

证监会：坚定不移逐步完善可持续披露制度

今年共1869家上市公司披露2024年可持续发展报告

● 本报记者 咎秀丽

 中国证券报记者11月19日获悉，证监会上市公司监管司副司长张艳18日在2025上市公司可持续发展交流会上表示，坚定不移引导以高质量发展推动高质量披露。

 张艳表示，过去五年，上市公司可持续披露取得长足进步，可持续投资规模持续增长。证监会将继续按照“积极借鉴、以我为主、兼收并蓄、彰显特色”的原则，坚定不移逐步完善可持续披露制度；继续按照“区分重点、试点先行、循序渐进、分步推进”的策略，坚定不移推动政策落地；继续按照“行胜于言、言必求实”的实践导向，坚定不移引导以高质量发

展推动高质量披露。

 张艳介绍，回首过去五年，上市公司可持续披露有了长足进步，可持续发展步伐更加坚定，高质量发展成效更加显著。

 一方面，ESG评级的提升成为上市公司高质量发展丰硕成果的重要体现。张艳表示，截至上周末，MSCI中国A股指数成分股中有36.8%的企业ESG评级提升，全球领先评级（AAA、AA级）的家数占比由去年底的7.2%大幅跃升至14%，是近年来最大的一次提升，领先评级公司数量由“十三五”末期的2家增长至54家。

 另一方面，上市公司可持续披露覆盖面和质量实现跨越式提升。张艳介绍，今年，共

1869家上市公司披露了2024年可持续发展报告，披露公司的市值占市场的七成左右，已基本能够满足可持续投资需要；披露家数占比达34.7%，较“十三五”末提升近9倍。从披露可持续发展相关报告的公司情况看，99.3%的公司在报告中披露了量化指标，其中超八成企业披露的量化指标超过25个。对于各方普遍关注的气候信息，62.1%的公司披露了气候相关风险和机遇类型，65.9%的公司披露了温室气体排放量，较上年的57.5%显著提升。

 在张艳看来，可持续披露不是“纸面文章”，而是推动企业实现高质量发展的重要抓手。上市公司积极践行新发展理念，主动服务

“双碳”目标等国家战略。聚焦新能源、新能源汽车、节能环保等战略性新兴产业的上市公司家数已达516家，市值9.43万亿元，较“十三五”末分别增长88%、126%。宁德时代、比亚迪等一大批“新三样”龙头企业通过资本市场快速成长，成为中国产业的新名片。

 与上市公司可持续实践相呼应的是，可持续投资规模持续增长。截至10月底，中证、国证可持续指数产品规模合计约为1250亿元，较2020年底增长了两倍多，ESG基金在新发与存量产品中的占比持续攀升。从近期调研情况看，境外机构投资者还在持续加大可持续领域的投资，特别是加大了对以中国为代表的亚洲区域的投资。

中金公司拟吸收合并东兴证券、信达证券

● 本报记者 刘英杰 赵中昊

 11月19日晚间，中金公司与东兴证券、信达证券同步发布公告，宣布正在筹划由中金公司通过换股方式吸收合并这两家公司。此举标志着，证券行业在监管引导下“打造一流投资银行”又迈出重要一步。

 公告显示，中金公司将通过向东兴证券全体A股换股股东发行A股股票、向信达证券全体A股换股股东发行A股股票的方式，换股吸收合并东兴证券与信达证券。中金公司称，本次重组有助于加快建设一流投资银行，支持金融市场改革与证券行业高质量发展。通过重组各方能力资源的有机结合、优势互补，力争在合并后实现规模经济和协同效应，提高公司服务国家战略和实体经济的质效，并提升股东回报水平。

 从业务结构看，中金公司在高端投行、跨境服务和财富管理领域拥有显著优势；而东兴证券和信达证券则在零售经纪网络、区域市场覆盖以及资本实力方面积淀深厚。中金公司表示，三家券商合并后将极大促进客户资源的整合与综合服务转化，能为更广泛的客户群体提供一站式综合金融解决方案。此外，借助原股东在不良资产处置领域的专业力量，中金公司有望在债务重组、风险化解等新型投行业务上开拓出独特的增长空间。

