键参与者，公司致力于推动绿色能源革命，不断提升风电机组



的效率和可靠性，以具有竞争力的风机产品为实现“双碳”目标和社会经济绿色转型贡献力量。

三一重工和三一重能证券部的相关负责人在活动现场分别介绍了各自公司的发展历程、核心业务、ESG 概况及取得的成就，并强调了企业在推动绿色制造和智能制造方面的不懈努力。

秘书长李洪海表示，三一重能韶山叶片“灯塔工厂”生产的风电叶片不仅是清洁能源的传播者，更是科技与自然和谐共生的见证。三一重工“灯塔工厂”机械智能化生产车间的无人化管理展现了中国企业从“中国制造”向“中国智造”的重大转变。

“本次调研座谈活动不仅加深了我们对 ESG 与可持续发展实践的理解，也让我们看到了中国企业在这一领域取得的成就，尤其是像三一重工、三一重能这样具有远见卓识的上市公司。只有越来越多的‘高精尖’技术得到应用，才能真正推动上市公司的高质量发展。”秘书长李洪海如是说。

业内热议“科技+ESG”发展趋势

在秘书长李洪海看来，“ESG 与可持续发展”是一个长期而持续的话题，不可能一蹴而

就，需要各方持续不懈的努力。协会组织会员单位代表参观中国建筑、三一重工以及三一重能，旨在学习这些公司在 ESG 方面的宝贵经验。希望通过此次活动，鼓励上市公司代表将 ESG 相关的经验做法应用于自身工作之中。

秘书长李洪海的演讲引发了与会上市公司代表对 ESG 实践的深入反思。在活动期间，代表们积极发表意见，分享了各自企业在 ESG 实践中的成功经验及所面临的挑战，并普遍认同，强化 ESG 实践与信息披露对于提

升企业竞争力、实现可持续发展至关重要。他们期望未来能有更多此类交流平台，共同促进中国资本市场的绿色可持续发展。

此外，与会代表们还就“科技+ESG”主题进行了深入探讨，一致认为科技与 ESG 的融合是未来发展的必然方向。一方面，科技创新为 ESG 实践带来了新的工具和方法；另一方面，ESG 理念的深入实施亦有助于推动企业履行社会责任，引导科技向更加绿色、可持续的方向演进。

五、市值管理与投资价值

在资本市场波澜壮阔的浪潮中，市值管理已经成为上市公司追求高质量发展的关键导向。本协会紧随时代发展的步伐，成功举办了多场以“市值管理”为核心议题的调研与座谈活动。在这些活动中，本协会邀请会员单位的代表深入中国铁建、广联达以及天地在线等上市公司，目的是共同深入探讨如何通过科学且有效的市值管理手段，提升企业价值，强化市场竞争力，并实现企业的可持续发展。

“市值管理是一项系统性的工程，它要求上市公司从战略的高度出发，结合公司的独特属性，制定并执行有效的市值管理策略。”在此次活动上，本协会秘书长李洪海如是阐述。上市公司的市值管理不仅关系到公司的影响力大小，还涉及到投资者关系管理的维护，以及资本市场的安全稳定发展。因此，上市公司无论内部还是外部，都应积极重视市值管理，将其作为一项重要任务来对待。

将“为投资者创造价值”纳入发展规划

协会携手会员单位代表深入中国铁建，参

观了由中铁建设集团承建的北京城市副中心综合交通枢纽项目。该项目运用了绿色节能的新技术，达到了土地综合利用与绿色环保的最佳平衡，构建了安全、和谐且美丽的城市空间。根据规划，该项目预期将成为亚洲最大的地下综合交通枢纽。此次参观活动，共同见证了中国铁建在推进国内外基础设施建设方面的卓越成就，亲眼目睹了“国之重器”、中国基建的宏伟力量。

在本次调研与座谈活动中，与会人员不仅目睹了中国铁建在基础设施建设领域的雄厚实力，更深刻体会到了其在市值管理方面的深谋远虑。中国铁建，作为国务院国资委直属的特大型综合建设产业集团，其前身可追溯至铁道兵，成立于 1984 年，并于 2008 年在上海、香港两地成功上市。在公司的发展历程中，中国铁建通过制定“1256”中长期发展战略，深化改革创新，构建 360 度绩效考核体系，建立“四能机制”，加速精细化管理的实施，强化“1+9+N”科技创新体系，并将“为投资者创造价值，实现共享发展”纳入

