

2025企业家博鳌论坛聚焦“十五五”新机遇

● 新华社海南博鳌12月4日电
（记者王存福）

12月4日，以“链接全球，引领未来：‘十五五’新机遇”为主题的2025企业家博鳌论坛主论坛在海南省琼海市博鳌镇举行。

新华通讯社社长傅华在致辞中表示，在以习近平总书记为核心的党中央科学肇画和坚强领导下，海南积极对标世界最高水平的开放形态，自贸港全岛封

关运作进入倒计时，全球资源、企业加速汇聚，企业家在这样的历史时刻齐聚博鳌，围绕“‘十五五’新机遇”共商发展、共谋未来，正当其时。站在新的历史起点，广大企业应深耕实体经济，坚持创新驱动，加快绿色转型，发扬开拓进取、开放创新、坚韧不拔的企业家精神，勇于在更广阔空间整合资源、开拓市场，坚定做中国特色社会主义的建设者、中国式现代化的促进者。新华社是中国经济破浪前行的记录者，也是中国

企业砥砺奋进的同行者，将更加坚定讲好新时代中国企业开拓创新的精彩故事，展现中国企业破局图强的坚韧品格，积极稳定预期，汇聚强大信心。

海南省委书记冯飞在致辞中表示，自2016年起，新华社携手海南连续举办十届“企业家博鳌论坛”，为国内外企业家搭建了碰撞思想、深化合作的高端平台。本届论坛主题是“链接全球，引领未来：‘十五五’新机遇”，这与海南自贸港发展方向高度契合。今年12

月18日，海南自贸港将正式启动全岛封关运作，这是我国坚定不移扩大高水平对外开放、推动建设开放型世界经济的标志性举措。选择海南就意味着选择机遇，投资海南就意味着投资未来。海南将全力营造一流营商环境，高效做好各类要素保障，让企业家在海南投资放心、发展安心、生活舒心。

本届论坛从12月2日持续至12月5日，由新华社品牌工作办公室、新华网和新华社海南分社主办。

证监会：奋力开创资本市场高质量发展新局面

● 本报记者 胥秀丽

证监会12月4日消息，证监会当日举行2025年以来新提拔晋升局处级干部宪法宣誓仪式。证监会主席吴清监督并讲话。证监会副主席陈华平主持宣誓

仪式。

上午9时30分，宪法宣誓仪式开始，全体人员高唱中华人民共和国国歌。随后，领誓人手抚宪法、领诵誓词，其他宣誓人列队站立、跟诵誓词。

宣誓后，吴清在讲话中表示，誓词字

字千钧，是坚决落实依宪治国、依宪执政，自觉维护宪法权威的郑重承诺。希望大家深入学习贯彻习近平法治思想和党的二十大精神，把铮铮誓言内化于心、外化于行，自觉铸牢政治忠诚，主动融入发展大局，积极思考和谋划

“十五五”时期资本市场改革发展稳定工作举措，坚守公仆鲜明底色，精进专业能力，淬炼务实作风，恪守廉洁底线，忠实履行宪法和法律赋予的职责使命，奋力开创资本市场高质量发展新局面，更好服务中国式现代化和金融强国建设。

最高法：平等保护国企民企合法权益

依法维护股东有限责任制度，增强民营企业投资创业信心

● 本报记者 胥秀丽

12月4日，最高人民法院二庭庭长王闯在最高法召开的新闻发布会上表示，最高法当日发布7个人民法院依法平等保护民营企业合法权益典型案例民商事案例。王闯表示，依法规范金融机构行为，助力破解民营企业融资难、融资贵问题；坚持法不溯及既往原则，平等保护国企、民企合法权益；依法维护股东有限责任制度，增强民营企业投资创业信心；依法创新执行举措，维护民营企业信用。

