服务国有与民营上市公司

深交所制定专项工作方案

● 本报记者 黄灵灵

近日，中国证券报记者从深交所获悉，深交所研究制定服务国有、民营上市公司两个专项工作方案，进一步明确工作思路和具体举措，促进国企提升价值创造发现功能、民企专注主业提质增效，推动深市上市公司走好高质量发展之路。

增进国企市场认同与价值发现

当前，深市愈发显著地成为深化国资国企改革“新高地”。数据显示，截至2023年4月30日，深市国有上市公司达到607家，总市值9.81万亿元，家数、市值相比于十年前分别增长约40%、210%。其中，央企上市公司180家，总市值4.04万亿元，市盈率中位数为28.69倍，高于深市和A股国有上市公司整体水平。

近十年，深市国有上市公司通过IPO、定增、配股、可转债等实现融资超过9000亿元，有效支持各类涉及国计民生重大项目的顺利推进，重大资产重组交易金额累计约1.4万亿元。

在践行国企改革三年行动中，约30家深市国有上市公司新引入持股5%以上的战略投资者，深市累计实施超过150单股权激励或员工持股计划。深市国企近三年营业收入、净利润复合增长率分别为11.6%、9.4%，改革发展成效显著。

为进一步提升国企价值创造发现功能，深交所国企专项方案以“五条工作主线”，全面对接服务深市国有上市公司高质量发展，实现推进加快专业化整合，提升企业内在价值创造，以及促进完善公司治理，增进市场认同与价值发现“两个具体目标”。

方案内容包括：深化合作对接机制。持续加强与国资国企战略合作，深化与国资监管部门的信息共享，与地方政府、国资监管部门建立常态化风险处置工作协同机制。

深入开展走访调研。深入重点央企集团、上市公司走访调研，切实回应市场主体关切。

夯实规则制度保障。推动并购融资制度市场化改革，完善差异化信息披露机制与ESG信息披露规则；引导深市国有上市公司用好用足再融资、并购重组、固定收益、股权激励工具；加快开发深市国企相关系列指数与指数产品，持续完善价格发现促进机制。

做好典型示范推广。开展国企深化改革、公司治理等专项研究，发挥学术领域的引导带动作用；加强对优质国企的宣传引导，切实提升国企影响力。

民企专项工作方案以服务为主线

深交所是民营经济的主战场。截至2023年4月30日，深市民营上市公司数量超2100家，总市值约24万亿元，分别占深市整体的75%、68%。其中，战略性新兴产业公司数量占比近五成、市值占比超六成，新一代信息技术、生物医药、新材料等为代表的新兴产业聚集效应明显。

607家

截至2023年4月30日，深市国有上市公司达到607家，总市值9.81万亿元，家数、市值相比于十年前分别增长约40%、210%。

2011年至今，深市民营上市公司年平均营业收入规模从22.76亿元增长至55.28亿元，研发强度实现翻番。市值超500亿元的公司达61家，超1000亿元的公司从十年前为0增长至27家，培育了宁德时代、比亚迪、迈瑞医疗等一批具有示范效应的新经济标杆企业。最近三年营业收入和净利润复合增长率分别为12.91%和10.5%，展现出较强的韧性与活力。

民企专项工作方案以服务为主线，围绕着力解决急难愁盼问题、厚植聚焦主业发展氛围、健全高质量发展制度保障、强化公司监管引领性、推动积极履行社会责任等制定了16项具体工作举措。

内容主要为三方面：一是真招实策切实回应公司关切。通过走访调研等方式，收集公司发展面临的实际问题和核心诉求，及时分析研究、分类施策，切实回应公司关切；充分利用“成长通”“科融通”等平台，为公司提供产业链投融资对接服务和发展资源支持。

二是营造公司高质量发展良好环境。推动优化股权激励、融资并购等基础制度，对符合分类审核条件的项目予以快速审核，鼓励支持公司用好资本市场工具；持续推动民营上市公司发行各类债券及资产支持证券产品，研究开发深市民企相关指数与ETF产品，加大创新产品供给。

三是督促公司聚焦主业规范发展。优化自律监管规则体系，落实独立董事制度改革方案，强化“关键少数”培训，提升公司治理内生动力；对存在阶段性困难风险公司实施“一司一策”，探索推动公司走出经营发展困境的方案；引导头部公司提升信息披露与融资并购质量，发挥好“头雁效应”。

下一步，深交所表示，将不断健全资本市场基础功能，持续优化监管服务作风，深入支持服务新一轮国企改革深化提升行动，着力推动深市民营上市公司聚焦主业稳健发展，培育壮大反映我国高质量发展的深市上市公司群体，更好服务国家战略和经济社会发展全局。