公司“十四五”规划，采取多项措施助力市值管理目标的实现。

在此次活动上，中国铁建董事会办公室主任王均山向与会的上市公司代表介绍了公司积极推进改革深化提升行动的情况。他指出，中国铁建通过持续提升信息披露质量、重视业绩发布与投资者日常沟通、积极拓展融资渠道等举措，实现了企业价值的持续增长，获得了资本市场的广泛认可和投资者的普遍信任，增强了投资者对中国铁建未来发展的信心。

秘书长李洪海表示，中国铁建在坚持规范运作的同时，注重创新管理，全面推进市值管理。通过多元化的市值管理策略，中国铁建实现了企业价值的持续增长，增强了投资者对中国铁建未来发展的信心，使中国铁建成为市值管理实践的典范企业，为上市公司提供了市值管理方面的宝贵经验和成功案例。

以股权激励促进市值管理

中国铁建向资本市场展示了公司将绿色建筑与市值管理相结合的策略；广联达则阐述了建筑产业数字化如何推动企业价值增长。

协会引领会员单位代表参观了广联达数字建筑体验馆。在该体验馆中，广联达通过实际案例展示了其将“科技”与“创新”理念付诸实践的成果，体现了场景创新与突破，促进了数字科技与建筑产业的深度融合。参观者共同体验了广联达如何将数字化技术与建筑产业深度结合，推动产业升级和企业价值增长的实践。

广联达作为中国建设工程信息化领域的首家A股上市公司，始终致力于建筑行业，发挥系统性数字化能力的平台作用，整合生态资源，为产业运营者提供全面的数字化转型服务。自2010年上市以来，广联达已实施了9次股

权激励计划。在股权激励期间，公司的经营业绩、市值水平以及员工回报均得到了显著提升。

在交流座谈中，广联达的相关负责人分享了公司在推动绿色制造和智能制造方面的努力，展示了如何通过技术创新和管理优化实现资源高效利用和环境保护，同时增强企业的社会责任感和治理水平。该负责人还重点分析了广联达在股权激励和市值管理方面的宝贵经验，分享了公司通过一系列股权激励“组合拳”，吸引人才、引导战略目标并实现业绩目标的成功案例。他指出，股权激励需与公司的发展战略相契合，与公司的发展阶段相匹配，科学地融入公司的薪酬管理体系，合理地整合到公司的业绩考核体系中，最终实现公司、所有者和经营者共赢的良好局面。

秘书长李洪海表示，广联达的股权激励实践经验表明，股权激励作为一种市值管理工具，不仅能够从产业端帮助企业提升业绩，创造内在企业价值，而且能够从资本端传递企业价值，促进企业的市值管理。

以强化信息披露完善价值管理体系

协会与参与活动的会员单位代表共同前往天地在线，开展了一场别具一格的调研座谈活动。在参观“明见万历”沉浸式VR大空间体验展的过程中，亲身体验了国内尖端大空间娱乐体验技术所营造的明文化盛宴。在参观天地在线数字内容生产基地的过程中，上市公司代表们进一步加深了对天地在线数字营销及数智化业务的理解，更深刻地感受到天地在线在数字化领域的深入探索和精细耕耘。

天地在线作为一家致力于协助企业数字化转型的综合服务公司，始终坚持与时代潮流同步，取得了经营效能、新业务发展等多方面的

良好成绩。同时，天地在线坚持将市值管理融入日常工作，重视公司规范治理及信息合规披露，既防范了经营风险，又提高了决策效率，促进了公司的高效运作和长期发展。

天地在线相关负责人在此次活动上分享了公司在市值管理方面的实践经验。据介绍，天地在线建立了健全、规范、高效的“三会一层”管理体系，严格履行信息披露义务；不断拓展投资者了解公司信息的渠道；积极回应投资者需求，认真考虑投资者提出的合理建议。同时，在对外投资方面，天地在线在内生式发展和外延式并购相结合的既定战略下，积极探索多领域的合作和布局机会，实现业务协同与补强，提升公司综合实力。

