

公司之友

FRIENDS OF COMPANIES

2025 第5期 (总第126期)

发挥投融资综合改革牵引作用 推动“十五五”资本市场高质量发展

——吴清主席在2025金融街论坛年会上的主题演讲

吴清主席在国新办新闻发布会上答记者问

为资本市场注入“活水”，上市公司并购重组与发展服务平台亮相金融街论坛



北京上市公司协会

公司之友

FRIENDS OF COMPANIES

编委会成员：

主任：姜修昌
副主任：袁正刚 李洪海
委员（按姓氏笔画排序）：
王晓宁 史可平 李波 肖烽
赵晗 黄军辉 蒋昕 靖菁

编辑部成员：

主编：李洪海
责任编辑：丁丁

主办单位：北京上市公司协会
发送对象：北京上市公司协会会员单位

目录 2025第5期

Contents

监管动态

- 01 发挥投融资综合改革牵引作用 推动“十五五”资本市场高质量发展——吴清主席在2025金融街论坛年会上的主题演讲
- 03 吴清主席在国新办新闻发布会上答记者问
- 08 证监会：不盲目追求可持续报告披露家数，综合考虑扩大覆盖面的节奏
- 10 沪深北三大交易所，最新发布！涉及三大ESG实操“指南”

政策解读

- 13 《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》发布五周年 三维度解析上市公司“量”“质”齐升
- 16 《上市公司治理准则》重磅修订：聚焦“关键少数”，构建治理新生态

ESG 专题

- 20 正视争议，兴利除弊——ESG新时期，我们应该如何做？
- 28 中信建投：以ESG理念助推可持续发展
- 30 中工国际：以ESG管理体系为基石，以四“绿”理念为引擎，驱动公司高质量可持续发展——绿色工程篇
- 33 中工国际：以ESG管理体系为基石，以四“绿”理念为引擎，驱动公司高质量可持续发展——绿色设计篇

走进上市公司

- 36 “并购重组与做强做大做优”——北京上市公司协会组织上市公司走进中国中车
- 38 “并购重组与做强做大做优”——北京上市公司协会组织上市公司走进中航机载

- 40 “金融高质量发展与做好五篇大文章”——北京上市公司协会组织上市公司走进北京银行

股东来了

- 42 解码医药“国家队” 共话投资新价值——投资者走进中国医药交流活动成功举办
- 44 深化沟通 共绘未来——投资者走进甘李药业交流活动成功举办
- 46 深入沟通，价值共创——投资者走进三元基因交流活动成功举办

培训报道

- 48 北京上市公司协会近期组织开展三场北京上市公司2025年度专题培训

会员动态

- 50 11家北京上市公司荣获2025年中国上市公司内部控制最佳实践案例

协会动态

- 52 为资本市场注入“活水”，上市公司并购重组与发展服务平台亮相金融街论坛
- 54 北京上市公司协会2025年9月走访会员上市公司2家
- 56 北京上市公司协会2025年10月走访会员上市公司3家
- 59 北京证监局、北京上市公司协会到首都经济贸易大学交流座谈
- 61 北京证监局与北京上市公司协会独立董事工作委员会部分委员开展座谈交流会
- 62 潮起香江：赴港上市研讨会助力企业扬帆远航
- 64 北京市海淀区紫竹院街道办事处来我会走访调研

发挥投融资综合改革牵引作用 推动“十五五”资本市场高质量发展

——吴清主席在 2025 金融街论坛年会上的主题演讲

尊敬的何立峰副总理，尊敬的尹力书记、殷勇市长，各位领导，各位来宾，女士们、先生们：

大家下午好！很高兴再次参加金融街论坛。刚刚胜利闭幕的党的二十届四中全会，对中国经济社会未来五年发展作出顶层设计和战略擘画。本次论坛以“创新、变革、重塑下的全球金融发展”为主题，对我们深入学习领会全会精神，深刻认识和把握内外部形势，更好地推动金融高质量发展和服务实体经济具有重要意义。

今年是“十四五”收官之年。回望过去五年，在党中央、国务院坚强领导下，我国资本市场经受住了多重风险挑战交织叠加、风高浪急的严峻考验，基础制度不断完善，市场功能有效发挥，市场韧性和抗风险能力明显增强，实现了量的合理增长和质的有效提升，有力支持了经济社会发展大局。放眼未来五年，我国资本市场发展的内外部环境仍将面临复杂深刻变化，既有新的挑战，也孕育着新的机遇。一方面，百年变局加速演进，世界形势变乱交织，国际经贸秩序重构，全球金融市场脆弱性加大。在风险再定价、资产再平衡过程中，稳健性和均衡性日益成为资产配置的优先选项，“把鸡蛋放在不同篮子里”成为越来越多国际投资者的共识。数据显示，今年前9个月国际资金流入新兴市场超过1500亿美元。在此过程中，A股、港股等中国资产的价值被持续重估、配置和再配置。另一方面，在新一轮科技革命和产业变革引领下，以人工智能、生物医药为代表的新产业、新业态蓬勃发展，在重塑生产方式、优化资源配置、提升全要素生产率方面发挥着关键作用。这些新产业、新业态投入高、风险大、回报周期长，往往需要更大规模的耐心资本投入和更灵活、更包容的融资环境，以利于更好支持创新资本形成和创新动能培育。总的看，在全球格局和科技创新趋势深刻变化的今天，无论是融资端，还是投资端，都对资本市场发展和功能发挥提出了新要求、新期待，只有不失时机深化改革，不断增强市场制度的包容性、适应性，提升市场吸引力和竞争力，才能更好地在不确定的环境中赢得主动、赢得未来。



党的二十届四中全会科学研判国际国内大局大势，紧扣“两步走”战略目标，明确了今后五年经济社会发展的目标任务，对建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强、加快构建高水平社会主义市场经济体制等作出重要部署，为我们有效应对复杂严峻的外部环境新变化、深入推动经济社会高质量发展指明了方向，提供了根本遵循。上周五，何立峰副总理主持召开金融系统学习贯彻党的二十届四中全会精神会议，刚才在主旨演讲中带领我们再学习、再领会，强调要推动金融高质量发展，加快建设金融强国。我们将深入学习领会、认真贯彻落实四中全会精神，牢牢把握“六个坚持”，紧紧围绕防风险、强监管、促高质量发展工作主线，更加聚焦服务新质生产力发展，更加聚焦统筹发展与安全，更加聚焦强本强基，进一步深化投融资综合改革，持续增强我国资本市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力，更好服务经济社会发展和金融强国建设。