全国工商联法律服务部部长涂文在回答中国证券报记者提问时表示，下一步，全国工商联将与最高法持续加强沟通协作、同向发力，进一步发挥桥梁纽带作用，为法治护航民营经济持续健康高质量发展做出积极贡献。

依法规范金融机构行为

王闯介绍，7个典型案例，地域分布覆盖东、中、西部地区，审理层级包括从基层法院到最高法的四级法院，内容涵盖融资环境优化、股东有限责任激活、历史遗留问题处置、企业名誉信用保护等多个方面。案例较好地反映了人民法院在依法平等保护民营企业合法权益方面的最新工作进展。

“依法规范金融机构行为，助力破解民营企业融资难、融资贵问题。”王闯介绍，例如，在“某银行诉某房地产开发公司等金融借款合同纠纷案”中，银行在发放3.5亿元贷款前，向企业收取1000万元“融资承诺费”，却未提供任何相对应的服务。人民法院认定银行违反金融服务收费公开透明、质价相符原则，在收取贷款利息之外，超出金融监管规定准许的收费范围，不当增加了借款人的融资成本，按照“砍头息”的裁判规则，将该“融资承诺费”在借款本金中予以扣除。

合肥荣事达电子电器集团董事长潘保春表示，人民法院发布的案例和开展的诸多工作，是“法治是最好的营商环境”理念的鲜活诠释。比如，针对融资难、融资贵这一民营企业的“痛点”，案例通过明确司法支持导向，为民营企业平等使用金融资源扫清障碍。比如，依法守护企业人身、财产安全底线，开展规范涉企执法专项行动，都体现了“依法保护合法权



图为中国证券报记者（左下）在最高人民法院新闻发布会现场提问。

最高人民法院新闻局供图

益”的核心要义。每一个案例、每一项亮点工作都传递着清晰的信号：党中央支持民营经济健康发展的政策不会变，司法机关依法平等保护民营企业合法权益的力度不会减。

落实“依法平等保护”基本原则

王闯表示，坚持法不溯及既往原则，平等保护国企、民企合法权益。

例如，在当天发布的某集团公司诉某开发公司一般取回权纠纷案中，最高法认定，作为国有企业的某集团公司在本案诉讼前已经穷尽各种手段，主张其对案涉房屋的权利，但作为民营企业的某开发公司存在明显过错，致某集团公司未能取得房屋所有权；某开发公司进入破产程序后，应当适用购房合同签订时的法律，支持某集团公司的一般取回权诉请，充分体现了“依法平等保护”各类市场主体的立法精神。

中国政法大学教授李曙光表示，从法律实施维度看，这批案例精准回应了民营经济促进法的核心要求，实现了“立法意图”与“司法实践”的同

频共振。其中，落实了“依法平等保护”的基本原则。案例中对依法出资股东有限责任的保护、融资环节的平等对待，直接呼应了法律中“国家坚持权利平等、机会平等、规则平等，保障民营企业公平参与市场竞争”的明确规定。

激励企业家专心创业放心投资

“依法维护股东有限责任制度，增强民营企业投资创业信心。”王闯介绍，人民法院严格落实公司法关于公司法人地位、股东有限责任制度的规定。

王闯说，一方面，严格遵循法人财产独立原则，加强对控股股东、实际控制人行为的规范，依法追究控股股东、实际控制人实施关联交易“掏空”企业、非经营性占用企业资金、违规担保向企业转嫁风险等滥用支配地位行为的法律责任。

另一方面，充分发挥股东有限责任风险控制功能，依法维护诚信出资股东的合法权益。在依法出资的股东财产与公司责任之间建立有效“防火墙”，激发民营企业和企业家的投资

创业热情。在当天发布的“某投资公司诉某集团公司执行异议之诉案”中，最高法依法提审，改判已履行出资义务的民营企业股东受股东有限责任制度的保护，无需被公司债权人追加为被执行人，激励更多民营企业企业家专心创业、放心投资、安心发展。

