

助力推动中长期资金入市

沪深交易所修订发行承销业务规则

●本报记者 黄灵灵 黄一灵

3月28日，证监会发布《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》。随后，沪深交易所发布修订后的首发承销细则和再融资承销细则。

在IPO方面，此次修订新增理财公司作为网下投资者，并将银行理财产品和保险资管产品纳入A类配售对象范畴，享有优先配售权，且配售比例不低于其他投资者。在再融资方面，明确理财公司、保险公司管理的多个产品参与上市公司定增认购时，可以合并计算，视为一个发行对象，与基金公司、证券公司等保持一致。

此外，上交所调整了科创板未盈利企业发行网下限售及配售安排。

打通卡点堵点

银行理财和保险资管是中长期资金的重要组成部分，具备来源稳定性高、规模体量庞大、使用周期长、风险偏好低等特征，但目前银行理财、保险资管等参与新股网下发行和上市公司定增存在一定限制。

本次首发及再融资承销业务规则

修订，进一步打通了银行理财等中长期资金参与新股申购、上市公司定增的卡点堵点。

在参与新股申购方面，增加理财公司作为网下机构投资者，支持其管理的理财产品直接参与新股网下发行，并且将银行理财产品、保险资产管理产品纳入A类优先配售对象范围，与公募基金同等政策待遇。在参与上市公司定增方面，新规明确理财公司、保险公司以其管理的2只以上产品认购的，均可视为一个发行对象，进一步优化定增发行对象数量认定安排。

某资深理财公司人士表示，随着理财公司的业务规模提升，对于股票直投的需求近年来逐渐增加。此次规则优化调整，给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇，意味着银行理财不需要再通过其他渠道，即可直接参与新股和再融资发行，进而有机会为投资者创造更多投资机会和价值，对于投资者来说也是一项重大利好。

优化科创板IPO配售机制

“科创板八条”提出，开展深化发行承销制度试点。在科创板试点对未盈

利企业公开发行股票锁定比例更高、锁定期限更长的网下投资机构，相应提高其配售比例。

此次上交所修订首发承销细则，还优化了科创板未盈利企业新股发行网下配售及限售安排。

具体来看，第一，按照不同发行规模细化了未盈利企业网下限售比例安排，对于发行规模在10亿元至100亿元的未盈利企业适度提高了整体限售比例；第二，明确未盈利企业可以采用约定限售的方式，对网下发行证券设定不同档位的限售比例或限售期。

报价方面，公募基金、社保基金、养老金、年金基金、银行理财产品、保险资金、保险资产管理产品和合格境外投资者资金可以自主申购不同限售档位的证券，其他投资者按照最低限售档位自主申购。信息披露方面，要求披露剔除最高报价部分后不同限售安排的网下投资者剩余报价的中位数和加权平均数。配售方面，明确限售比例更高、限售期更长的网下投资者配售比例应当不低于其他投资者。

市场人士分析，此次规则修订在不改变现行新股发行主要业务流程的基础上，引入了约定限售模式、实施差异

化配售，有助于打破当前平均分配的格局，具有长期持有意愿的投资者可根据自身情况和对未盈利企业的了解判断，自愿履行锁定更高比例、更长期限的承诺和义务，并相应获得更多的新股。这不仅提高了其在新股定价过程中的参与度，还有助于形成基于新股中长期价值询价报价的市场化定价机制。

有望迎来更多增量资金

业内人士表示，银行理财和保险资管是中长期资金的重要组成部分，此次制度改革有利于推动更多中长期资金参与股票发行，给资本市场带来更多的增量资金。

此次制度改革也是监管层促进资本市场全面深化改革、推动股票发行注册制走深走实的重要举措，将有利于为中长期资金入市提供更加丰富多元的产品工具，提升银行理财和保险资管权益投资规模，优化投资者结构，更好地形成长期投资、价值投资、理性投资的市场生态。

沪深交易所表示，下一步，将持续研究优化发行承销机制，推动规范证券发行与承销活动，促进市场形成良好投融资生态。

证监会相关派出机构拟对43名责任主体合计罚款17亿元
东旭集团证券违法行为受处罚

●本报记者 翁秀丽

中国证监会网站3月28日消息，河北证监局当日对东旭光电科技股份有限公司（已退市）及其控股股东东旭集团有限公司（债券发行人）等相关主体证券违法行为依法作出行政处罚事先告知。同日，深圳证监局对东旭蓝天新能源股份有限公司等相关主体证券违法行为依法作出行政处罚事先告知。