秘书长李洪海表示，上市公司质量是资本市场最重要的基础，天地在线为投资者提供了畅通、高效、便捷的多种沟通途径，有效客观地传递公司基本面和价值，并及时传达股东意见和建议。同时通过市值管理，有效地提高了中小投资者参与公司决策的程度，维护了中小投资者的利益。

市值管理已成为上市公司高质量发展的新动力

秘书长李洪海指出，市值管理新规要求董事会重视上市公司质量的提升，这是资本市场稳定运行的保障，也是投资者投资意愿的根本所在。“我们走访中国铁建、广联达以及天地在线，旨在学习这些企业在市值管理方面的宝贵经验和成功做法，并期望上市公司代表能够将这些经验做法应用到自己的工作中。”

秘书长李洪海的激励和期待激发了与会上市公司代表的热烈讨论。在此次活动上，多位上市公司代表分享了他们在市值管理实践中的



心得体会，并交流了多种市值管理的策略经验和所面临的挑战。

有上市公司代表表示，市值管理不仅是上市公司提升企业价值的重要手段，更是实现高质量发展的新动力。通过协会组织的“市值管理”调研座谈活动可以看出，无论是中国铁建、广联达还是天地在线，都在积极探索和实践市值管理的新模式和新路径。这些公司通过科技创新、管理优化、市场拓展等多种方式，不断提升企业的内在价值，增强市场竞争力，实现可持续发展。

秘书长李洪海表示，接下来，协会将进一步加强政策解读，做好《上市公司市值管理指引》实施相关工作。充分利用资本市场政策优势，特别是运用好“并购重组六条”和回购、增持再贷款等措施，引导上市公司提高对自身投资价值的关注，牢固树立回报股东意识，切实提升投资者回报水平。

协会将继续发挥其作为桥梁和纽带的关键作用，致力于围绕不同行业、不同地区，为大会会员提供更加丰富和深入的学习交流机会。我们将共同探讨上市公司的市值管理、运营策略、管理经验以及未来的发展趋势，以期推动北京上市公司实现更加高质量的发展。■

北京上市公司协会《股东来了》 ——投资者走进北京上市公司系列活动

在2024年“5·15全国投资者保护宣传日”的倡议下，北京上市公司协会（以下简称“协会”）秉持投资者保护的宗旨，在北京证监会的指导下，联合券商共同举办了12场《股东来了》——投资者走进北京上市公司活动。年报披露后，探路者、首创环保、北京君正、神州泰岳等公司迎接了投资者的访问；半年报披露后，千方科技、北信源、海新能科、华润双鹤、中国海防、久其软件、万泰生物等公司成为投资者的考察对象；三季度披露后，竞业达公司也迎来了投资者的参观，总计约650人次的行业分析师、机构投资者以及媒体通过此活动与上市公司管理层进行了面对面的交流。

《股东来了》——投资者走进北京上市公司活动的成功举办，吸引了行业分析师、机构投资者以及媒体积极参与此次活动，并与上市公司管理层进行了面对面的交流。此次活动不仅为机构投资者提供了一个近距离接触上市公司的平台，也进一步推动了资本市场的透明化和规范化进程。

上市公司管理层 回复热点话题

在首创环保的东坝污水处理厂园区，大面积的植被覆盖着园区，清澈的池塘在阳光的照耀下熠熠生辉。初次到访的参观者或许难以想象，在这优雅的园区环境之下，隐藏着一个体积达到万余立方米，深度达到九米的污水处理生化池。

“这正是全国首座‘未来再生水厂’，它汇集了国内污水处理领域的尖端技术，是‘两山’理论引领北京城市副中心发展的一个缩影，也是首创环保再生水业务的一张闪亮名片”。在



首创环保集团东坝再生水厂

东坝污水处理厂管理人员的引导下，协会与前来调研的机构投资者共同参观了这个隐藏在地下的生化池，亲眼见证了污水经过一系列复杂工艺处理后转变为清澈可再利用水资源的全过程。