涂文在发布会上回答中国证券报记者关于“在法治保障方面，如何与人民法院相向而行、沟通协作，共同做好助力民营经济健康发展、高质量发展工作”的提问时表示，自2020年最高法、全国工商联印发《关于建立健全人民法院与工商联沟通联系机制的意见》以来，各级人民法院与工商联密切合作，建立了运行顺畅的长效工作机制，在促进“两个健康”等工作上有效配合，取得了突出的工作成绩。

全国工商联执委、重庆市工商联副主席、重庆华森制药股份公司董事长游洪涛表示，这次发布的案例，从规范融资收费、降低经营成本，到审慎剥离不当债务为企业“减负”，从坚定地维护股东有限责任制度，到惩治侮辱诽谤行为、守护企业名誉，彰显了依法平等保护的鲜明司法态度。

重大项目刷新“进度条” 基建投资提升可期

（上接A01版）国家统计局最新数据显示，前10个月，扣除价格因素，固定资产投资保持小幅增长，投资的实物工作量仍在增加。

加大政策支持力度

推进重大项目建设，离不开政策的有力支持。从年初安排的新增专项债、超长期特别国债、中央预算内投资均较上年加量，到9月以来有关部门陆续安排5000亿元新型政策性金融工具、5000亿元地方债结存限额，多路资金为项目建设提供了充足保障。

展望明年，专家预计，支持政策将更加给力。中信建投证券首席经济学家黄文涛预计，中央财政在“十五五”开局之年有望承担更多科技研发、绿色基建、新质生产力等战略投入，地方专项

债额度也可能小幅上调，以稳住基建与制造业投资。

“‘十五五’开局之年重大项目落地所需的资金需求较大，为稳固‘十五五’开局，支撑经济增长目标，财政政策需要更加积极发力。”袁海霞说。

中证鹏元资信评估股份有限公司研究发展部预计，中央预算内投资有望适度扩大，财政与金融配合加强，以政府投资有效带动社会资本。城市更新行动也将持续深化，助力建设现代化文明城市。

扩大有效投资的同时，还要提高投资效益。国家发展改革委主任郑栅洁日前撰文表示，着眼于解决部分领域投资存在“重投入、轻效益”问题，让投资资金撬动更大的经济社会价值。完善交通、能源等领域价格形成机制，持续加强投资项目服务和要素保障，提高投资

回报。

民间资本参与重大项目建设路径将拓宽。日前印发的《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》对鼓励支持民间资本参与重点领域项目建设提出了明确要求，对具备条件的项目，民间资本持股比例可在10%以上。

成为稳增长重要支撑

专家预计，在重大项目提前谋划、要素保障充足有力等多因素支撑下，明年基建投资增速有望回升，成为稳增长重要支撑。

袁海霞分析，当前5000亿元新型政策性金融工具已落地，民间投资和促消费的纲领性文件已经下达，政策效应或集中于明年年初释放。新型政策性金融工具支持的项目开工节奏或集中在

2026年第一季度。中金公司首席宏观分析师张文朗表示，在新型政策性金融工具落地后，考虑到项目开工建设的周期，项目实物工作量或在2026年逐步体现。

黄文涛表示，在推动高质量发展的政策导向下，以算力、网络、数据为核心的新型基础设施建设将继续提速，储能、电化学设备、智能电网等领域的重大工程有望在2026年迎来集中落地。同时，随着设备投资回暖和产业链订单改善，上游材料、中游装备与下游应用端将实现协同扩张，带动投资增速呈现更稳健、更具确定性的结构性亮点。