经查，2017年东旭光电不符合股票发行条件，以欺骗手段骗取发行核准，违法募集资金75.65亿元；2018年东旭集团不符合公司债券发行条件，以欺骗手段骗取发行核准，违法募集资金35亿元。2015至2019年期间，东旭集团虚增收入累计478.25亿元，虚增利润累计130.01亿元，虚增货币资金447.9亿元（最高）；东旭光电虚增收入累计167.6亿元，虚增利

润累计56.27亿元。东旭集团及相关主体非经营性占用东旭光电、东旭蓝天货币资金，截至目前披露的尚未归还金额合计169.59亿元。东旭光电和东旭蓝天未按期披露2023年年报。河北、深圳证监局拟对李兆廷等43名责任主体合计罚款17亿元，其中19名主要责任人员采取五年以上直至终身证券市场禁入措施。根据规定，相关当事人依法享有陈述、申辩和要求听证的权利，河北、深圳证监局将在依法履行监管执法程序后正式作出行政处罚决定。

目前，相关中介机构违法执业行为正在同步调查中。河北、深圳证监局将继续督促东旭光电、东旭蓝天董事、高级管理人员依法追回被东旭集团及相关主体非法占用的资金。对于相关违法行为可能涉及的证券犯罪问题线索，也将按程序依法移送公安机关。

公立医疗机构自6月30日起降低住院预交金额度

●本报记者 傅苏颖

国家卫生健康委网站3月28日消息，国家卫生健康委、财政部、国家医保局等六部门日前联合印发的《关于规范公立医疗机构预交金管理工作的通知》要求，公立医疗机构自2025年3月31日起全面停止收取门诊预交金，自2025年6月30日起降低住院预交金额度。《通知》明确，公立医疗机构要参考住院患者同病种前3年度实际发生的次均住院费用和个人自付费用，合理确定住院预交金额度，医保患者住院预交金额度降至同病种同保障类别个人自付平均水平。

《通知》提出，加强医疗机构内部信息化改造，实现科室间信息互通。原则上，医疗机构要在患者出院后3个工作日内完成住院费用结算，逐步实现24小时内结算。探索推行

“一站式结算”“床旁结算”“线上结算”等便民措施。

《通知》提出，鼓励有条件的公立医疗机构，结合个人征信体系等信用工具，逐步探索面向参加基本医疗保险和商业健康保险的就诊患者实行“先诊疗后付费”便民方式和信用就医结算方式，切实减轻患者就医时的预交资金压力。

《通知》表示，各地医疗保障部门要加快实施以按病种付费为主的多元复合式支付方式改革，支持公立医疗机构高质量发展。落实医保预付金管理办法，帮助定点医疗机构缓解资金周转压力。通过医药集中带量采购，降低公立医疗机构药耗成本。加快推进医保移动支付。提升医保基金结算效率，缩短医保基金结算时间。推动建立健全参保人员信用管理制度和失信惩戒机制，加强风险管理。

市场监管总局：正加快研制人工智能国家标准

●本报记者 董添

大模型应用和优化技术标准研制，指导产业研发、选型和应用大模型。

3月28日，市场监管总局新闻发言人、新闻宣传司司长王秋草在一季度例行新闻发布会上透露，市场监管总局近期正在加快推进人工智能国家标准研制工作。

王秋草表示，随着人工智能产业和应用快速发展，去年年底，市场监管总局会同有关部门印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南》，对人工智能标准化工作进行了新一轮规划。今年以来，市场监管总局聚焦产业发展需求，加大标准供给力度，先后发布了人工智能大模型通用要求、评测指标与方法、服务能力成熟度评估等国家标准，为规范人工智能应用“夯基架梁”“铺路架桥”。

在服务平台方面，杨帆表示，中国贸促会将有针对性地举办营商环境座谈会、政企对话会，继续做好2025年中国营商环境调研，持续发挥中国国际商会外资企业工作委员会作用，围绕外资企业普遍关注的数据跨境流动、平等参与政府采购、人员往来等重点领域，及时准确收集外资企业诉求并会同有关部门推动解决。