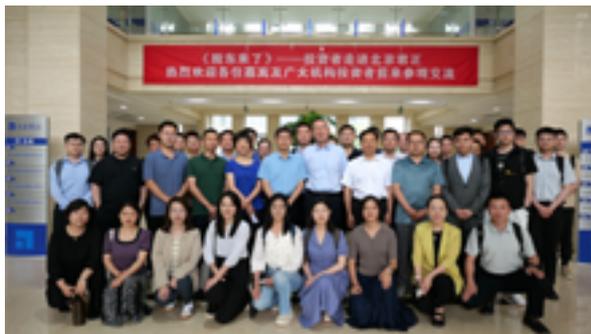
环保行业分析师、机构投资者及媒体等40余人共同参与了此次走访活动。围绕东坝污水处理厂的建设以及公司业务发展方向，多位机构投资人与首创环保管理层进行了深入的交流。对于投资者所关心的价格调整以及分红问题，首创环保管理层也进行了详尽的回复。

另一场《股东来了》——投资者走进北京上市公司活动同样精彩纷呈。北京君正的会议室气氛热烈。在几十平方米的会议室中，行业分析师、机构投资者以及北京君正管理层齐聚

一堂。活动中，北京君正负责人用详实的数据向投资者们展示了公司在行业内的领先地位和良好业绩，分享了公司立足主业、坚持自主创新、不断积累核心技术，积极布局与拓展汽车电子、工业、医疗、安防监控、智能物联网等重点应用领域。

“致力于将公司打造成为国内领先、具有国际竞争力的集成电路公司。”北京君正相关负责人表示。同时，该负责人还对公司在发展过程中面临的挑战，以及未来的发展规划和目标等问题与投资者进行了坦率的交流。

协会携手行业分析师及机构投资者，共同参与了《股东来了》活动，深入探访了北京辖区的上市公司——探路者与神州泰岳。在探路者，投资者们参观了公司的展示厅与实验室，深入了解了公司以“户外+芯片”为核心的双主业发展战略，体现了探路者在户外运动与科技领域的融合。探路者高层管理人员分享了公司在户外运动领域的深耕细作以及在芯片领域的创新突破，彰显了公司在两个不同领域的卓越成就。神州泰岳，作为数字经济的创新先锋，以“创新驱动，全球布局”为战略导向，向投资者展示了其在数字经济领域的创新能力与业务布局。神州泰岳的高层管理人员深入探讨了企业文化与团队建设，以及在手机游戏、软件与信息技术服务等领域的领先地位，并就



《股东来了》——投资者走进北京君正



《股东来了》——投资者走进探路者



《股东来了》——投资者走进神州泰岳

公司未来发展等投资者关心的问题，在活动中给予了详尽的解答。

活动期间，中国上市公司协会党委委员、副会长余辉强调，保护投资者是上市公司治理和经营管理的应有之义。这要求上市公司在专注主责主业的同时，严格遵守监管要求，妥善管理投资者关系，并积极回报全体股东。

“向智” 捕捉时代发展浪潮

为了更好地展现自身实力，吸引“耐心资本”，上市公司正通过各种方式全方位展示其价值。

在位于北京市海淀区的千方科技展厅，公司 20 余年的发展历程得到了全面展示。基于对智能化浪潮及智慧交通的前瞻性预判，千方科技已构建起智慧物联与智慧交通的主营业务布局，成为国内领先的行业数字化产品和解决方案提供商、交通新基建的推动者和践行者、车路协同技术路线的发起者和引领者。

中国海防在智慧交通领域同样取得了显著成就。作为中国船舶集团旗下的上市公司，通过重大资产重组，注入了军工科研院所及企业的优质资产，已成为国内水下电子信息装备的龙头企业。在《股东来了》活动中，投资者随北上协走访了位于江苏省连云港的中国海防旗下杰瑞电子与杰瑞自动化两家子公司，深刻体验了国产高端制造从依赖进口到实现智能化自主创新的转变。

