

证监会拟扩大上市公司战略投资者类型

明确最低持股比例要求

●本报记者 倪秀丽

1月30日，证监会就修改“证券期货法律适用意见第18号”公开征求意见，拟扩大上市公司战略投资者类型、明确最低持股比例要求等。

法律适用意见提出，战略投资者本次认购比例原则上不低于本次发行完成后上市公司总股本的5%，以资产管理产品认购的，按产品单独计算认购股份数量。战略投资者可以作为产业投资者或资本投

资者。

法律适用意见从多个方面进行了修订。具体来看，扩大战略投资者类型。明确全国社保基金、基本养老保险基金、企业（职业）年金基金、商业保险资金（保险公司运用保险资金自行投资或者委托关联保险资产管理机构以及作为单一投资人通过关联保险资产管理机构发行的股权投资计划投资）、公募基金、银行理财等机构投资者可以作为战略投资者，以耐心资本作为战略性资源对上市公司战略投资。

同时，在规则上将该类投资者界定为资本投资者，将其他实业投资者界定为产业投资者。

明确最低持股比例要求。坚持战略投资者应当持有上市公司较大比例股份，进一步明确战略投资者本次认购上市公司股份原则不低于5%，可以根据持股比例参与上市公司治理。

明确资本投资者的基本要求。在长期、较大比例持股和提名董事参与公司治理基础上，要求资本投资者应当深入了解上市

公司产业发展，能够帮助上市公司引入战略性资源，或者显著改善上市公司治理和内部控制，促进上市公司市场资源整合或者增强核心竞争力。

完善信息披露要求。要求上市公司在年报中披露战略资源导入和整合的落实情况和效果。

进一步强化监管要求。强调战略投资者不得通过任何方式规避最低持股比例、股份锁定期要求，避免代持股份、绕道减持等违规行为，损害制度公信力。

高盛董事长苏德巍：

坚持长期深耕中国战略

●本报记者 倪秀丽

中国战略。

拓展在华银行业务有支撑

“高盛在华业务中，各类投资银行业务尤为突出。港股市场的近期表现向好，IPO节奏显著加快，企业财务顾问需求同步回暖，这正为我们的相关业务带来新一轮增长机遇。”苏德巍对中国证券报记者表示。

他认为，当前，中国经济持续释放活力。本土企业，尤其是在人工智能、数字经济等前沿领域的科技公司迅速成长。这也为高盛进一步拓展在华银行业务提供了重要支撑。

在国内理财市场持续成长的背景下，高盛资产管理和工银理财的合资理财公司高盛工银理财，正紧密对接中国个人投资者的资产配置需求，为其打造附加价值的产品。

“高盛始终密切关注中国经济发展规划、发展领域与市场趋势，将长期发展在这里的业务。”他说。

高度关注中国经济发展

“在过去20年里，我几乎每年都会来中国，很多年份还会多次到访。这些年，我亲眼见证了中国工业的跨越式发展，也目睹了层出不穷的技术创新。在我任职高盛的整个职业生涯中，高盛始终深度参与中国市场，我也一直高度关注中国经济的发展。”他说。

他表示，2025年，中国经济顺利完成既定增长目标，颇具建设性。优化经济结构、扩大消费，将进一步提升中国经济运行的稳定性与可持续性。

在与政府部门、中国企业的交流过程中，苏德巍观察到，各方正积极推动经济结构的再平衡，稳步提升消费在经济中的占比。“未来十年，中国经济增长动能有望逐步转向消费，同时，服务经济将成为增长的重要支撑。”苏德巍说。

基于这一判断，他认为，伴随中国人口结构的变化，医疗保健服务将是一大发展方向。展望未来，苏德巍重申，高盛将持续研判中国经济发展趋势，坚持长期深耕。

“全球投资者希望看到中国经济的结构更趋均衡、市场开放程度持续提升。”他认为，这是吸引资本流入的关键。

突出以投资者为本 公募基金信披规则迎重大修订

(上接A01版)

信披规则体系更简明

内容与格式准则共3章36条，主要修订内容如下：一是对年度报告、半年度报告和季度报告中相同或相近的披露事项进行整合；二是根据年度报告、半年度报告和季度报告不同功能定位，提出针对性、个性化披露要求；三是根据上位法规要求及行业实践，借鉴境外成熟市场经验，简化、调整部分信息披露要求；四是授权基金业协会根据内容与格式准则、信息披露活动制订XBRL模板。