一是纵深推进板块改革，增强多层次市场体系的包容性和覆盖面。今年6月，我们宣布了科创板“1+6”政策举措。经过各方努力，明天科创板科创成长层将迎来首批新注册企业上市，试点引入资深专业机构投资者、预先审阅等已经实施，改革效应正加快显现。我们还将启动实施深化创业板改革，设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准，为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的金融服务。同时，我们将坚持打造服务创新型中小企业主阵地的定位，持续推动北交所高质量发展，健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度，畅通三、四板对接机制，筑牢多层次资本市场的塔基和底座。

二是进一步固本培元，夯实市场稳定内在基础。高质量的上市公司是资本市场稳定运行的基石。我们将择机推出再融资储架发行制度，进一步拓宽并购重组支持渠道，促进上市公司产业整合、做优做强。督促上市公司完善治理、加大分红回购增持力度，以稳健业绩筑牢价值根基，用真金白银回报股东支持。与此同时，着力发挥中长期资金“压舱石”和“稳定器”作用，扎实推进公募基金改革，推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核，丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，努力完善“长钱长投”市场生态。

三是统筹两个市场、两种资源，稳步扩大高水平制度型对外开放。作为今年我们扩大开放的一项重要举措，《合格境外投资者制度优化工作方案》今天正式推出，包括优化准入管理、提高投资运作效率、扩大投资范围等，努力为各类境外投资者提供更加透明、便利、高效的制度环境。其中资格审批与开户“高效办成一件事”、对配置型外资准入实行绿色通道两项举措今天就将落地。中国投资境外市场的两只ETF互挂产品也将于近日公告募集。我们还将优化互联互通机制，提升境外上市备案质效，深化内地与香港市场务实合作，努力推动形成在岸与离岸协同发展、开放与安全良性互动的发展新格局。

四是筑牢防风险、强监管的坚固防线，大力提升投资者权益保护质效。抓防风险，增强风险“四早”防范处置能力，强化跨市场、跨行业、跨境风险监测，健全长效化稳市机制，防范市场大幅波动；抓强监管，强化执法震慑，对财务造假、操纵市场、内幕交易等各类违法违规行为依法严打、打准打疼，持续增强投资者信任和信心。今天，我们还将发布加强资本市场中小投资者保护的若干意见，围绕强化发行上市、退市等过程中的投资者保护，营造更加公平的交易环境，提升行业机构的客户服务水平，推进证券期货纠纷多元化解机制建设等中小投资者重点关切，推出23项务实举措，不断筑牢织密投资者保护“安全网”。

各位来宾，各位朋友！支持北京国家金融管理中心建设，更好服务于建设金融强国，是证监会的重要责任，也是全面深化资本市场改革的重要契机。我们将继续把北京作为资本市场改革开放的重要窗口，充分发挥资本市场枢纽功能，推动更多先行先试政策“首家”“首例”在京落地，鼓励优质行业机构和长期资本在京集聚发展，不断提升首都资本市场能级，全力推动资本市场与首都经济发展良性互动。

最后，衷心祝愿本届论坛取得圆满成功！

（来源：中国证监会）

国务院新闻办公室

THE STATE COUNCIL INFORMATION OFFICE, P.R.C.



吴清主席在国新办新闻发布会上答记者问



国务院新闻办公室于2025年9月22日（星期一）下午3时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就，并答记者问。以下为吴清主席的问答文字实录：

吴清（中国证券监督管理委员会主席）

女士们、先生们，媒体朋友们，大家下午好！首先借这个机会感谢大家一直以来对资本市场和证监会工作的关心支持！刚才功胜行长和云泽局长介绍了“十四五”期间金融和银行保险业高质量发展情况，听了非常振奋，也感同身受。

对资本市场来说，过去五年也是极不寻常的五年。面对不确定、不稳定因素明显增多的复杂严峻形势，党中央、国务院对资本市场作出一系列重大决策部署，在中央金融办统筹协调下，证监会与各方面一起认真抓好贯彻落实，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，合力稳市场、稳预期、稳信心，推动市场健康稳定发展的态势

持续形成并不断巩固。

第一，“四梁八柱”的法规制度体系建构成型。以新证券法实施为契机，对相关法规制度进行系统“立改废释”，期货和衍生品法、私募基金监管条例等一些历经“十年磨一剑”的法规发布实施，中国特色的资本市场法治体系进一步健全。去年，国务院出台了《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，也就是我们通常所说的新“国九条”，我们又会同相关方面相继出台了60余项配套规则，基础制度和监管底层逻辑得到全方位重构，为资本市场稳定发展打下制度基础。



第二，多层次、广覆盖的市场体系更加完备。纵深推进科创板、创业板改革，成功设立并高质量推进北交所建设，持续深化新三板改革，稳步发展结构合理、功能互补的多层次股权市场。今年8月，A股市场总市值首次突破100万亿元。交易所债券市场产品日趋丰富，公募REITs、科创债、资产证券化等创新品种加快发展。全市场期货期权品种达到157个，广泛覆盖国民经济主要产业领域，同时还设立广期所，更好促进绿色发展。

第三，投资和融资相协调的市场功能不断健全。近五年，交易所市场股债融资合计达到57.5万亿元，直接融资比重稳中有升，较“十三五”末提升2.8个百分点，达到31.6%。资本市场服务科技创新跑出“加速度”，资本市场含“科”量进一步提升。近年来，新上市企业中九成以上都是科技企业或者科技含量比较高的企业。目前A股科技板块市值占比超过1/4，已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。市值前50名公司中科技企业从“十三五”末的18家提升至当前的24家。上市公司主动回报投资者的意识明显增强，这5年上市公司通过分红、回购派发“红包”合计达到10.6万亿元，比“十三五”增长超过8成，相当于同期股票IPO和再融资金额的2.07倍。与此同时，我们也在积极推进完善资本形成机制和中长期资金入市机制。

第四，协同发力的稳市机制逐步完善。面对多重超预期风险挑战，在党中央、国务院统筹部署下，我们协同各宏观管理、金融管理、国资部门和相关市场主体加强政策对冲、资金对冲、预期对冲，有效防范市场大幅波动和系统性风险。“十四五”期间，A股市场韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率15.9%，较“十三五”下降2.8个百分点。