 今年以来，券商行业并购重组大戏持续演绎。在新“国九条”及证监会相关意见明确支持行业整合的背景下，“国联证券+民生证券”“国泰君安+海通证券”等案例已陆续推进。中金公司表示，三家券商合并后将显著提升公司资本实力，实现客户资源整合，在证券行业竞争格局中进一步巩固头部优势。合并后的新实体将迎来“规模效应+业务协同”的多重业绩增长动力，推动营收结构持续优化、盈利能力稳步提升，从而更好地践行其服务国家战略的使命。



甘肃百万千瓦级火电厂迎峰度冬保供电

 这是11月19日在甘肃省酒泉市瓜州县拍摄的甘肃电投常乐电厂外景（无人机照片）。

 近日，随着寒潮来袭，位于甘肃省酒泉市瓜州县的甘肃电投常乐电厂，按照迎峰度冬保电方案，火电机组全力运行，保障冬季电力稳定供应。甘肃电投常乐电厂是国家西部大开发重点能源建设项目，共有6台100万千瓦火电机组，年发电量可达330亿千瓦时。 新华社图文

国泰基金：以投资者为本 做可信赖的财富管理伙伴

 （上接A01版）国泰中证A500ETF为投资者合计赚取利润42.75亿元，在同类产品中排名第一，践行了让更多投资者通过投资工具赚钱的初心。盈利体验不仅带来回报，更筑牢了投资者的信任基础，越来越多的投资者布局使得这只产品的生态更活跃、更健康，普惠性更加显著。2025年基金半年报数据显示，国泰中证A500ETF持有人户数超10万户，个人投资者持有份额比例超33%，均位居同类产品首位。

 国泰基金坚信，唯有通过扎实的投资运作让投资者实现稳健盈利，才能实现高质量的规模增长与投资收益提升，构建可持续的信任生态。

 证监会今年2月发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》指出，推动资本市场更好满足多元化养老金融需求，提供优质养老金融产品服务。国泰基金认为，养老金融事关晚年幸福，是涉及民生福祉的重要领域，更与人民群众的生活质量紧密相连。

 国泰基金的养老产品业务覆盖三支柱，是业内最早参与养老投资的公募基金公司之一。养老基金产品以优异的业绩和良好的投资者获得感，将金融赋能民生的承诺具象化，让养老金融的暖意直达人民群众的晚年生活。以养老第二支柱年金业务为例，截至2025年二季度末，国泰基金的年金单一合约组合近三年累计收益率行业排名第一。在投资者的信任加持下，管理户数与规模持续攀升，实现了业绩、信任与规模的正向循环。

 这份成绩是荣誉，更是沉甸甸的责任。国泰基金表示，未来必将更加全力以赴，付出更多努力，才能不辜负每一份期待，守护持有人的晚年生活，助力实现老有所依，为国家养老战略的推进贡献坚实力量。

强化投研平台建设 赋能行业高质量发展

 《行动方案》提出，加快“平台化、一体化、多策略”投研体系建设，支持基金经理团队制管理模式，做大做强投研团队。《指引》特别强调精准的约束性和持续性。

 在新的发展格局下，国泰基金认为，基金产品本身的定位、策略和风格稳定性将成为更重要的考量因素，对公募基金公司的平台建设和人才培养机制提出了更高的要求。唯

有产品线清晰、投资风格稳定、人才梯队完整的平台化投研机构，才能更好地适应高质量发展格局下的行业需求。

 随着行业规模不断扩大，投研平台支持愈加重要。基金业协会数据显示，我国公募基金管理规模已突破36万亿元，并且还在不断攀升。国泰基金认为，基金经理管理规模的合理边界持续拓展必须与自身投资能力、行业市值容量相匹配，才能实现规模与收益的同步提升，保障投资者的良好体验。这既对基金管理人的核心投研能力提出了更高的要求，也凸显了投研平台系统性支持的重要性。随着可投股票数量增加、标的质地分化加剧，平台的资源整合与赋能作用将愈发关键。因此，投研平台建设是公募基金将个体长期能力转化为团队长期价值的关键支撑。