在促进平台方面，杨帆介绍，中国贸促会将继续与有关部委合作举办外资企业“进部委”活动，围绕外资企业普遍关注的热点问题回应企业关切。

在安全治理方面，围绕生成式人工智能数据标注和优化训练等环节，开展数据安全标准研制，保障生成式人工智能全流程数据安全。加强人工智能应用安全分类分级、能力成熟度评估、伦理治理等标准研制，保障人工智能技术使用的安全性和可靠性。

下一步，市场监管总局将通过国家人工智能标准化总体组，加强跨行业、跨领域人工智能标准协调，启动绿色通道，提升标准供给效率，快速响应产业发展需求，推动标准尽早出台、落地应用。

新版证券发行与承销管理办法发布施行

（上接A01版）回应市场关切，删除《承销办法》第二十一条第三款有关参与IPO战略配售的投资者可以在承诺的限售期内出借获配证券的规定。

此外，根据新公司法作适应性调整。完善有关财务资助的表述，在

《承销办法》第二十七条、第三十八条中增加有关禁止通过财务资助等方式损害公司利益的表述。增加一条作为第六十一条，明确公司依法不设监事会的，不适用《承销办法》有关规定。将第三十三条中的“股东大会”修改为“股东会”。

金融机构产品适当性管理办法征求意见

（上接A01版）《办法》要求，金融机构销售投资型产品前，应当对普通投资者进行风险承受能力评估，风险承受能力等级由低到高至少包括一级至五级。投资者在同一金融机构进行风险承受能力评估单日不得超过两次，年度累计不得超过八次。投资者风险承受能力评估等级与最近一次结果不一致的，金融机构应当对其进行提示，请投资者对变动情况再次确认。

在保险产品销售方面，《办法》要求，金融机构销售投资型产品的，应当综合考虑保险产品类型、产品保障责任、保单利益是否确定等因素，对保险产品进行分类分级。《办法》还要求，金融机构销售投资连结型保险等可能导致本金损失产品的，还应当参照《办法》关于投资型产品的相关要求，开展产品风险评级和投保人风险承受能力评估。



渝万高铁蔡家沟双线特大桥建设稳步推进

这是3月28日拍摄的渝万高铁蔡家沟双线特大桥建设现场（无人机照片）。

目前，中国铁建大桥局承建的渝万高铁蔡家沟双线特大桥建设稳步推进。

蔡家沟双线特大桥位于渝万高铁重庆市涪陵区境内，桥长2113.3米，最高主墩为150.5米，为渝万高铁全线最高墩。

渝万高铁是国家“八纵八横”高铁网包（银）海、京昆通道的组成部分。项目建成通车后，将加强渝东北三峡库区城镇群和主城区的便捷联系，极大地便利沿线群众出行，促进沿线经济社会发展。

新华社图文

中国贸促会新闻发言人回答本报记者提问时表示

支持企业境外参展办展 稳订单拓市场

●本报记者 熊彦莎

一次见面胜过千封邮件，出国参展是企业拓市场找订单的重要方式和渠道，也是我国外贸政策的重要发力点。

3月28日，中国贸促会新闻发言人杨帆在3月例行新闻发布会上回答中国证券报记者提问时表示，中国贸促会将从展览审批管理、出国展览和出展服务三个方面做好支持企业境外参展办展工作，助力企业稳订单拓市场，目前已受理、批复5批次共1238个参展办展项目。中国贸促会将继续及时高效受理、批复组展单位出国参展办展计划申请，重点支持服务贸易、绿色贸易、数字贸易等领域的组展单位赴外参展办展。

外贸发展韧性活力依然强劲

“在全球经贸增长面临诸多挑战，

贸易限制措施不断加码的情况下，中国外贸发展的韧性和活力依然强劲，广大外贸企业的拼搏努力令人钦佩。”杨帆说，中国贸促会近期对近5000家外贸企业开展问卷调查。结果显示，对2025年上半年出口持看好或持平预期的企业占76.1%，认为目前海外客户保持稳定的占比53.8%。