第五，公平公正的市场环境进一步形成。坚持监管“长牙带刺”、有棱有角，不断完善全链条监管体系，坚决打击违法违规行为。“十四五”期间，对财务造假、操纵市场、内幕交易等案件作出行政处罚2214份，罚没414亿元，较“十三五”分别增长58%和30%，执法震慑进一步增强，透明度进一步提高，市场生态进一步净化。

总的看，“十四五”期间，我国资本市场实现了量的稳步增长和质的有效提升，也为“十五五”高质量发展打下了坚实基础。这些成绩的取得，根本在于以习近平同志为核心的党中央坚强领导，也离不开各有关方面、各市场参与主体特别是广大投资者的共同努力和大力支持，借这个机会也向大家表示衷心的感谢！

新华社新华财经记者

“十四五”规划提出要全面深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制。想请吴清主席介绍一下近年来资本市场改革开放的情况，出台了哪些政策和举措？谢谢。

答

吴清(中国证券监督管理委员会主席)

感谢您的提问！我国资本市场是改革开放的产物，改革是资本市场的天然基因，开放是资本市场的鲜明标识。五年来，证监会认真落实“十四五”规划和二十届三中全会部署，坚持市场化法治化国际化的改革方向，系统谋划、统筹联动，推出了一批牵引性强、含金量高的标志性改革开放举措。简要说有几个方面：

一是投资端改革实现重大突破。坚持投资者利益优先，制定实施公募基金高质量发展行动方案，建立完善投资收益为核心的考核评价体系，三阶段降费改革全面落地。中央金融办会同我会和相关部门出台推动中长期资金入市的指导意见及实施方案，着力打通社保、保险、理财等入市的痛点堵点，保险资金长期股票投资试点、个人养老金制度推广至全国等重要举措相继落地，“引长钱、促长投”的改革效果加快显现。截至今年8月底，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较“十三五”末增长32%。

二是融资端改革持续深化。股票发行注册制由试点到全面推开，逐步走深走实。聚焦服务新质生产力发展，接续推出“科创十六条”“科创板八条”“并购六条”等举措，在发行上市、并购重组、畅通募投管退循环等方面加快作出一系列优化完善安排。今年6月，又在科创板推出设置科创成长层等“1+6”改革举措，目前已有3家未盈利科创企业在重启科创板第五套标准后完成注册，创业板第三套标准也迎来首单受理。

三是促进上市公司高质量发展的制度机制不断完善。坚持信息披露和公司治理双轮驱动，两次修订信息披露管理办法，系统完善上市公司治理准则，推进独立董事制度改革，上市公司运作更加规范、透明。扶优限劣，支持和引导上市公司做优做强。“并购六条”发布以来，已披露230单重大资产重组，一般性的资产重组数量更多，有力支持了上市公司产业整合。扎实开展两轮退市制度改革，拓宽多元退出渠道，严格出清“害群之马”“空壳僵尸”，“十四五”时期共207家公司平稳退市。

四是资本市场高水平制度型开放稳步扩大。统筹开放与安全，稳妥有序推进市场、产品和机构双向开放，“十四五”期间全面取消行业机构外资持股比例限制，完善合格境外投资者制度，优化沪深港通、沪伦通、基金互认等互联互通机制，建立完善境外上市备案制度，出台“惠港五条”，大力支持香港巩固提升国际金融中心地位。“十四五”期间，新增核准13家外资控股证券投资基金期货机构来华展业兴业，外资持有A股市值3.4万亿元，269家企业境外上市。可以说，中国资本市场的“朋友圈”越来越大。谢谢！

证券时报记者

我的问题提给吴清主席，“十四五”期间，资本市场遭遇了一系列超预期的风险考验。请您介绍下证监会在加强资本市场监管、防范化解风险方面采取了哪些工作？谢谢。

答

吴清(中国证券监督管理委员会主席)

谢谢！正像刚才您所介绍的，过去五年资本市场面临的环境发生了复杂深刻变化，外部输入性风险挑战可以说是风高浪急，国内部分领域风险“水落石出”，资本市场作为各类风险交汇地和敏感带首当其冲。中央金融工作会议强调要加快打造“安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场，“安全”打头，凸显了防风险、强监管的重要性。证监会始终坚持稳中求进，统筹发展与安全，筑牢监管防线，严守风险底线。

一是坚决维护市场平稳运行。落实“四早”要求，加强全方位监测预警，健全跨市场跨领域跨境风险防控机制，加强逆周期调节，统筹好一二级市场协调发展，同时强化与有关方面的协调联动，支持汇金公司、社保、保险、证券基金和上市公司等发挥内在稳定作用，共同打好“组合拳”，筑牢防波堤防浪堤，有效应对了外部冲击，投资者信心和市场预期明显改善。

二是稳妥推动重点领域风险持续收敛。坚持严控增量、稳减存量、严防“爆雷”，交易所市场债券违约率保持在1%左右的较低水平。私募基金风险整治扎实推进，约7000家僵尸机构完成出清，“伪私募”等增量风险基本得到遏制。关闭金交所、“伪金交所”成效明显，应关闭的27家金交所已全部取消资质，排查出的上百家“伪金交所”也已经全部得到清理。

三是大幅增强监管执法的有效性、震慑力。一方面，聚焦财务造假等投资者深恶痛绝的违法违规问题，既“追首恶”，也“惩帮凶”，系统构建全方位、立体式的综合惩防体系，坚决破除造假“生态圈”。比如，就债市财务造假对恒大地产及其审计机构分别开具41.75亿元、3.25亿元的史上最大罚单，对越博动力案第三方配合造假同步追责。另一方面，用好用足法律所赋予手段，依法从严，把“板子”打准打疼。联合最高法印发严格公正执法司法、服务保障资本市场高质量发展指导意见，不断完善行政、民事、刑事追责体系。五年来，共向公安机关移送案件和线索超700件，一批责任人被依法严肃追究刑事责任。

