

# 深交所理事长沙雁：深化创业板改革 完善发行上市等制度

●本报记者 黄灵灵

5月19日,由深交所主办的2025全球投资者大会在深圳举行。会上,深交所理事长沙雁表示,2024年以来,中国资本市场蹄疾步稳地全面深化改革,基础制度和监管底层逻辑得到系统性重塑,投资和融资更加协调的市场生态加快形成,高质量服务新质生产力发展的能力进一步提升。

下一步,深交所将积极顺应当前科技创新大趋势,以深化创业板改革为牵引,进一步完善多元包容的发行上市、再融资、并购重组等制度机制,发挥从“IP”到“IPO”再到上市后做优做强的全周期、接力式服务体系作用,不断提升服务的便利性与可达性,推动科技创新和产业创新融合发展。

## 为全球投资者提供投资兴业沃土

“当前,全球经济格局正经历深刻变革,逆全球化浪潮有所加剧,不确定性上升。如何应对不确定性,寻找新的增长动力成为全球投资者的共同关切。”沙雁说,在此背景下,一个“稳稳的中国”将为全球投资者提供投资兴业的沃土,中国资产向上重估成为全球投资者热议的话题,且这个“共识”

20.82万亿元

深市上市公司2024年合计实现营业收入20.82万亿元,“十四五”规划以来复合增长率达到8.55%。

正在不断扩大。

从上市公司层面看,具备韧性的上市公司群体为资本市场提供稳定基础。尽管近年来国际经贸秩序受到严重冲击,但A股上市公司作为中国经济的优秀企业群体代表,具备强大的韧性和适应能力。以深市上市公司为例,2024年合计实现营业收入20.82万亿元,“十四五”规划以来复合增长率达到8.55%。

从科技行业发展趋势看,新质生产力驱动下的科技创新热潮为投资中国资本市场提供了广阔空间。今年以来,以DeepSeek为代表的中国科技产品火爆出圈,让全球对

中国科技创新实力和潜力有了全新的认识。

沙雁表示,下一步,深交所将持续推动上市公司重质量、重创新、重回报,提升投资价值,便利全球投资者共享上市公司创新发展成果。

## 积极推动REITs纳入深港通标的

资本市场持续深化改革、不断扩大开放,也为全球投资者投资中国奠定坚实基础。“中国资本市场进一步全面深化改革开启了高质量发展的新阶段。”沙雁说。

以深市为例,近年来,深交所多措并举,坚定不移优化完善资本市场功能。深交所实施上市公司并购重组改革,对合规经营的公司快速审核,提高政策灵活性,助力上市公司向新质生产力方向转型升级。同时,深交所大力推动中长期资金入市,2024年深市ETF规模突破万亿元,各类中长期资金持有深市流通市值较去年9月增长33%。

沙雁表示,中国资本市场主动扩大开放打造有竞争力和吸引力的投资环境,越来越多的外资机构增加对中国的关注,正在密集走访调研A股上市公司。深交所顺应境外投资者与上市公司对接需求,累计组织14批次全球路演,覆盖上市公司107家次,受到

境外投资者热烈欢迎。

展望未来,深交所将持续优化深港通机制,积极推动REITs纳入深港通标的,稳步拓展跨境ETF产品互联互通和指数产品交叉挂牌,为境外投资者了解中国市场、投资中国市场建立更丰富的渠道,以更高水平对外开放为全球投资者提供更便利的服务。

## 产业升级态势显著

记者了解到,深交所2025全球投资者大会吸引了来自19个国家和地区的近400名金融监管机构及交易所、主权财富基金、养老金、资产管理公司、创投机构以及深市公司等代表现场参会。

有参会机构表示,中国制造业和产业链优势为下一轮升级周期奠定了基础,中国新质生产力正在走向世界,出口产品的科技含量越来越高,科技创新驱动下的产业升级态势显著,对中国创新和新产业机会持乐观态度。