对于稳外贸的具体举措，杨帆介绍，今年开年仅一个季度，中国贸促会已组织107批次企业家代表团赴东南亚、中亚、中东、欧洲、拉美的33个国家和地区对接洽谈、开拓市场。

一季度，中国贸促会已在25个国家和地区举办链博会的推介会，预计将有近百个外国商协会组织企业参展观展。

此外，中国贸促会还将举办上合组织工商论坛、中阿企业家大会、中拉企业家大会等一系列国际化经贸活动，为

中外贸易合作搭建高质量平台。

在此次发布会上发布的2月全国贸促系统商事认证数据显示，2月，全国贸促系统累计签发原产地证书、ATA单证册、商事证明书等各类证书43.19万份。其中，全国贸促系统非优惠原产地证书签发金额为214.98亿美元，签证份数为24.32万份；全国贸促系统优惠原产地证书签发金额为56.36亿美元，同比增长16.40%；签证份数为14.20万份，同比增长19.96%，与开年以来我国外贸开局总体平稳的趋势保持一致。

强化稳外资“三个平台”作用

杨帆表示，针对稳外资工作，中国贸促会将工作着力点放在强化“三个平台”作用上面。

在交流平台方面，杨帆说，今年以

来，中国贸促会在北京接待了75家外资企业高管访华。中国贸促会会长任鸿斌会见了包括美国苹果公司在内的14位跨国公司CEO，苹果再一次重申，没有中国供应商的鼎力支持，就没有苹果的成功。

在服务平台方面，杨帆表示，中国贸促会将有针对性地举办营商环境座谈会、政企对话会，继续做好2025年中国营商环境调研，持续发挥中国国际商会外资企业工作委员会作用，围绕外资企业普遍关注的数据跨境流动、平等参与政府采购、人员往来等重点领域，及时准确收集外资企业诉求并会同有关部门推动解决。

在促进平台方面，杨帆介绍，中国贸促会将继续与有关部委合作举办外资企业“进部委”活动，围绕外资企业普遍关注的热点问题回应企业关切。

在算力平台方面，加快推动深度学习编译器、高质量数据集、计算调度与协同等标准研制，优化人工智能数据服务，推动人工智能计算资源的高效利用与整合，助力培育产业生态。在大模型方面，加快推动机器视觉大模型、多模态大模型等通用大模型标准，以及推理引擎、检索增强等

六家国有大行去年净利润均实现同比正增长

●本报记者 张佳琳 石诗语

截至3月28日晚间，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行六家国有大行2024年年报披露完毕。数据显示，2024年六家银行归母净利润均实现同比正增长，合计实现归母净利润超过1.4万亿元，资产质量实现稳中向好。展望2025年，多家银行表示，对宏观经济稳向好有信心，将加大重点领域信贷投放，综合施策推动净息差变化在合理区间内边际趋稳。

健全利息净收入管理机制

2024全年，六家国有大行合计实现营业收入超过3.5万亿元，实现归母净利润超过1.4万亿元。这些银行2024年

归母净利润均较2023年实现正增长。

具体来看，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行2024年分别实现营业收入8218.03亿元、7105.55亿元、6300.90亿元、7501.51亿元、2598.26亿元、3487.75亿元。

同时，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行2024年分别实现归母净利润3658.63亿元、2820.83亿元、2378.41亿元、3355.77亿元、935.86亿元、864.79亿元。农业银行和中国银行归母净利润同比增速居前，分别为4.7%、2.56%。

做好五篇大文章

2024年，六家国有大行聚焦金融科技、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，将发展新质生产力作为服务实体经济的重要抓手，同

时，积极促进民营经济健康发展、高质量发展，持续加大信贷投放力度。

做好五篇大文章方面，工商银行表示：“将重点降低民营企业融资成本。进一步完善全球多层次汇率保值方案，量身定制全球现金管理服务方案，落实帮扶支持及收费减免等政策，帮助企业管控风险和提升资金集约化运营水平。”

谈及下一步服务民营企业发展，中国银行行长张辉表示：“将重点降低民营企业融资成本。进一步完善全球多层次汇率保值方案，量身定制全球现金管理服务方案，落实帮扶支持及收费减免等政策，帮助企业管控风险和提升资金集约化运营水平。”