 《行动方案》明确，强化核心投研能力建设，提升服务投资者水平，夯实行业文化根基。国泰基金认为，长期主义的践行绝非单一个体的孤军奋战，而是需要依托系统化的平台，实现投研资源的整合、共享与沉淀。

 国泰基金建立了投研资源共享制度，形成以老带新、新老搭配的格局，针对年轻的投研人员，通过轮岗、专项培训等方式提升团队综合能力。此外，通过投研一体化平台及完善的投研体系制度建设，国泰基金构建起开放协同的投研生态，确保各类账户的投资管理人能实现资源共享、有效合作、高效联动。在此基础上，国泰基金通过多元机制设计，确保各类账户公平、充分、合理地享有投研平台核心资源，为长期价值创造筑牢资源赋能根基。

 优良的职业操守，是构建与投资者长期信任的前提。国泰基金构建了系统化的内部人才梯队建设体系，为投研人员搭建从基础研究到成熟策略的清晰成长路径，在长期深耕中循序渐进提升，在培养过程中坚持“德才兼备、以德为先”的理念。

 留住人才不仅靠待遇，更靠企业文化。在考核机制设计上，国泰基金弱化短期业绩权重，加大长期业绩考核占比，为投研人员提供了充分的成长周期，对坚守正确长期投资逻辑的团队给予坚定支持，避免短期市场波动干扰长期投资布局。这种尊重人才成长规律、鼓励长期价值创造的培养模式，不仅留住了一批深耕行业、理念一致的核心投研力量，更让长期主义基因深度融入团队文化。同时，国

泰基金积极探索全方位科学合理的激励机制，超越单一薪酬维度，通过事业平台、情感联结与文化认同，实现“待遇留人、事业留人、感情留人、文化留人”的多元赋能。

 平台建设不仅包括投研平台，也包括中后台。《行动方案》明确，鼓励基金公司加大对人工智能、大数据等新兴技术的研究应用。国泰基金认为，人工智能技术正在以重构行业生产力的高度，为公募基金管理提供系统性赋能。今年以来，国泰基金完成了大模型的私有化部署，搭建了国泰基金AI应用开发平台，在投研支持、风险管控、产品运营、文档办公等业务场景中均有不俗的表现。得益于于此，业务人员可便捷快速地深入分析相关报告、强化数据挖掘能力、贯通信息流程、提升运营效率。

 在国泰基金看来，科技可以打破投研、中后台、客户服务间的协同壁垒，以数据驱动提升决策精度，以自动化革新运营效率，推动基金管理从人力密集型转向科技驱动型。通过科技赋能、制度设计、流程管控，保障基金公司在不同的市场环境中，各产品线稳定运行。

 站在公募基金高质量发展的关键时点，回望市场机遇与行业使命，国泰基金表示，未来的方向愈发清晰。长期主义从来不是抽象的理念，而是扎根于资管机构每一天日常运作的细节里，在日复一日的精细耕耘中，将为投资者创造长期价值的承诺落到实处。

提高投资者获得感 共绘行业崭新画卷

 锚定提高投资者获得感这一核心目标，国泰基金表示，公司将在以下几个方面持续努力。

 第一，胸怀“国之大者”，服务国家战略。国泰基金将把目光聚焦于国家发展的全局与长远，积极响应国家政策导向，主动融入国家重大战略部署。目前，国泰基金旗下产品线已实现对科技创新、绿色发展、先进制造等关键领域与新兴产业的投资布局，如国泰智能汽车、国泰中证半导体材料设备主题ETF、国泰中证机床ETF、国泰创业板新能源ETF、国泰上证科创板创新药ETF等，并且还将持续布局一系列服务国家战略的基金产品，为这些领域的企业提供资金支持，助力其突破技术瓶颈、实现产业升级，从而推动经济高质量发展，用实际行动诠释金融报国的理念。