深交所召开法律专业咨询委员会换届会议

● 本报记者 齐金钊

日前，深交所召开第二届法律专业咨询委员会换届会议暨资本市场法制工作座谈会，18位来自证券监管机构、证券仲裁机构、高等院校、科研机构、律师事务所、证券公司、投资机构的委员充分交流研讨，积极建言献策。

深交所负责人表示，深交所将坚定不移走中国特色现代资本市场法治道路，坚持运用法治思维和法治方式解决市场改革发展中面临的问题，为建设中国特色现代资本市场提供更加坚实的法治保障。

据悉，法律专业咨询委员会是深交所坚持依法治市、依规治市，推动资本市场法治建设的重要平台，委员们来源分布广泛，兼具理论功底与实务经验，具有充分代表性。自2020年12月成立以来始终坚持聚焦监管前沿、服务监管需要，在支持政策制定、指导监管实务、凝聚市场共识等方面发挥了积极作用，取得了良好效果。

会议通报了深交所近年来法制工作情况。一是坚持“建制度”，制度规则更加科学完备。以注册制改革为牵引，统筹推进发行承销、交易、并购重组、持续监管、退市等关键制度改革。围绕两板合并、公募REITs、存托凭证互联互通等重点领域改革，加强配套规则建设。持续优化上市公司监管规则体系，做到既系统完备，又易懂好用。同时，配合做好证券法、公司法、期货和衍生品法等十余件法律法规、司法解释的制定修改工作，深度参与资本市场法制建设。

二是贯彻“零容忍”，从严打击更加精准有力。严把发行上市入口关，2022年否决16家不符合发行上市条件和信息披露要求的企业，对52单IPO等项目实施现场督导，防止“带病闯关”。坚决履行退市主体责任，近三年共对近40家上市公司实施强制退市，做到“应退尽退”。严惩财务造假、资金占用等违法违规行为，紧盯“关键少数”，加大公开谴责、公开认定等纪律处分力度，“严”的监管氛围进一步巩固。

三是推动“阳光化”，一线监管更加规范透明。探索建立阳光化发行上市审核机制，实现审核标准、程序、内容、过程、结果全公开。全面注册制以来，集中开展“三阳光两促进”专项行动，深入推进阳光审核、阳光监管、阳光服务，促进审核质效提升、促进廉洁文化提升，打造透明、廉洁、优质注册制。率先向市场公开纪律处分标准，划清规则红线，推动股份协议转让等各类业务基本实现全流程电子化，办理进度实时可查，监管文书全文公开，广泛接受市场监督。不断畅通听证、复核等内部救济机制，为市场主体提供充分程序救济，以公开促公正。

会议围绕如何进一步发挥法治作用服务建设现代化产业体系、保障全面注册制平稳运行、持续提升交易所一线监管法治化水平进行了深入交流，与会委员提出诸多建设性意见。一是进一步完善发行上市审核、发行定价、并购重组、信息披露等制度机制，更加精准高效支持科技创新，引导要素资源向现代化产业体系关键领域集聚，促进“科技-产业-金融”良性循环。二是进一步厘清注册制下中介机构责任边界，坚持“过罚相当”，促进中介机构与其他市场参与主体之间权利义务的合理均衡，同时充分考虑我国市场环境和发展阶段特征，实现维护市场秩序与促进行业发展之间的平衡。三是进一步增强法治供给、加强监管联动，加大对发行人关联方、客户、供应商和金融机构等第三方参与财务造假的打击力度，着力构建民行刑“三位一体”追责体系。四是进一步提升交易所工作规范性和透明度，持续规范监管裁量、强化监管公开，充分保障市场主体权利，推动研究完善具有中国特色的交易所自律监管司法介入政策，为交易所依法依规履行监管职责营造良好司法环境。

深交所负责人表示，资本市场法治建设是一项系统工程，需要充分发挥各方合力。深交所将与市场各方一道，坚定不移走中国特色现代资本市场法治道路，坚持在法治轨道上履行市场组织和管理职责，持续提升一线监管的法治化水平，切实维护公开公平公正市场秩序，保护投资者合法权益，为建设中国特色现代资本市场提供更加坚实的法治保障。