在活动现场，久其软件的高层管理人员通过生动的案例和详实的数据，分享了公司在技术创新、市场拓展、服务升级等



千方科技智慧物联智慧交通展厅



中国海防杰瑞自动化子公司展馆参观



久其软件向投资者介绍企业发展历程

方面取得的显著成就，以及在数字经济大潮中把握机遇、应对挑战，实现更加稳健和可持续发展的一系列措施和成效。

“向新”探路行业前沿航线

在《股东来了》系列活动中，“向智”与“向新”并重，充分展示了传统行业的创新成果。在走访过程中，化学制药企业华润双鹤加速创新转型的步伐，目前已建立 10 个关键技术平台，开展 220 余个在研项目，具备国内一流的生产制造能力。其 23 家生产基地遍布全国 15 个省市，构建了先进的生产和质量管理体系，推动智能制造、绿色生产。

万泰生物则重点展示了其创新式发展



参观华润双鹤科创园



万泰生物与投资者座谈交流



观摩北信源产品视频



海新能科高管讲解产业项目

模式。在生产车间中，相关负责人向与会来宾介绍，万泰生物致力于诊断试剂、疫苗以及医学器械的研发、生产和销售，促进了供需双方的精准对接，逐渐构建起市场需求与研发创新相互激励、有机联动的新型发展模式。目前，万泰生物已发展成为国内领先、国际知名的创新免疫诊断和创新疫苗研发的领先型企业。

在发展模式方面，北信源正在探索新的市场空间。在《股东来了》活动现场，北信源通过 AI 技术领域的创新应用，发布了“AI 即时母语同译”产品，支持 100 多种语言的母语实时沟通，实现了真正意义上无国界无语种障碍的互联网交流。

海新能科亦在此次活动中展示了其全球化的战略布局。在活动现场了解，

海新能科致力于创新，形成了以生物能源、催化净化（环保材料）、特色化工、工程服务为核心的主营业务，开发了具有自主知识产权的技术、工艺、装备和产品，其应用广泛渗透至各行各业，并在国内外市场留下了深刻的足迹。

探寻业绩增长点

在“中国制造”积极拓展国际市场的背景下，上市公司产品的国际化进程引起了市场的广泛关注。在活动期间，千方科技就其业务国际化进程对投资者的提问进行了回应，相关负责人指出，公司国际化的主要产品集中在摄像头领域，目前海外市场收入约占公司总收入的三成。此外，千方科技也在积极探寻智慧交通应用场景的国际化机遇，以寻求新的业绩增长点。

在活动期间，上市公司不仅对机构投资者关心的公司管理、战略发展等问题进行了详尽的解答，还对公司的业绩等较为敏感的问题进行了正面的回应。

“许多人对于公司今年上半年整体数据较2023年同期有所下降表示好奇，我将为大家逐一进行解释。”北信源相关负责人在《股东来了》活动现场表示，2022年第四季度，特别是2022年12月份，原计划进行验收的项目推迟至2023年上半年；从全年来看，公司的销售收入呈现出明显的季节性特征，主要在下半年实现；公司主要客户通常采用预算管理和集中采购制度，采购招标通常安排在年中或下半年，这导致了公司下半年业绩优于上半年的情况。

华润双鹤在活动上也被问及是否能实现2024年的业绩目标。“我们相信下半年还有机

会。”华润双鹤相关负责人表示：“特别是在集采方面，华润双鹤有多个产品中标，这将为公司带来新的业绩增长点。在并购方面，我们正在关注包括合成生物、制剂一体化、创新药等多个领域，希望进一步丰富公司产品线。”

投资者走进上市公司活动的举办，进一步丰富了《股东来了》活动的结构，为上市公司和投资者搭建了深入交流的平台。“这种互动交流对于推动资本市场的健康稳定发展具有不可估量的价值。”协会秘书长李洪海表示，该系列活动的核心目标在于加深机构投资者对上市公司的全面理解，增强投资者的信心，同时展示上市公司的开放性与透明度，以此提升上市公司的市场形象，促进投资者与上市公司之间的有效沟通与深度合作。上市公司与机构投资者是资本市场的两大主体。加深机构投资者对上市公司的了解和信任，提升投资者信心，同时展示上市公司的透明度和开放性，提升上市公司的市场声誉，促进双方之间的有效沟通与深度合作，加强双方互动交流，对于推动资本市场高质量发展具有重要意义。