会议期间,深交所下属的深圳证券信息有限公司与恒生指数有限公司合作编制并联名发布国证恒生大湾区数字经济指数、国证恒生大湾区消费指数,旨在更好服务全球投资者跨境资产配置需求。



上海龙华码头正式启用

图为5月19日拍摄的上海龙华码头（无人机照片）。

当日,上海龙华码头正式启用,新航线游船也同步进行首航。龙华码头坐落于徐汇滨江,其前身为亚洲最大的上海水泥厂码头。据悉,该项目计划建设2个2000吨级游船泊位,目前1个泊位已投入运营。

新华社图文

# 中国宏观经济学会副会长刘尚希表示 增量政策因时而进 民营企业大有可为

●本报记者 方悦 熊彦莎

5月20日起施行的《中华人民共和国民营经济促进法》将为民营企业发展带来哪些机遇?面对国际经贸环境的不确定性,民营企业应如何应对挑战、把握机遇?基于形势变化,增量政策发力点在哪?近日,中国证券报记者带着上述问题专访了中国宏观经济学会副会长刘尚希。

刘尚希表示,民营经济在扩内需、增强我国产业链的国际竞争力等方面具有重要作用,民营经济促进法、产业支持政策和金融支持举措等为民营企业提供了保障和激励。随着中国全面深化改革,各方面不断发力,中国发展越来越具有确定性,将会给全球经济增长带来动力。

## 法治化是最好的营商环境

十四届全国人大常委会第十五次会议4月30日表决通过了民营经济促进法,自5月20日起施行。刘尚希认为,民营经济促进法从多角度促进民营企业发展,其中最重要的是保障民营企业权益,“做好保护,民营企业才会放心大胆投资,不断创新创业”。

“最好的营商环境就是法治化。民营经济促进法出台,鼓励民营企业在战略性新兴产业、未来产业等领域投资、创业,给民营企业

业吃下法律‘定心丸’。”刘尚希分析,在一个稳定的经济、政策环境下,给予自由选择的空间,企业将会自己做出选择。因此,保持宏观政策、激励性政策的稳定性、可预期性就极为重要。

谈到政府和民营企业的关系,刘尚希认为,政府应以身作则,贯彻落实好民营经济促进法,改善民营企业的预期。此外,需出台监督条例等配套文件,发挥社会各界的监督作用,推动民营经济促进法落地见效。

## 支持民企“走出去”

刘尚希认为,近期中美贸易问题出现的变化,实际上是全球力量对比发生变化而出现的阶段性产物。

“中国作为世界第二大经济体,压力很大,机遇也很大。”刘尚希认为,在这个时候,中国可以“借力打力”,构建内循环和外循环相互促进的新发展格局,进一步扩大内需,“基于当前环境,把外部压力转变为自身动力”。

具体而言,他认为,基于美国关税政策带来的不确定性,全球产业链、供应链的布局会发生重大变化。中国的产业链、供应链应在全球布局,提升作为“链主”的竞争力。进一步扩大对外投资,“有钱大家挣,有饭大家吃”,与其他国家一起共同发展,中国

的吸引力就会变得更大。

“在拓展海外市场方面,民营企业大有可为,尤其是数字化电商平台,拓展海外市场的步伐很快。”刘尚希建议,产业链、供应链相关政策不仅要支持民营企业在国内做大做强,也要支持民营企业“走出去”,在世界各地做大做强,提升技术、标准、管理和品牌等方面的影响力和引领力。

此外,刘尚希认为,由于美国关税政策不确定性上升,国际市场对美元的信任度随之下降,美国的金融市场不断波动,中国应借力建设金融强国,加快人民币国际化步伐。“中国政治稳定、经济稳定、内生增长动力不断增强,人民币资产日益受到投资者青睐。金融市场可更大程度开放,提供更多的人民币资产,吸引全球投资锚定中国,将中国大规模市场的优势变成现实吸引力和国际定价影响力。”他说。