河北曹妃甸港区迎来首列乌兰巴托发出的中欧（中亚）班列

6月11日，由蒙古国乌兰巴托开来的满载3100吨煤炭的中欧（中亚）班列驶入中国铁路北京局曹妃甸站（无人机照片）。

6月11日，一列满载煤炭的中欧（中亚）班列抵达中国铁路北京局曹妃甸站。据中国铁路北京局集团有限公司消息，该班列是首趟从蒙古国乌兰巴托发往河北港口集团唐山港曹妃甸港区的中欧（中亚）班列，由98个20英尺铁路敞顶箱组成，于6月3日从蒙古国乌兰巴托发车，经由二连铁路口岸入境，运行里程1700多公里。此班列的顺利抵达，标志着乌兰巴托至曹妃甸货物直达运输线开通。将对京津冀地区进一步完善海铁联运体系，拓展乌兰巴托至曹妃甸货物直达运输，助力京津冀协同发展起到积极的推动作用。

新华社图文

促进投融资协调发展 系列政策举措酝酿出台

（上接A01版）监管部门人士日前表示，将会同有关方面着力完善长效化综合监管机制，持续提高信息披露质量，保持高压态势，从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为，推动上市公司提升治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力。

推动长期投资理念落地生根

帮助投资者取得长期稳健收益，不光要在融资端下大力气提高质量，还需在投资端久久为功，推动长期投资、价值投资理念落地生根、开花结果。

广大行业机构应牢记“受人之托，忠人之事”，坚持以客户为中心，保持定力，苦练内功，不断提升专业能力和服务水平，完善长周期考核机制，积极培育更加符合时代特征的行业文化和投资文化，以良好的长期业绩回报投资者，真正实现行业自身发展与客户价值增长的同提升、共进步。

监管部门正着力引导行业机构实施长周期考核。比如，正在公开征求意见的《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》就从投资端、顾问服务及激励考核方面分别对长期投资理念予以倡导。

华泰证券金融产品部相关负责人介绍，在投资端方面，上述规定征求意见稿要求，基金投资顾问机构应当坚持长期投资，有效控制基金组合策略的换手率。基金组合策略设置一定锁定期。在顾问服务方面，规定细化了基金投资顾问机构的持续注意义务，引导基金投资者树立长期、科学的投资理念。在激励考核方面，明确对相关业务的考核、激励不得存在与交易佣金收入相关等可能存在利益冲突的安排，从而规避投顾从业人员引导下的短期交易冲动。

促进投融资动态平衡

在复杂形势下，促进投融资动态平衡，是提高居民财富入市积极性的重要方面。在市场专家看来，在IPO、再融资保持常态化的情况下，中长线资金的“压舱石”作用将愈发凸显。

“融资端和投资端是资本市场功能的一体两面，二者相辅相成。近年来，证监会既保持IPO、再融资常态化，又积极会同有关方面持续深化投资端改革，多措并举壮大专业机构投资力量。”易会满如是说。

一系列具体举措正在引导长期资金入市。比如，新修订的《证券发行与承销管理办法》明确规定，与承销商等相关禁止配售对象存在关联关系的管理人所管理的社保基金、养老金、年金基金亦可参与首次公开发行证券网下配售，进一步扩展豁免范围，有力支持更多中长期资金参与注册制改革。

南开大学金融发展研究院院长田利辉说，伴随资本市场的对外开放程度不断加深以及国内政策的持续支持与引导，养老金、保险资金、年金基金等国内具备长期投资理念的机构资金有望长期增配权益类资产，境外长期资金也有望保持净流入趋势。

在居民资产配置力量推动下，公私募基金等有望继续成为股市增量资金重要来源。监管部门近期表示，将继续大力发展权益类基金，推动公募基金行业“总量提升、结构优化”，支持证券基金期货私募资管产品稳健发展，引导私募证券投资基金规范、健康发展，进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置。同时，加强横向协同，健全完善税收、会计等配套制度机制，进一步打通痛点堵点，为各类机构投资者入市创造更加有利的制度环境。

“个人养老金入市规模增长，将丰富资本市场长期资金来源，这也为股市向好奠定基础，股市收益又反馈给养老金，两者互相正反馈，有望形成良性循环。”中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文说。

专家共议“一带一路”与西部新机遇

● 本报记者 王舒嫄

在近日召开的第三届金融四十人曲江论坛上，多位专家表示，“一带一路”倡议为我国西部大发展提出了新要求，也带来了新机遇，未来可重点考虑在支持西部地区产业转型升级、以高质量投融资服务西部经济高质量发展等方面发力，进一步促进西部大发展。