具体内容更加突出“以投资者为本”的理念。行动方案明确提出要综合展示产品中长期业绩、业绩比较基准对比、投资者盈亏情况等信息。据此，基金业协会将在本次XBRL模板中，要求管理人在年报、半年报、季报中新增产品过去7、10年中长期业绩，不再披露过去1个月的业绩，引导行业更加注重“长期投资、价值投资”理念；同时，要求管理人在年报、半年报中披露过去一年的主动管理的股票型和混合型基金盈利投资者占比情况，推动行业更加重视投资者利益。

监管导向上更加侧重提升投资行为稳定性。当前，部分主动管理的股票型、混合型基金存在换手率较高的问题，有悖于价值投资、长期投资理念，可能导致投资者长期收益不佳。为此，证监会将在本次XBRL模板中，要求基金管理人在年报中披露报告期内相关产品的股票换手率数据，强化投资行为稳定性信息揭示，督促基金管理人、基金经理形成更加审慎、理性的投资观念，纠正过于激进的投资行为。

交通运输部表示

今年将完成100个前瞻性科技创新平台布局

●本报记者 李媛媛

1月30日，中国证券报记者从交通运输部举行的例行新闻发布会获悉，2025年交通运输经济运行总体平稳、稳中有进。交通运输部高度重视建设和用好部级科技创新平台，着力打造布局合理、定位清晰、任务明确的部级科技创新平台体系。2026年，交通运输部将完成100个前瞻性科技创新平台布局。

交通运输部新闻发言人李颖介绍，2025年，交通运输生产保持增长，营业性货运量、港口货物吞吐量、跨区域人员流动量同比均有增加；港口吞吐量增长较快，港口外贸集装箱吞吐量同比增长近一成；交通投资规模维持高位。

其中，在跨区域人员流动量方面，2025年完成跨区域人员流动量668.6亿人次，同比增长3.5%。分方式看，铁路、民航

3.6万亿元

2025年预计完成交通固定资产投资超过3.6万亿元。分方式看，铁路完成投资9015亿元，公路、水路完成投资超2.6万亿元，民航完成投资1200亿元。

客运量同比分别增长6.7%和5.5%，公路人员流动量同比增长3.3%，水路客运量同比基本持平。

在交通固定资产投资方面，2025年预计完成交通固定资产投资超过3.6万亿元。

分方式看，铁路完成投资9015亿元，公路、水路完成投资超2.6万亿元，民航完成投资1200亿元。

此外，随着春运即将到来，交通运输部门如何加强运力服务保障也备受关注。交通运输部运输服务司副司长高博表示，春运和春节期间客流强度比较大，预计今年春运期间新能源车出行总量将创历史新高，达3.8亿辆次。

高博表示，交通运输部提前梳理春运期间高速公路充电特别繁忙服务区清单，“一区一策”制定充电保障方案，最大限度增加充电停车位，增设大功率快充设备，配备移动充电设施，加强充电信息发布和引导，全力提升春运新能源车充电服务保障能力。

同时，为了更好地满足群众出行需求，切实改善高速公路服务区的服务品质，近期交通运输部启动了“2026年服务区提质

升级行动”。交通运输部公路局副局长马骥表示，2026年将在服务区新增超过1万个充电桩，其中超过四分之一是大功率充电桩，让新能源车充电更便捷。

同时，李颖表示，近年来，中央科技委围绕科技创新平台建设作出系列部署，强调要建好管好用好部级科技创新平台。“2026年，我们将完成100个前瞻性科技创新平台布局，目前已经形成首批40个平台的建设指南并向社会发布，正式启动平台申报建设工作。”李颖表示，这些举措，将有力支撑打造“少而精、成体系、强能力、重贡献”的部级平台体系，并对行业科技创新产生深远和积极影响。

李颖说，从研究方向上，新入选的部级平台，将聚焦公路工程、水运工程、交通装备和智能与综合领域，着力打通基础研究与产业应用的壁垒，破解“卡脖子”技术难题，加速前瞻技术成果落地转化。