## 经济发展态势越来越好

2025年,“两新”政策加力扩围实施,商品消费发展动能足。为扩大服务消费供给、提振服务消费需求,近期,中国人民银行设立额度5000亿元的服务消费与养老再贷款,激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业的金融支持。

种范围,一系列举措取得了积极成效。

“制度型开放将为投资中国创造更好的生态条件。”李明表示,接下来,中国资本市场开放的步伐将始终坚定。

证监会将按照制度型开放的部署要求,加强对外开放顶层制度设计,着力推进规则、规制、管理、标准相容相通,让制度在推进双向开放中更好发挥固根本、利长远的基础性作用。

证监会将着力增强制度的透明度和可预期性,完善与国际投资者的沟通机制,进一步提

高境外上市备案质效,优化合格境外投资者等机制安排,支持符合条件的外资机构申请新业务、设立新产品,不断健全跨境金融服务体系。

证监会将着力增强对外开放的系统性,加强股票、债券、期货市场开放的相互协同,加大期货期权国际化品种供给,丰富资产配置和风险管理等工具。

另外,证监会将着力增强双边和多边跨境监管合作,积极参与国际标准规则制定,进一步加强内地与香港市场合作,巩固香港国际金融中心地位。

# 九部门发文 优化科技服务业发展生态

●本报记者 杨洁

5月19日,记者从工业和信息化部获悉,经国务院同意,工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、科技部等九部门联合印发《关于加快推进科技服务业高质量发展的实施意见》,以创新驱动、市场导向、融合发展、系统推进、质量为先为原则,壮大服务主体,优化发展生态,提升服务能力,实现规模增长和质效提升,加快科技成果转化和产业化,有力支撑科技创新和产业创新融合发展。

《实施意见》提出,要推动科技服务业全面发展,围绕研究开发、技术转移转化、企业孵化、技术推广、检验检测认证、信息技术、工程技术、科技金融、知识产权、科技咨询及其他科技服务等重点领域进行全面部署,明确发展任务。要加快转型升级,强化科技服务创新,深化新一代信息技术融合应用,推广应用先进绿色技术,促进与三次产业深度融合,推动科技服务业高端化、智能化、绿色化、融合发展。

《实施意见》明确了优化科技服务业发展生态的六方面举措。一是培育壮大服务主体,引导科技服务机构专业化、市场化、平台化发展。二是发展一体化技术市场,优化技术市场环境,建设国家统一技术交易服务平台,加速技术要素市场化配置。三是推动质量持续提升,引导科技服务机构牢固树立质量第一的意识,推广应用先进质量管理方法,加强服务质量管理。四是强化标准支撑引领,加强标准体系建设,加快研制一批重点领域标准,强化标准实施,提升科技服务业标准化发展水平。五是建设专业队伍,加强人才培养基地建设,健全技术经理人的引进、培养、使用、激励机制。六是推动集聚发展,建设科技服务业创新发展集聚区,引导高水平研发机构、高层次人才、社会资本等各类创新要素聚合。

工业和信息化部科技司司长魏巍近日在“推进科技服务业高质量发展”新闻发布会上介绍,近年来,我国科技服务业规模持续保持较快增长。2019年至2023年,规上科技服务业企业营收年均增长12.3%。2024年,全国技术合同成交额达到6.8万亿元,同比增长11.2%,连续8年保持两位数增长。

魏巍表示,工业和信息化部将持续深化产融合作,深入实施“科技产业金融一体化”专项。在优质项目培育方面,聚焦生物制造、人工智能、数字技术、低空经济等领域挖掘早期硬科技项目,对接全国创新资源和金融力量,推动一批优质项目落地。

# 4月份经济运行保持总体平稳

(上接A01版)也有产业转型升级、持续深入、创新发展动能增强的影响。

高技术产业和新兴服务业发展向好。数据显示,4月份,规模以上高技术制造业增加值同比增长10.0%,快于全部规模以上工业3.9个百分点。4月份,智能无人飞行器制造、智能车载设备制造业增加值分别同比增长74.2%和29.3%,明显快于规模以上工业增速;工业机器人产量同比增长51.5%。