加大金融支持力度

“作为经济的血脉，金融应在推进形成西部地区大保护、大开放、高质量发展的新格局中发挥更加积极作用。”原中国银监会主席尚福林表示。

尚福林表示，一方面要发展普惠金融，服务乡村振兴。引导更多金融资源向乡村振兴重点领域和薄弱环节倾斜。在服务产业兴旺方面，金融要支持农村产业融合发展，积极推动符合条件的西部企业通过资本市场融资。另一方面要坚持创新驱动，支持数字化转型。充分挖掘西部地区数字化发展的后发优势与协同优势，在培育新动能和传统动能改造升级上迈出更大步伐。持续推进基础设施“补短板”与产业结构优化调整，充分考虑西部地区承接东部产业转移的客观情况，合理调配信贷资源。

上海新金融研究院理事长屠光绍指出，金融在助力西部地区形成高质量发展、高水平开放的新格局中，可发挥更加重要的作用。“通过间接融资、直接融资双支撑来服务西部地区高质量发展需求。要加大对产业结构升级和产业发展的金融支持，继续用好间接融资的资源，同时要适应资本市场发展和资本市场功能健全的趋势，积极培育直接融资的环境，支持企业通过上市、发债和发行资产证券化等方式扩大融资渠道，推动区域股权交易市场功能多元化，带动创新资本形成。”屠光绍说。

此外，中国工商银行原行长杨凯生认为，在西部地区，金融资源的投入应保持一定的、合理的增长。既要保量，也要注重保质。“在资源投放的过程中一定要注重推进西部地区平衡协调发展，用好国家针对西部地区的政策优惠和专项工具，在‘全国一盘棋’的总体框架下进行区域的金融改革探索，避免增加或者制造新的不平衡。”杨凯生说。

推进现代化产业体系建设

谈及西部产业转型升级，屠光绍指出，要以加快构建具有西部特色的现代化产业体系为目标，推动形成西部大开发高质量发展新格局。

屠光绍认为，在科技创新、“双碳”战略、经济数字化转型背景下，西部地区可以结合新基建的超前布局，深化数字产业化和产业数字化，同时抓好人才培育和基础研究等短板建设，加快推进能源、农业等优势产业向价值链中高端延伸，发挥数字技术的赋能作用；继续以完善流通枢纽为抓手，并注重规则衔接、制度型开放内容，以大开放促大发展；继续缩小东西部地区的生产率差距、发挥西部地区中心城市的集聚效应，同时推进公共服务的精准化。

十四届全国政协经济委员会副主任尹艳林指出，工业现代化是西部发展的重要方向。“未来可将‘深入推进新型工业化’作为推进新阶段西部发展的重点方向之一。”尹艳林说，要推进现代化产业体系建设，夯实西部现代化的物质技术基础。立足独特的能源资源禀赋，开展资源精深加工，培育打造一批具有国际影响力的产业集群。在有条件的地区，可考虑规划布局建设一批现代煤化工重大工程项目，打造国家级现代化综合能源产业化示范基地。此外，要抓住数字经济发展机遇，推进数字产业化和产业数字化，打造具有西部特色的数字产业集群。

持续提升对外开放水平

“对内对外开放是西部地区融入新发展格局的关键。”尹艳林说。

近年来，在区域协调发展战略的推动下，我国中西部地区对外开放水平持续提升。海关总署日前发布的数据显示，前5个月，中西部地区外贸进出口保持领跑态势，增速高出整体2.9个百分点。其中，中西部地区对“一带一路”沿线国家进出口同比增速超过30%。

“‘一带一路’推动内陆地区形成陆港城市，将内陆城市顶到了对外开放的第一线。”重庆市原市长黄奇帆表示，未来，在“一带一路”推动下，中国与东盟、欧盟、日韩、中亚、南亚、中东等六大板块之间建立起高效便捷的铁路网和多式联运体系，完全有可能有近2万亿美元的货物贸易在陆上国境线上展开，通过北上、西出、南下的铁路运输方式实现。“这2万亿美元贸易额将直接带动北上、西出方向上的西安、郑州、兰州、乌鲁木齐、沈阳、石家庄，以及南下方向的昆明、大理、贵阳、南宁等内陆城市发展。”黄奇帆称。

尹艳林认为，未来，西部地区要加快新疆丝绸之路核心区建设，推进重庆、四川、陕西等地区打造内陆开放高地和开发开放枢纽。加快建设西部陆海新通道，推动西部地区更多更好融入海上丝绸之路。有效发挥现有边境经济合作区等各类开放平台作用，拓展区际互动合作，支持跨区域共建产业园区，打造东部沿海产业向西转移示范区，推动形成东部产业、西部落地、面向欧亚的国内国际双循环新格局。