 第二，创新产品服务，引入长钱活水。国

泰基金将时刻关注市场和投资者需求，聚焦市场变化，紧跟监管政策和市场趋势，及时捕捉各种创新机会与创新元素，从各个维度进行创新产品的研究与布局，为投资者提供更多选择。在这个过程中，国泰基金将加速指数产品的开发和落地，在震荡市中带来长钱活水，进一步提高资金的流动性，为中长线资金提供配置工具，为资本市场引入中长期资金，有效提高权益类基金的占比，促进市场的活跃度和稳定性。

 第三，完善投研风控，优化投资体验。投研能力是公募基金公司的核心竞争力之一。随着资本市场显著扩容，如何在更广阔、更活跃的市场中高效筛选出有价值的投资标的，为投资者分享资本市场高质量发展的成果，国泰基金认为要保持敬畏、谦虚的态度，认认真真做研究，实实在在持续打造投资能力，以优异的业绩回报投资者的信任。同时，建立科学有效、职责清晰的风险管理体系，确保资产管理业务风险管理的全面性、独立性、有效性。

 第四，深化投资者陪伴，助力理性投资。国泰基金将投资者教育纳入长期发展战略，构建系统化、多层次的投资者教育体系，开展丰富多样的投教活动。一方面，国泰基金走进商圈、社区、机关、高校，探索投教新场景：联动“沪上最美书店”策划推出“养老young主张·国泰基金99养老周”主题展，宣传个人养老金制度；以防骗宣讲和社区助老防骗的形式，提升老年人电信网络诈骗防范意识与能力；聚焦企业年金知识科普，向机关单位职工普及年金基础知识；面向高校学生开展ETF知识科普、养老主题讲座活动，助力高校学生树立科学投资理念。另一方面，国泰基金在线上持续推出“深夜食堂基金版”系列长视频栏目、“泰客Talk”系列播客栏目等，常态化传递专业投教知识，帮助投资者在碎片化时间里加深对投资的理解；积极收集投资者反馈，优化投教方式与内容，增强投资者对基金行业的认知与信任，共同培育成熟、理性的投资者群体，为资本市场的稳定发展筑牢根基。

 国泰基金表示，公司秉持初心与担当，愿与行业同仁携手并肩，以实干践行使命，用专业赋能发展，创价值，塑生态，启新程，共同将公募基金高质量发展的宏伟蓝图转化为投资者实实在在的获得感，凝心聚力共绘行业崭新画卷，书写中国资管行业高质量发展的新篇章。

今年以来 乘用车累计零售2014.2万辆

● 本报记者 李媛媛

 11月19日，中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会发布的数据显示，11月1日至16日，全国乘用车市场零售88.6万辆，同比下降14%，较上月同期下降6%；今年以来累计零售2014.2万辆，同比增长7%。

 其中，11月1日至16日，全国乘用车新能源市场零售55.4万辆，同比增长2%，较上月同期增长7%。今年以来累计零售1070.3万辆，同比增长21%。全国乘用车市场新能源零售渗透率62.5%。

 “今年11月，车市零售走势不强，但相对于2023年的同期销量，仍有7%的小幅增长。”乘联分会分析称，国家宏观经济持续向好，消费信心相对稳定。不过，由于部分地区的以旧换新和报废更新补贴政策大幅收紧，10月乘用车零售出现环比负增长。因此，近期经销商的观望心态也较强。