四是筑牢织密投资者保护“安全网”。积极回应投资者关切，先后完善了股份减持、量化交易、融券等一些相关的监管规则，推动出台了先行赔付、当事人承诺、欺诈发行责令回购等一系列制度，明确了申报即担责、中介机构执业质量评价等硬性监管要求，事前事中事后有序衔接的投保体系持续健全。近年来，特别代表人诉讼首单康美药业案赔偿投资者约24.6亿元，紫晶存储案、泽达易盛案分别赔付投资者10.9亿元和2.8亿元，一批标志性案例在各方共同努力下得以落地，提升了投资者合法权益保护工作的质效。谢谢！

封面新闻记者

问

去年9月以来，A股市场走势稳中向好。中央政治局会议等一系列会议强调，要持续稳定和活跃资本市场、增强国内资本市场的吸引力和包容性，请问证监会下一步将如何落实这些部署要求，谢谢！

答

吴清(中国证券监督管理委员会主席)

感谢您的提问！去年9·26中央政治局会议以来，财政、金融、产业等一揽子大力度、超预期政策扩围增效，包括结构性货币政策工具创新等，有力支持资本市场的稳定发展；科技创新与产业创新加快融合发展，一批现象级的科技企业和创新产品相继出圈；资本市场“1+N”政策体系加快落地见效。在各方面因素共同作用下，“中国资产”的吸引力明显增强。同时我们也看到，当前新一轮科技革命加速演进，人工智能、生物医药、区块链等技术快速发展，不仅深度影响社会经济活动，也在深刻改变着“科技—产业—金融”的融合发展态势。近年来，国际上主要金融市场都在加快推进资本市场制度机制和产品服务创新，提升制度包容性和市场运行效率。在新的环境下，如何与时俱进完善我们的市场发展理念和监管方式，增强市场的竞争力和吸引力，更好地服务高质量发展，成为摆在我们面前的一个重要课题。

下一步，我们将坚持稳中求进、以进促稳，以深化投融资综合改革为牵引，不断提升基础制度、市场功能、监管执法等各方面的适应性、包容性，促进资源更加高效配置，让优质企业和各类资金更好迸发活力、实现价值。主要从以下方面持续着力。一是增强多层次市场体系的适配性，以科创板、创业板“两创板”改革为抓手，推进发行上市、并购重组等制度改革，更大力度支持创新，更好支持不同行业、不同类型、不同阶段的优质企业通过资本市场茁壮成长。这需要进一步提升制度包容性。二是更好发挥中长期资金“压舱石”“稳定器”作用，持续强化长周期考核，不断提高跨境投融资便利度，吸引更多源头活水，努力让更多全球资本投资中国、共享成长。三是持续提升上市公司质量和投资价值，支持上市公司深耕主业、做精专业，强化董事、高管、控股股东等“关键少数”责任，提升信息披露质量，持续涵养尊重投资者、回报投资者的股权文化，夯实市场“稳”和“活”的微观基础。四是提高监管的精准性、有效性，落实主责主业，依法从严监管，突出打大、打恶、打重点，把该管的管好，同时坚持严而有度、严而有效，进一步完善市场监管和风险防范机制，塑造既“放得活”又“管得住”的资本市场秩序，促进高质量发展。

做好资本市场工作是一项长期系统工程。回望过去五年，大家一起交出了一份沉甸甸的答卷，可以说是硕果累累。展望未来五年，我们也是信心满满，更有着沉甸甸的责任。我们需要一个又一个五年持续推进资本市场改革创新，在有效防范风险的前提下推动高质量发展。证监会将坚决贯彻落实党中央、国务院关于资本市场工作的重要部署要求，锚定目标、久久为功，不断开创资本市场高质量发展新局面。也恳请大家一如既往地关心支持资本市场发展，一道呵护好、建设好我国的资本市场，谢谢¹。

(来源：中国证监会)

证监会：不盲目追求可持续报告披露家数，综合考虑扩大覆盖面的节奏

证监会上市司一级巡视员毕晓颖 10 月 16 日在 2025 可持续全球领导者大会上表示，证监会将按照新“国九条”要求，坚定不移支持引导上市公司做好高质量的可持续披露。

毕晓颖透露，证监会将指导沪深北交易所披露指引为依据，结合企业需求，适时丰富编制指南，并做好明年强制披露后的政策评估，不断优化披露制度。证监会将继续坚持实践导向，引导上市公司践行新发展理念，助力碳达峰、碳中和，在高质量发展的基础上书写好可持续发展报告。

“我们不盲目追求披露家数，而是会在政策评估和企业实践能力评估的基础上，综合考虑扩大覆盖面的节奏。”她说。

要点速览

- ◆ 1869 家上市公司披露了 2024 年可持续报告，整体披露率达 34.7%，较前两年提升约 10 个百分点
- ◆ 截至去年底，沪深两市有三分之一的公司 MSCI ESG 评级有所提升
- ◆ 强制披露家数虽然不多，但市值已经占到全市场半数以上
- ◆ 要求强制披露公司自 2026 年首次披露，其中已经有 95% 的公司提前披露了可持续发展报告或社会责任报告

上市公司可持续披露扩面、提质

毕晓颖介绍，去年印发的新“国九条”提出，要健全上市公司可持续信息披露制度。中国证监会持续加强制度建设，指导沪深北证券交易所制定上市公司可持续发展报告披露指引，这是国内首个系统规范上市公司可持续披露的强制性规则。同时，指导交易所就其中的重点难点问题印发编制指南，为上市公司提供细化工作指导，目前，已经印发“总体要求与披露框架”“应对气候变化”两个具体指南，前不久，还就“污染物排放”“能源利用”“水资源利用”三份议题指南公开征求意见。

她表示，今年修订的部门规章《上市公司信息披露管理办法》也专门明确，上市公司按照证券交易所的规定发布可持续发展报告。可以说，目前已经形成以“交易所指引”为强制性和底线要求、“编制指南”为参考性规范和典型实践推荐的可持续披露制度体系。在政策持续引导下，上市公司可持续披露扩面、提质，彰显了上市公司高质量发展成效。

一是披露率持续提高。今年，共 1869 家上市公司披露了 2024 年可持续报告，整体披露率达 34.7%，较前

两年提升约 10 个百分点；披露公司的市值占到全市场的七成左右，另外还有 612 家披露社会责任报告，可以说，市场已经有近半数公司较为系统地披露了可持续相关信息。