“随着‘十五五’新项目资金下达，预计基建投资将回升，成为稳增长的重要支撑。‘第二投资曲线’将与传统基建形成互补，为经济增长提供更清晰的中期支撑。”黄文涛说。

（上接A01版）就政治解决争端、促进世界和平稳定加强沟通和协作，推动改革完善全球治理。当前，世界存在南北发展不平衡、发展中国家在国际金融机构中代表性不足等很多不平衡问题，各国应当共担责任、协调行动，携手推动全球经济治理更加公平、公正、合理。中欧50年来的交往合作互利共赢、成就彼此。各国产供应链深度互嵌，开放合作带来机遇发展，“脱钩断链”意味着自我封闭。保护主义不能解决世界产业结构调整的问题，反而将恶化国际贸易环境。中欧双方应该坚持伙伴关系定位，秉持开放态度推进合作，确保中欧关系沿着独立自主、合作共赢的正确轨道发展。

马克龙表示，法中保持密切高层交往，始终相互信任、相互尊重。法方重视对华关系，坚定奉行一个中国政策，愿持续深化法中全面战略伙伴关系。法方乐见中国经济蓬勃发展，坚持开放合作，为世界带来更多机遇，愿同中方促进相互投资，加强经贸、可再生能源等领域合作，促进友好文化交流。法方欢迎中国企业更多赴法投资，愿提供公平、非歧视营商环境。法方致力于推动欧中关系健康稳定发展，认为欧中应坚持对话合作，欧洲应实现战略自主。面对世界地缘形势不稳、多边秩序受到冲击，法中合作更显重要，不可或缺。法方完全赞

同习近平主席有关改革完善全球治理、推动全球经济更加平衡的意见，愿同中方加强协调，共担大国责任、坚持多边主义，加强在应对气候变化、保护生物多样性、人工智能治理等领域合作，为促进世界和平与繁荣作出贡献。

两国元首就乌克兰危机交换意见。习近平指出，中方支持一切有利于和平的努力，将继续以自己的方式为危机政治解决发挥建设性作用。中方支持欧洲国家发挥应有作用，推动构建均衡、有效、可持续的欧洲安全架构。

会谈后，两国元首共同见证签署核能、农食、教育、生态环境等领域多项合作文件。

两国元首还共同会见了中外记者。

会谈前，习近平和夫人彭丽媛在人民大会堂北大厅为马克龙和夫人布丽吉特举行欢迎仪式。

马克龙抵达时，礼兵列队致敬。两国元首登上检阅台，军乐团奏中法两国国歌，天安门广场鸣放礼炮21响。马克龙在习近平陪同下检阅中国人民解放军仪仗队，并观看分列式。

当天中午，习近平和彭丽媛在人民大会堂金色大厅为马克龙夫妇举行欢迎宴会。

王毅参加上述活动。

并购潮涌出海扬帆 中资券商夯实一流投行根基

（上接A01版）行业洗牌加快，在政策导向明确、维持行业地位等因素催化下，中大型券商进行战略重组的可行性、必要性提升。

提升国际影响力成为行业的共识。中资证券公司加快国际化布局，境外资产规模稳步扩大，国际业务对公司利润的贡献度提升。上半年，中金公司通过中金国际实现境外业务营收68.77亿港元（约合人民币62.9亿元），约占中金公司营收的一半。多家头部券商国际业务上半年营收大幅增长，中信证券国际、国泰君安金融控股上半年营收同比增速达52.8%、19.36%。今年以来，还有多家券商发布消息拟设立香港子公司。

中信建投证券非银及金融科技首席分析师赵然认为，中国香港市场、亚太市场需求溢出为更多券商提供了切入机会，成为全行业可共享的板块性机遇。

广发证券非银首席分析师陈福表示，中信证券、中金公司的投行业务在本土均处于龙头地位，以机构、投行业务出海巩固客群优势，华泰证券则优先开拓零售业务的国际化之路，以此建立独特优势。在“中国投资、投资中国”服务链条中，中资券商具有天然优势，投行业务、跨境衍生品业务均前景广阔。同时，当前全球化财富管理需求持续深化，中资券商可加码财富管理业务布局，区域上可先立足香港、辐射东南亚、放眼全球。