两部门部署完善发电侧容量电价机制

(上接A01版)有序建立发电侧可靠容量补偿机制，对各类机组根据可提供的顶峰能力按统一原则进行补偿，并结合电力市场建设和电价市场化改革等情况逐步扩展补偿范围，公平反映不同机组对电力系统顶峰贡献。

通知要求，各地要周密组织实施，做好政策解读，引导企业加强经营管理，促进行业健康发展；加快建立健全电力市场体系，

推动调节性电源公平参与市场，促进调节作用充分发挥，助力新型电力系统建设。

国家发展改革委、国家能源局有关负责人介绍，通知在完善容量电价机制的同时，对电力市场交易和价格机制也作了相应优化完善。一是推动抽水蓄能、新型储能公平参与电力市场；二是优化煤电中长期市场交易价格下限；三是鼓励供需双方签订灵活价格机制。

政策出台后，对居民、农业用户电价水平没有影响，仍执行现行目录销售电价政策。对于工商业用户，发电侧容量电价机制完善后，调节性电源需要通过电能量市场回收的成本下降、通过容量电价回收的成本上升，“一升一降”形成对冲，对工商业用户的购电成本影响不大。

上述负责人介绍，完善发电侧容量电价机制，较好地统筹了安全充裕、清洁低碳、经

济高效等方面需要，有利于加快建设新型电力系统。具体包括：有利于增强电力安全保障能力，调动调节性电源建设积极性，提升顶峰出力，更好保障电力系统安全；有利于促进调节性电源作用发挥，更好支撑新能源消纳利用，助力能源绿色低碳转型；有利于推动调节性电源健康发展，引导企业科学合理布局，加强经营管理、降本增效，促进技术创新，更加高效地建设新型电力系统。

去年全国电力市场交易电量规模创新高

(上接A01版)突破100万家，市场规模持续攀升。跨省跨区交易电量达1.59万亿千瓦时，创历史新高。南方区域电力市场启动连续结算运行，长三角电力市场和东北、西北、华中等区域省间电力互济交易机制不断完善。“三北”地区跨区外送通道度夏高峰时段全部满送，省间现货市场支援川渝等20余个省份电力保供，畅通电力资源自由流动“大循环”。

国家能源局发展规划司副司长邢翼腾在发布会上表示，2025年国家能源局深入推进光伏行业“内卷式”竞争综合整治成效显著。2025年底多晶硅、硅片价格分别

达到53.86元/千克、1.329元/片，较年度最

低点分别提高52%、35.6%。

能源投资保持较快增长

邢翼腾介绍，2025年，全国能源投资保持较快增长，年度重点项目完成投资额首次突破3.5万亿元，同比增长近11%，增速分别高于同期基础设施、制造业12.9%、10.1个百分点。

邢翼腾说，2025年能源投资主要有以下三个特点。一是能源绿色转型新业态投

资加快释放。全国风电光伏新增装机超过4.3亿千瓦、累计装机规模突破18亿千瓦。其中，陆上风电重点项目投资额同比增长近50%。新型储能、氢能产业持续迸发增长新活力，全年重点项目完成投资额较上年实现翻番。

二是能源安全保障关键领域有效投资持续扩大。煤电、常规水电等领域投资态势良好，西南主要流域新在建梯级水电群项目有序推进。电网等领域投资保持平稳增长，跨省跨区输电通道加快建设，能源资源互补互济水平持续提升。

三是能源领域民营企业投资保持较快增长。民营企业重点项目完成投资额同比

增长12.9%，高于全国能源重点项目投资增速约两个百分点，投资重点在太阳能发

电、风电、煤炭开采等领域。

国家能源局能源节约和科技装备司副司长广琦介绍，2025年，新型储能装机较2024年年底增长84%。截至2025年底，全国已建成投运新型储能装机规模达到1.36亿千瓦/3.51亿千瓦时，与“十三五”末相比增长超40倍，实现跨越式发展。平均储能时长2.58小时，相较于2024年底增加0.30小时。从单站规模来看，10万千瓦以上的大型化发展趋势明显。与此同时，新型储能调用水平进一步提升。据初步统计，2025年全国新型储能等效利用小时数达1195小时，较2024年提升近300小时。