二是披露内容更翔实客观。从披露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。

三是可持续相关治理进一步夯实。企业逐步从后端披露向前端治理和管理延伸。披露相关报告的公司中，有 67.3% 的公司搭建了治理架构；63.9% 的公司披露战略信息，44.0% 的公司制定并披露了定量可持续相关目标。

四是披露涉及的议题更加聚焦，实质性更强。不少上市公司反映，指引的出台让企业可持续披露更加有的放矢，企业由原来的迷茫，逐步有了更明确的目标，也降低了学习国内国际其他标准的成本。指引出台后，应对气候变化、反不正当竞争、平等对待中小企业等议题受上市公司关注度大幅上升。

五是可持续评级提升。截至去年底，沪深两市有三分之一的公司 MSCI ESG 评级有所提升，其中全球领先评级 (AAA、AA 级) 的上市公司家数占比由五年前的 0 提升至 7.2%。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。

支持引导上市公司 做好高质量的可持续披露

毕晓颖表示，证监会将按照新“国九条”要求，坚定不移支持引导上市公司做好高质量的可持续披露。

一是继续按照“积极借鉴、以我为主、兼收并蓄、彰显特色”的原则，坚定不移逐步完善制度。一方面，借鉴国际可持续披露领域的有益经验，深入研究其成熟和有效做法，加强与国际各类可持续规则的衔接。另一方面，国际可持续披露领域存在的杂音、噪音，也正说明了可持续披露总体仍是新生事物，还有需要不断探索、持续完善的一面，因此不能照抄照搬、走极端。下一步，证监会将指导沪深北交易所披露指引为依据，结合企业需求，适时丰富编制指南，并做好明年强制披露后的政策评估，不断优化披露制度。

二是继续按照区分重点、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。目前，交易所披露指引要求个别重要指数样本公司以及境内外同时上市的公司强制披露，涉及约 400 多家公司。强制披露家数虽然不多，但市值已经占到全市场半数以上。要求强制披露公司自 2026 年首次披露，其中已经有 95% 的公司提前披露了可持续发展报告或社会责任报告，执行指引有很好的基础。对于尚未进行披露的强制披露范围公司，证监会将督促交易所加强针对性指导，帮助企业做好首次披露。同时，还有上千家公司自愿披露可持续报告。可以说，目前的披露范围总体能够满足各类投资者的需求。对于不在强制披露范围的中小企业，鼓励企业量力而行，不作强制要求。“我们不盲目追求披露家数，而是会在政策评估和企业实践能力评估的基础上，综合考虑扩大覆盖面的节奏。”毕晓颖说。

三是继续按照行胜于言、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。证监会将继续坚持实践导向，引导上市公司践行新发展理念，助力碳达峰、碳中和，在高质量发展的基础上书写好可持续发展报告。一方面，增强企业可持续发展意识，指导证券交易所、上市公司协会对企业加强培训，提供更多案例，帮助企业识别、披露可持续领域的重大风险和机遇。另一方面，持续规范可持续披露，加强监管，督促如实披露，实现内容更均衡、重点更突出的披露。**反**

(来源：中国证券报)

沪深北三大交易所，最新发布！ 涉及三大 ESG 实操“指南”

9月5日，证监会指导上交所、深交所、北交所就第二批上市公司可持续发展报告编制指南（以下简称《指南》）征求意见，这批《指南》涵盖“污染物排放”“能源利用”“水资源利用”三个环境议题，重点针对相关风险和机遇的识别与评估、核算流程与方法、披露要点等重点难点问题提供细化指导，推动上市公司提升可持续发展意识、促进规范披露。

记者了解到，后续还将按照“成熟一批，推出一批”的节奏推出更多实操指南。随着越来越多《指南》的正式发布，以《上市公司信息披露管理办法》为授权性规定，沪深北交易所上市公司可持续发展报告指引（简称《指引》）为细化强制性和底线要求、《指南》为参考性规范和典型实践推荐的上市公司可持续披露规则体系初步形成。

业内人士表示，这有助于引导上市公司践行新发展理念，提高可持续信息披露质量，进一步彰显优质公司投资价值。

三个环境议题指南发布

本次《指南》修订新增污染物排放、能源利用、水资源利用的三个章节内容，体例结构基本一致，主要包括风险和机遇的识别与评估、核算流程与方法和披露要点等内容，并提供解释说明和参考示例，为上市公司编制可持续发展报告提供参考，进一步加强上市公司在环境保护、资源利用领域的实践能力。

具体来看，《指南》修订详细举例解释相关议题的常见风险



和机遇，如污染物排放总量控制要求导致的产能限制、化石能源开采难度增加等风险，新污染防治技术的应用、引入水循环利用系统降低废水排放成本等机遇。并提供披露数据的通用计算流程与方法，如提示常见的污染物类型和披露示例，核算能源用量的具体方法和能耗计算公式、取水量和耗水量的计算公式等。同时，《指南》细化《指引》要求，明确具体信息披露要点，包括污染物排放信息、减排信息、能源总消耗量、总耗水量等具体信息披露要求。

据了解，《指南》重点意在强化上市公司的风险和机遇意识，规范上市公司信息披露行为，同时不在《指引》基础上额外增加强制披露要求，为上市公司提供了更细化、更人性化的操作说明，让企业可持续披露更加有的放矢，目标更加明确，减少了学习国内国际其他标准的成本，也能更好地引导投资者理解上市公司 ESG 披露信息并纳入投资分析和决策。

上市公司可持续披露质量提升

如果说《指南》是上市公司识别重要性议题、分析可持续发展相关风险和机遇的“工具箱”和“教材参考”，那么《指引》就是 ESG 披露规则的“考纲”。2024 年 5 月 1 日正式实施的《指引》，明确强制披露主体包括报告期内持续被纳入上证 180、科创 50、深证 100、创业板指数样本公司，以及境内外同时上市公司，最晚应在 2026 年 4 月 30 日前首次披露 2025 年度可持续发展报告。

《指引》对于具有财务重要性的议题，要求企业应当围绕“治理—战略—影响、风险和机遇管理—指标与目标”四要素进行分析和披露，与国际准则在主要方面保持一致；对于具有影响重要性的议题，根据具体议题相关指标要求进行披露。议题设置方面，从环境、社会、可持续发展相关治理三个方面设置了 21 个议题，除国际上普遍关注的气候变化、生物多样性等议题外，还积极纳入污染物排放、乡村全面振兴、创新驱动、支付中小企业款项等国内现阶段发展重点关切的议题。具体内容方面，要求企业