 根据现有政策，2026年，我国新能源汽车“免征”购置税的政策将会调整为“减半征收”。

 对此，有业内人士表示，车企将抢抓年底政策切换窗口期，生产供给保持较快节奏，随着企业新品继续密集上市、行业综合治理工作稳步推进，汽车市场有望延续良好发展态势。

证监会优化ETF注册及 上市审核流程

 （上接A01版）也请基金管理人结合自身实际，深入研判市场发展形势和投资者需求，专业审慎进行产品设计开发，避免跟风布局、扎堆申报，以及随之出现的募集发行不及预期、持续运作不稳健等问题。后续ETF注册过程中，遇到管理人大量集中申报等情形的，我们将结合交易所所有意见、管理人分类评价结果等采取分批注册、引导管理人合理设置首发规模等措施，保障ETF产品有序募集上市，避免对市场运行带来不利影响。”

 有公募基金公司负责人表示，监管部门针对部分ETF跟风布局、扎堆申报现象，提出要结合交易所所有意见、管理人分类评价结果等采取分批注册、引导管理人合理设置首发规模等措施，是相关导向在ETF发展领域的具体体现。基金管理人只有切实从投资者利益出发进行产品合理布局，注重投资运作稳定性，方能在竞争中胜出。

商务部：10月消费市场 保持平稳增长态势

 （上接A01版）增速比城镇快1.4个百分点；1至10月份，乡村消费品零售额增长4.6%，增速比城镇快0.4个百分点。

 这一增长态势在“双十一”网络消费旺季的相关情况中得到集中体现。苏宁易购相关负责人向中国证券报记者透露，县域家电消费在今年“双十一”期间迎来全年新高峰，成为平台重要增长极，传统大家电需求持续释放。

 此外，服务消费增势良好。商务部数据显示，1至10月份，服务零售额增长5.3%，增速比前三季度加快0.1个百分点，比商品零售额快0.9个百分点。上述负责人表示，受假期出行需求拉动，旅游咨询租赁服务、交通出行服务、文体休闲服务零售额均保持10%以上较快增长。10月份，餐饮收入增长3.8%，增速比9月份加快2.9个百分点。入境游持续火热，国庆中秋假期入境外国人75.1万人次，增长19.8%。

做多中国资产 外资机构看好明年A股表现

 （上接A01版）瑞银最新统计数据 displays，投资范围不同的基金（全球/新兴市场/亚洲）三季度均小幅提高中国仓位。

 四季度以来，外资机构依旧对A股上市公司保持密切关注。Wind数据显示，截至11月19日，四季度以来，外资机构调研A股上市公司的总次数超过1300次。QFII持仓变动同样可以折射出外资的配置倾向。Wind数据显示，根据上市公司三季报披露的数据，摩根大通证券、法国巴黎银行、美林证券等多家知名外资机构均加大了对A股的配置力度，增持方向主要集中在电气设备、化工、软件服务等行业。

 摩根资产管理中国副总经理兼投资总监杜猛分析，A股市场整体估值仍然合理甚至相对低估，国际投资者和国内居民部门对中国权益资产的配置比例也还处于相对低位。

提升跨境投融资便利化水平

 外资持续加码，离不开中国资本市场高水平制度型开放稳步扩大的坚实支撑。市场人士认为，相关部门将在持续提升跨境投融资便利化水平的同时，不断完善涉外法治体系，完善互联互通机制建设，为外资入市营造更加先行、透明、可预期的制度环境。

 QFII制度有望持续完善，进一步提升跨境投资便利化水平。证监会近日印发《合格境外投资者制度优化工作方案》，方案涉及优化准入管理的两项措施，即QFII资格审核与开户“一件事”和配置型外资“绿色通道”同步落地。

 中国证券报记者了解到，证监会将加快推动方案中的其他举措出台落地，进一步增强QFII制度对境外中长期资金的吸引力，推动逐步形成在岸与离岸渠道协调互补、配置型与交易型资金平衡发展、境内外证券基金期货机构良性互动的开放新格局。

 证监会法治司副司长罗娟表示，证监会将在进一步研究完善资本市场的涉外立法工作，在统筹评估的基础上，根据急用先行的原则，有重点、分步骤地推动制定新法、修改旧法或者释法，加快建立公开透明、系统完备的资本市场涉外法律体系。