政策“指挥棒”重构行业生态

政策“指挥棒”是行业转型的重要驱动力。新“国九条”明确，到2035年，一流投资银行和投资机构建设取得明显进展。这将使券商从传统交易中介的角色升级或服务实体经济、优化资源配置的重要载体。为实现这一目标，监管部门出台的一系列配套政策形成组合拳。

一方面，“并购六条”出台、《上市公司重大资产重组管理办法》修订发布后，头部券商借力并购重组工具做优做强。

市场人士分析，今年5月修订发布的《上市公司重大资产重组管理办法》，进一步深化上市公司并购重组市场改革，新设重组简易程序审核程序，建立重组股份对价分期支付机制，提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度等，将推动资源向综合服务能力强的机构集中。

同时，拥有更充足资本金的头部券商在人才激励机制、管理体系、风险防控能力等方面具有较大优势，更有助于通过并购重组做优做强。

另一方面，分类评价完善了证券行业监管体系。例如，今年8月发布的《证券公司分类评价规定》，进一步完善行业机构分类监管体系、健全服务实体经济的激励约束机制，突出“扶优限劣”和支持中小机构差异化发展特色化经营。

中国银河证券非银金融行业分

析师张琦分析，上述规定鼓励行业坚持集约型发展方向，支持中小券商差异化发展。例如，规定取消“营业收入”加分项，提升“净资产收益率”加分值和覆盖面，引导行业由注重规模向注重质效转变，鼓励行业坚持集约型的发展方向。再如，规定扩大“代理买卖”“保荐承销”“资产管理”加分覆盖面，增加了中小券商获得加分的机会，鼓励和推动中小券商针对细分领域积极践行差异化发展路径，打造具备差异化竞争优势的精品券商。

此外，开源证券非银金融行业首席研究员高超认为，对外开放机制便利度提升以及监管明确提出打造国际一流投行要求，为券商海外业务发展提供良好环境。头部券商海外投行收入、投资收益和负债成本有望持续改善，业务收入和利润将实现快速增长。

迈步高质量发展新阶段

在培育一流投行目标引领下，“十五五”期间，证券行业有望多维度全面提升发展质量，以实现从大到强、从本土到全球的跨越，迈入高质量发展新阶段。

“十五五”期间，证券公司等非银金融机构将进一步注重功能性发挥，综合化与差异化发展并举。

一方面，行业集中度加速提升，头部综合型券商有望在各业务线持续抢份额，最终实现规模的大幅增长、盈利能力的显著改善并获得资本市场广泛青睐，进而更有机会通过外延并购或资本补充的方式扩大自身的领先优势。另一方面，具备一定体量的特色型券商有望在财富管理、资产管理持续深耕，同时在零售交易领域亦有望产生中国特色的零售互联网券商。”中金公司非银行金融及金融科技行业首席分析师姚泽宇说。

券商国际化机遇也是培育一流投行的重要路径。赵然表示，当前，中资券商国际化已从头部集中扩散到大批机构参与，中国香港市场需求溢出为更多券商提供机会。互联互通、QFII便利化等政策，将让更多中资券商共享政策红利，推动行业竞争力向国际一流靠拢。

强监管常态化将从行业生态层面构建优胜劣汰格局。姚泽宇分析，“十五五”期间，全方位、立体化的证券期货监管体系持续完善，叠加科技赋能下的精准监管，将倒逼行业回归合规经营与专业服务本源。同时，以分类评价规定为核心的“扶优限劣”监管框架，将推动全行业优化公司治理、精进合规风控能力、提升专业服务水平，助力行业实现高质量发展。

“头部机构凭借更健全的合规风控体系与领先的专业服务能力，有望获得创新业务优先试点、风险资本准备系数下调等资源倾斜，这将进一步拓宽其展业空间、增强创新发展的内生动力，助力优质券商稳步迈向国际一流投行目标。”姚泽宇说。