协会秘书长李洪海表示，《股东来了》活动为上市公司和投资者双方提供了一个直接对话的平台，有助于投资者深入了解上市公司的发展状况、投资价值及市场前景，为投资者提供更加全面、准确的信息；有助于机构投资者坚定信心，不断提升专业投研能力，持续壮大买方力量，争做“耐心资本”，成为市场运行的稳定器和经济发展的助推器。

未来，协会将搭建两大市场主体直接沟通、交流的友谊桥梁，与证券公司、上市公司、机构投资者、新闻媒体携手，多方发力，画好“同心圆”，共同为首都建设凝心聚力，为中国资本市场作出贡献。☞

北京上市公司协会 走访 4 家会员上市公司

为深入贯彻落实中国证监会工作会议精神和北京证监局专项工作部署，持续健全完善“常态化服务促进上市公司高质量发展”长效机制，北京上市公司协会（以下简称“协会”）秉持“协助监管、服务会员”的宗旨，于 2025 年 1 月启动会员单位走访调研工作。此次调研旨在深入了解会员需求、精准服务会员发展、切实帮助会员解决实际问题，先后走访了 A 股上市公司京东方、中国中冶和 H 股上市公司中国同辐、中国建材等 4 家会员上市公司。

协会走访调研组与各上市公司董事会秘书、董办等相关人员进行深入座谈交流，全面了解企业发展历程、主营业务布局、经营现状及未来战略规划，为后续精准施策、优化服务奠定坚实基础。走访调研过程中，协会系统介绍了 2024 年度服务会员开展的《上市公司专题培训》《股东来了》《走进上市公司》三项重点工作成效，并就 2025 年服务会员、服务首都经济发展的创新举措进行详细说明；就资本市场最新政策和工具进行了介绍。走访调研组认真听取会员单位对协会工作的意见建议，深入了解企业发展中遇到的痛点难点问题，现场收集会员单位诉求。此次走访调研，通过面对面交流，协会进一步掌握了会员单位的发展需求，为精准服务提供了有力支撑。针对走访调研中收集的问题，协会将建立问题清单，分类整理形成专题报告，积极向北京证监局等有关部门反映，推动问题解决，切实发挥桥梁纽带作用，为会员单位高质量发展保驾护航。

京东方 (股票代码 000725.SZ) :

公司成立于 1993 年 4 月 9 日，于 2001 年 1 月 12 日在 A 股深交所主板上市。公司是一家领先的物联网创新企业，为信息交互和人类健康提供智慧端口产品和服务，形成了以半导体显示为核心，物联网创新、传感器及解决方案、MLED、智慧医工融合发展的“1+4+N+ 生态链”业务发展架构。在“1+4+N+ 生态链”业务不断突破的同时，公司持续贯彻“技术 + 品牌”双轮驱动发展模式：国内科技企业首档自制技术科普综艺节目《BOE 解忧实验室》、年度标杆性品牌巡展“你好，BOE”两大品牌 IP，已成为科技企业破圈营销的创新典范。公司在北京、合肥、成都、重庆、福州、绵阳、武汉、昆明、鄂尔多斯等地拥有多个智造基地，子公司遍布美国、德国、日本、韩国、新加坡、印度、越南、墨西哥、巴西、阿联酋等多个国家和地区，服务体系覆盖欧、美、亚、非等全球多个区域。公司坚持“技术领先、全球首发、价值共创”的创新理念。



协会 1 月 8 日走访会员单位京东方

中国同辐 (股票代码 1763.HK) :

公司成立于 2011 年 1 月 2 日，于 2018 年 7 月 6 日在港股上市。公司是一家主要从事放射性药品、医用和工业用放射源产品的研究、开发、制造及销售的中国公司。公司经营五个业务分部。药品分部主要提供各种显像诊断及治疗用放射性药品、尿素呼气试验药盒及测试仪，以及体外诊断试剂及药盒。放射源产品分部主要提供医疗、工业等领域用各种放射源产品及相关技术服务。辐照分部主要提供辐照灭菌服务。放射治疗设备及相关服务分部主要生产放疗设备。其他业务分部主要提供进口放射源、医用核素、进口放射性药品等产品的贸易服务。公司现任协会财务专业工作委员会副主任委员。