付凌晖表示,人工智能大模型、人形机器人等科技前沿领域实现突破,将进一步促进产业升级发展。从未来看,工业高端化、智能化、绿色化发展态势明显,新质生产力不断培育壮大。

“总体看,随着各项宏观政策持续发力显效,工业生产延续稳定增长态势。但也要看到,国内有效需求不足,工业企业盈利承压,工业品出口仍面临较大不确定性,工业经济持续回升向好基础还需进一步稳固。下阶段,要加快实施‘人工智能+’行动,持续推动工业经济稳中有进、持续向好。”国家统计局工业司统计师孙晓说。

## 以旧换新商品销售热度不减

数据显示,4月份,社会消费品零售总额同比增长5.1%,市场销售保持稳定增长。

“社会消费品零售总额同比增速连续两个月在5%以上,主要受以旧换新等政策的带动。”国盛证券首席经济学家熊园在接受中国证券报记者采访时说。

国家统计局贸经司首席统计师袁彦认为,4月份,提振消费政策持续发力,消费市场延续稳定增长态势,升级类绿色类商品销售趋势向好,以旧换新商品销售热度不减,线上消费增长加快,实体店零售平稳增长;服务零售额稳中有升,出行类消费增长较快。

从累计看,以商品销售为主的社会消费品零售总额和以服务消费为代表的服务零售额均呈现回升势头。付凌晖表示,1至4月份,社会消费品零售总额同比增长4.7%,比一季度加快0.1个百分点。服务零售额同比增长5.1%,增速也比一季度加快0.1个百分点,连续两个月加快。

“服务消费促进政策持续完善优化,消费场景创新拓展,服务消费潜力进一步释放,服务零售市场加快增长。”袁彦分析。

## 政策仍需协同发力

“尽管4月份外部冲击影响加大,但经济回升态势没有改变。”付凌晖说,政策有保障。今年以来,更加积极有为的宏观政策加力实施,“两重”建设、“两新”政策力度加大。

展望下阶段经济运行情况,付凌晖表示,国际环境依然复杂严峻,不稳定、不确定、难预料因素比较多,国内周期性、结构性矛盾交织,但我国经济长期向好的基本面没有改变,各项宏观政策协同发力,各方面聚力攻坚、积极应对,创新动能继续成长,经济持续回升具有较多有利条件。

推动经济持续回升,政策仍需协同发力。在提振消费方面,熊园表示,提振消费需要不同层面的政策发挥作用,要将短期政策和长期改革相结合。浙商银行首席经济学家、对外经济贸易大学中国金融学院教授殷剑峰在接受中国证券报记者采访时说:“未来提振消费的各项政策应在需求侧发力,尤其是财政政策,要做到更加积极。”

# 证监会:进一步提高境外上市备案质效

(上接A01版)2024年以来新上市的公司中,高新技术企业占比超过九成,先进制造、数字经济、绿色低碳等领域快速涌现出一批龙头企业,在全球竞争中崭露头角,被全球投资者广泛关注。上市公司创新动力强劲,2024年实体上市公司研发费用合计1.6万亿元,同比增长3.1%,超过800家上市公司研发强度超过10%。

二是上市公司更加注重回报投资者。2024年,A股上市公司共实施分红24万亿元、回购股份1476亿元,均创历史新高,越来越多

的企业一年多次分红,沪深300指数股息率接近3.6%,回报投资者的稳定性、可预期性进一步增强。目前A股估值水平仍处于相对低位,沪深300市盈率为12.6倍,明显低于境外市场主要指数,配置价值进一步凸显。

## 不断健全跨境金融服务体系

近年来,证监会积极拓展跨境互联互通,全面取消行业机构外资股比限制,持续扩大外资机构可参与交易的期货和期权品