披露范围一、范围二温室气体排放量，对估算不确定性较高的中长期财务影响、执行难度较大或有较大争议的范围三温室气体排放量等不作强制披露要求，但鼓励其披露。2025年1月17日，首批两个《指南》，包括“总体要求与披露框架”、“应对气候变化”发布。

在一系列的政策引导下，上市公司可持续报告披露质量整体持续提升，合规性增强，实质性内容增多。截至2025年6月底，共1869家上市公司披露了可持续报告，整体披露率达34.72%，较前两年提升约10个百分点，另有612家披露社会责任报告。

同时，可持续相关治理进一步夯实，企业逐步从后端披露向前端治理和管理延伸。从披露可持续报告或社会责任报告的公司看，67.27%的公司搭建了治理架构；63.93%的公司披露战略信息，44.01%的公司制定并披露了定量可持续相关目标，78.07%的公司开展重要性评估以确定重要议题，93.32%的公司披露了与利益相关方沟通的信息。

从披露内容来看，99.25%的公司在报告中披露了量化指标，其中83.95%披露了25个以上的量化指标。对于国际上重点关注的气候信息，62.07%的公司披露了气候相关风险和机遇类型，65.90%的公司披露了温室气体排放量，较2023年度的57.53%、2022年度的50.87%显著提升。披露范围1、范围2和范围3排放量的公司占比分别为59.81%、60.02%和11.37%。24.87%的公司披露了温室气体减排目标，分别有17.05%、15.76%的公司披露了预计碳达峰、碳中和的时间。

一位长期关注ESG研究领域的机构人士指出，《指引》出台后，应对气候变化、反不正当竞争、平等对待中小企业等议题受上市公司的关注度大幅上升。

ESG 国际评级表现大幅跃升

近年来，全球资本市场高度关注ESG评级或ESG表现对企业信用的影响。2017年以来，多个国际评级机构逐步开始在信用评级中整合ESG因素。随着ESG理念在国内的普及，相关政策及监管制度逐渐完善，越来越多的机构投资者也开始将ESG因素纳入资产配置和风险管理中，ESG因素与企业经营及风险水平的关联度也逐渐提升。

截至2024年底，沪深两市32%的公司MSCI ESG评级有所提升，其中全球领先评级（AAA、AA级）的上市公司家数占比由五年前的0提升至2024年的7.2%，可以看出，A股上市公司ESG国际评级明显提升，获得领先评级的公司数量大幅提升。

上述机构人士指出，ESG表现的提升有助于展现上市公司良好形象，吸引中长期资金，对企业做好可持续披露形成正向激励。

随着ESG发展理念的不断深入，其正从诸多方面影响着上市公司的内部治理和业务发展。如贵州茅台评级提升2个等级至BBB级，为中国白酒行业上市公司MSCI ESG评分最高，其表示《指引》助力公司提高境外投资者关注度与认可度，是公司评级提升的“金钥匙”。阳光电源评级自A级提升至AA级，外资对公司的ESG基金持仓额也同步提升。宁德时代评级由A提升至国际领先的AA级，体现了国际资本市场对公司ESG管理成果的高度认可，有助于进一步吸引国际可持续投资基金。[反](#)

（来源：证券时报网）

《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》发布五周年 三维度解析上市公司“量”“质”齐升

10月9日,《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》(简称《意见》)发布五周年。五年来,监管部门以贯彻落实《意见》为抓手,优化完善一系列制度机制,夯实上市公司高质量发展的基础。

同时,上市公司“量”“质”齐升,结构不断优化。据沪深北交易所数据统计,截至今年9月底,上市公司合计5444家,较《意见》出台前增长34.22%;总市值达到106.03万亿元,较《意见》出台前增长46.92%。目前,A股科技板块市值占比超过四分之一,已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。

增强“软约束”上市公司治理能力提升

完善公司治理是上市公司提高核心竞争力的基石,也是提高上市公司质量的重要一环。五年来,证监会两次修订信息披露管理办法,增强信息披露针对性和有效性;同时,以新公司法实施和独立董事制度改革为抓手,完善上市公司治理规则,上市公司运作更加规范、透明。

独立董事制度是上市公司治理的重要制度安排。2023年4月份,国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革的意见》,启动独立董事制度改革。2023年8月份,证监会发布《上市公司独立董事管理办法》,完善独立董事相关配套规则。随着独立董事制度改革落地,独立董事积极履职,充分发挥监督作用。

2023年底公司法修订,完善了公司治理架构,强调控股股东、实际控制人和董事、高级管理人员的义务和责任,规范上市公司“关键少数”行为。2025年3月份,为了贯彻落实新公司法,证监会对《上市公司章程指引》《上市公司股东大会规则》等制度规则进行修订,完善公司治理监管机制,强化控股股东、实际控制人规范约束,落实股东权利保护规定等。

此外,2024年5月份,证监会制定《上市公司股东减持股份管理暂行办法》,堵住各类“绕道”减持漏洞,将大股东减持与股价破发、破净及分红挂钩。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓对《证券日报》记者表示,随着新公司法的实



施和独董制度改革，独立董事的独立性和监督作用增强，股东会、董事会和高级管理层权责更加清晰，内部制衡机制更为有效。同时，直击市场痛点，监管部门针对性地打击“绕道减持”“离婚式减持”等，将大股东、实控人的利益与中小投资者的利益更紧密地绑定，引导其聚焦主业、长期经营。

为进一步推动提升上市公司治理水平，今年7月份，证监会就《上市公司治理准则（修订征求意见稿）》公开征求意见，规范上市公司董事、高级管理人员和控股股东、实际控制人行为。

东吴证券首席经济学家芦哲表示，下一步，监管部门需要进一步完善制度规则；加强对上市公司治理的日常监督检查，加大对违法违规行为的处罚力度；强化激励约束机制，建立科学合理的薪酬管理制度；加强对上市公司管理层和股东的治理培训，提高其治理意识和专业能力。

在李晓看来，进一步提高上市公司治理水平，一方面要推动治理规则“落地生根”，强化内部监督实效，探索建立审计委员会聘请审计机构机制；另一方面，需激发机构投资者和中小股东参与公司治理的积极性。