协会 1 月 14 日走访会员单位中国同辐

中国建材 (股票代码 3323.HK) :

公司成立于 1985 年 6 月 24 日，于 2006 年 3 月 23 日在港股上市。公司是一家主要从事建筑材料生产和销售的中國公司。該公司經營五個分部。水泥分部從事生產及銷售水泥。混凝土分部從事生產及銷售混凝土。新材料分部從事生產及銷售玻璃纖維、複合材料及輕質建材建築材。工程服務分部為玻璃和水泥製造商提供工程服務和設備採購。其他分部從事商品貿易業務及其他。該公司主要在國內市場經營其業務。公司現任協會規範自律工作委員會委員。



協會 1 月 16 日走訪會員單位中國建材

中國中冶 (股票代碼 601618.SH) :

公司成立於 2008 年 12 月 1 日，於 2009 年 9 月 21 日在 A 股上交所主板上市。公司是國務院國資委監管的特大型企業集團，是中國最早一支鋼鐵工業建設力量，是中國鋼鐵工業的開拓者和主力軍。中冶集團是全球性的冶金建設承包商和冶金企業運營服務商；是國家確定的重點資源類企業之一；也是中國基本建設的主力軍，在改革開放初期，創造了著名的“深圳速度”。公司按照“做冶金建設國家隊、基本建設主力軍、新興產業領跑者，長期堅持走高技術高質量發展之路”的戰略定位，以卓越的科研、勘察、設計、建設能力為依托，加快轉型升級，打造“四梁八柱”綜合業務體系，鍛造成為國家基本建設的主導力量。公司以“一天也不耽誤，一天也不懈怠”樸實厚重的中冶精神，大力提升質量效益，全力推進改革創新。公司現任協會投資者關係管理工作委員會委員。



協會 1 月 17 日走訪會員單位中國中冶

《公司之友》征文启事

尊敬的会员单位、读者朋友：

《公司之友》是北京辖区上市公司之间内部交流刊物，自2004年12月创刊以来，已编印一百二十二期，得到了北京辖区会员单位及有关机构、媒体的大力支持和积极参与，《公司之友》编辑部全体成员在此表示衷心的感谢！

为使《公司之友》更加贴近上市公司，内容丰富可读，充分发挥沟通与交流的平台作用，及时发布、报告监管信息和动态，分享公司经营管理的先进经验，展示上市公司风采，我们在提高自身专业水平的同时，诚请各会员单位及广大读者朋友踊跃撰稿、投稿，共同把《公司之友》越办越好。刊物栏目和稿件内容主要为：

1. 公司治理：针对企业在公司治理方面的内容，例如内部控制，信息披露等方面。
2. 热点聚焦：主要针对各个不同时期大家关心的热点、难点问题，阐述观点，总结经验，交流心得体会。
3. 公司论坛：针对企业自身的特色进行阐述，突出企业特点，宏扬企业文化，交流企业管理、经营经验，发布企业动态信息，树立良好的企业形象。
4. 法律法规：与上市公司有关的法律法规、常见的法律问题及相关案例分析。
5. 百家杂谈：用文字或图片的形式把您读过的好书、看过的好电影、去过的好地方介绍给大家，一起探讨人生哲理、沐浴自然风光、共同分享读书、旅游的乐趣，以及您在异国他乡工作、生活的经历和感受，都可以诉诸您的笔端。

来稿请发送电子邮件至协会邮箱：dingd@lcab.com.cn

联系人：丁丁

联系电话：68008950

北京上市公司协会《公司之友》编辑部

协助监管

服务会员

规范提高



北京上市公司协会

地址：北京市海淀区中关村南大街1号北京友谊宾馆11号楼

电话：8610-6800 8950 网址：www.lcab.com.cn 邮箱：contact@lcab.com.cn