增强吸引力 上市公司投资价值彰显

五年来，随着一系列制度完善，资本市场枢纽功能进一步发挥，上市公司结构优化、韧性增强。同时，上市公司主动回报投资者的意识明显增强，吸引力进一步提升，投资价值显现。

严把入口关，上市公司中新兴产业企业占比稳步提升。五年来，监管部门持续完善股票发行上市制度，推动注册制改革走深走实，其中，聚焦支持科技创新和新质生产力发展，出台“科创十六条”“科创板八条”、科创板改革“1+6”政策措施等，增强制度包容性适应性。近年来，新上市企业中九成以上都是科技企业或者科技含量比较高的企业。目前A股市场战略性新兴产业公司数量占比已超过一半。

畅通出口关，出清“害群之马”“空壳僵尸”。五年来，证监会开展两轮退市制度改革，拓宽多元退出渠道，优化市场资源配置功能。据统计，2021年至2025年9月底，强制退市公司数量合计178家，超退市改革之前的2倍。同时，秉承“退市不免责”原则，监管部门对退市公司严格监管，不断加大投资者保护力度。

深化并购重组改革，支持上市公司做优做强。自去年“并购六条”出台以来，资本市场并购重组活跃度明显提升。一年多来，上市公司累计披露资产重组超2100单，其中重大资产重组230余单。并购重组成为上市公司提高产业集中度、补齐供应链短板和转型升级的重要工具。

支持上市公司加大研发投入，提高公司科技创新能力。中国上市公司协会发布的数据显示，今年上半年，上市公司研发投入超8100亿元，同比增长3.27%；整体研发强度2.33%。创业板、科创板、北交所研发



强度分别为 4.89%、11.78%、4.63%，科技属性进一步凸显。

强化投资者回报，提高上市公司投资价值。通过信息披露、挂钩减持、实施 ST 等约束，督促有盈利有盈余的公司实施现金分红，一年多次分红。鼓励上市公司和主要股东运用回购增持再贷款工具，引导公司回购股份后依法注销。据统计，近 5 年 A 股上市公司现金分红达 10 万亿元，相当于同期 IPO 和再融资金额的两倍，实施股份回购 5500 亿元，处于历史最高水平。

此外，去年 11 月份，证监会出台《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。据统计，截至上半年底，沪深两市共 1568 家上市公司制定了市值管理制度或估值提升计划。

“五年来，上市公司质量有了显著且全面的提升，正从‘量的增长’迈向‘质的飞跃’。”李晓表示，一批具有核心竞争力的优质龙头企业脱颖而出，研发投入持续增加，创新能力不断增强，展现了较强的韧性和盈利能力；上市公司通过现金分红、股份回购等方式回报股东的意愿和力度明显加大，A 股市场的股息率水平稳步提升，价值投资理念逐步深入人心；可持续信披规则落地，促使上市公司从单纯披露财务信息，转向更加全面立体地展示其价值创造能力和长期风险，市场透明度提升；“空壳公司”“僵尸企业”加速出清，优化了市场生态。

强化“零容忍” 合力严打重大违法行为

五年来，证监会不断强化监管执法，推动监管关口前移，以监管促规范。同时，增强法治供给，汇聚打击证券违法犯罪工作合力，大幅提高违法成本，有力净化了市场生态。

一方面，对资金占用、违规担保始终坚持“零容忍”高压态势。2024 年，证监会依法从严打击 35 起资金占用类案件。此外，在去年 4 月份的退市制度改革中，证监会将资金占用纳入退市指标，发挥“以退促治”效果。自去年以来，截至今年 9 月底，证监会责令 8 家因资金占用存在退市风险的公司实质性整改，合计清收占用资金 80 亿元。

另一方面，全链条严打财务造假，强化立体化追责。2024 年 7 月份，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》，推动建立常态化、长效化的财务造假防治机制。2024 年至 2025 年上半年，证监会对 130 名财务造假责任人员采取证券市场禁入措施；“追首恶”的同时也“惩帮凶”，证监会建立第三方配合造假线索通报处理机制，及时将配合造假线索移交相关主管部门或属地政府依法处置。

强化行政、民事、刑事立体追责。证监会会同最高人民法院、最高人民检察院、公安部联合印发《关于办理证券期货违法犯罪案件工作若干问题的意见》，配合检察机关出台《关于办理财务造假犯罪案件有关问题的解答》等文件，与最高人民法院联合发布《关于严格公正执法司法服务保障资本市场高质量发展的指导意见》，不断完善立体追责体系。2025 年以来，8 起财务造假案件涉及的 32 名责任人被刑事追责。

芦哲表示，下一步，相关部门需要继续加强协同监管，形成打击重大违法的合力，提高执法效率和效果；持续完善相关法律法规，填补制度漏洞，提高违法成本，使打击财务造假、资金占用等违法行为有法可依、有章可循；加强对上市公司的日常监管，建立健全长效监管机制，及时发现和处理违法违规行为，防患于未然。

（来源：证券日报）

《上市公司治理准则》重磅修订： 聚焦“关键少数”，构建治理新生态

2025年10月17日，中国证监会正式发布修订后的《上市公司治理准则》（以下简称《治理准则》），自2026年1月1日起施行。这是继2025年3月版本后，监管层对上市公司治理制度体系的又一次重要完善。本次修订聚焦“关键少数”的责任强化与激励约束机制优化，旨在通过提升公司治理效能，改善资本市场投资价值基础，推动资本市场高质量发展。

一、修订背景：回应市场关切，剑指“关键少数”

随着我国资本市场深化发展，上市公司治理实践日益丰富，治理制度也需与时俱进。现行《治理准则》在实施过程中暴露出一些亟待解决的问题：部分控股股东、实际控制人滥用控制地位损害公司及中小股东利益；部分董事、高级管理人员未能充分履行忠实勤勉义务；激励约束机制失衡问题突出；一些上市公司薪酬体系与长期价值创造脱钩，缺乏有效的递延支付和追索扣回机制，导致管理层可能更倾向于追求短期内的收益，从而催生行为短期化。因此，弥补“关键少数”行为规范的不足成为修订的焦点。

本次修订是继2023年修订的《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）以及陆续发布的相关规则后，在规范董事、高管、控股股东行为方面的延续与细化，标志着我国上市公司治理从“形式合规”向“实质有效”的转变。



二、五大修订重点：全面升级公司治理体系

（一）董事与高管：全周期监管，责任具体化

新《治理准则》构建了一个“入口严审、任中严管、离任严查”的闭环管理体系，确保董高的权责利相统一。

1. 任职环节严把入口关

明确负面清单：详细列举不得担任董事、高管的四种情形，包括《公司法》规定情形、被采取证券市场禁入措施、被交易所公开认定不适格等（第二十条）。

强化提名委员会审核责任：要求对候选人任职资格进行审核，并在披露候选人时同步披露审核意见，从源头防范不适当主体任职。

2. 履职环节细化义务要求

忠实义务具体化：明确列举违反对公司忠实义务的行为，要求董事、高管利用公司商业机会或从事同类业务时，必须向董事会或股东会报告，充分说明原因、冲突防范措施及影响，并予以披露。对于这类行为，上市公司应按照公司章程规定的权限履行审议程序（第二十四条）。

勤勉义务可操作化：要求董事保证足够时间精力履职，在董事会决策前应充分收集信息，谨慎判断所议事项是否涉及自身利益、是否属于董事会职权范围、材料是否充足、表决程序是否合法等（第二十七条）。

3. 离职环节强化追责衔接

离职不卸责：明确董事在任职期间因执行职务应承担的责任不因离职而免除，离职时未履行完毕的承诺仍应履行。

离职审查机制：要求上市公司对离职董事是否存在未尽义务、未履行承诺、涉嫌违法违规等进行审查，实现闭环管理（第三十条）。

（二）激励约束机制：薪酬与业绩深度绑定

这是本次修订变化最大、影响最深远的部分，提高了董事、高管薪酬的透明度，建立了为董事、高管薪酬的合理性负责的问责文化。

1. 建立健全薪酬管理制度

结构性要求：要求董事、高管薪酬由基本薪酬、绩效薪酬和中长期激励收入组成，绩效薪酬占比原则上不低于基本薪酬与绩效薪酬总额的50%，确保激励力度（第五十七条）。

业绩联动机制：薪酬需与公司经营业绩、个人业绩相匹配，与可持续发展相协调。亏损公司董事、高管平均绩效薪酬应相应下降，否则需披露原因。对于行业周期性明显、上市时亏损的研发型公司及顶尖人才则创设了特殊的薪酬管理机制（第五十九条）。

2. 引入长效激励与风险对冲机制

递延支付：鼓励建立绩效薪酬递延支付机制，明确适用情形、人员、比例和安排（第六十二条）。

追索扣回：规定公司因财务造假追溯重述财报时，应及时对绩效薪酬和中长期激励收入重新考核并追回超额部分；对违法违规行为负有过错的，可减少、停付或追回相关薪酬，矫正激励扭曲，实现“薪酬”与“真实绩效”的挂钩（第六十三条）。

（三）控股股东行为规范与中小股东利益保护的加强

新《治理准则》在限制大股东滥用控制权、保护中小股东利益方面也推出了多项“实招”。

1. 精准化规制同业竞争

分层监管：将过去“一刀切”禁止同业竞争，调



整为禁止“可能对上市公司产生重大不利影响”的同业竞争，对于非重大不利影响的则要求充分披露。这一调整更具现实操作性，有利于将监管资源聚焦于防范最核心的利益输送风险（第七十六条）。

2. 完善关联交易审议机制

董事会识别责任：要求董事会准确、全面识别关联方和关联交易，重点审议关联交易的必要性、公允性和合规性，严格执行回避表决制度（第七十九条）。

防止利益输送：强调关联交易应当具有商业实质，价格公允，原则上不偏离市场独立第三方价格或收费标准。

3. 强化中小股东权益保障

一方面明确单一股东及其一致行动人拥有权益的股份比例在 30% 以上（含 30%）的上市公司股东会选举两名以上非独立董事，或者上市公司股东会选举两名以上独立董事的，应当采用累积投票制，并鼓励通过差额选举方式实施，增强中小股东话语权（第十七条）。

另一方面要求控股股东、实际控制人同时担任上市公司董事长和总经理的，要通过职权划分和具体措施，避免控股股东或实际控制人通过兼任董事长和总经理形成“一言堂”，减少个人意志对公司决策的绝对控制，降低治理失衡风险，保护中小股东的合法权益（第七十二条）。

（四）治理架构与程序优化

新《治理准则》通过精巧的程序设计，极大地提升了董事会专门委员会，特别是独立董事的独立性和话语权。

审计委员会职能扩展：明确其承担《公司法》规定的监事会职权，涵盖监督评估内外部审计、审核财务信息、监督内部控制等（第四十五条）。

提名、薪酬委员会决策权重提升：规定董事会未采纳或未完全采纳两委员会建议时，应在决议中记载委员会意见及未采纳理由并披露，增强制衡效果（第四十七、四十八条）。

（五）信息披露的现代化升级：履行社会责任、拥抱可持续发展

新《治理准则》明确要求通过平衡薪酬分配，体现企业对一线劳动者和基层员工的关怀，响应社会对收入公平的期待，同时也要求上市公司按照交易所规定发布“可持续发展报告”，取代了原先较为笼统的社会责任报告。这不仅是名称的变化，更是理念的升级，标志着监管全面拥抱国际通行的 ESG 框架，引导上市公司关注长期价值和综合效益。

三、上市公司行动指南

新《治理准则》的实施将对所有 A 股上市公司带来深刻影响，公司应高度重视，从以下五个方面着手准备：

（一）启动内部制度排查工作

1. 核心任务：对照新《治理准则》，全面排查《公司章程》、股东会 / 董事会 / 专门委员会议事规则、关联交易管理制度、信息披露管理办法等核心治理文件。

2. 关注重点：确保公司内部制度与累积投票制、专门委员会“异议披露”机制、薪酬管理制度等新要求相适应。

（二）全面审阅与重签董高聘任合同

1. 核心任务：检查现有董高聘任合同，补充或明确离职后义务和追责追偿条款。
2. 关注重点：合同条款的设计应具有可操作性，明确追索扣回的触发条件、追索范围和执行程序。

（三）系统性设计新的薪酬与考核体系

1. 核心任务：由薪酬与考核委员会牵头，重新设计与新《治理准则》匹配的董事、高管薪酬结构和考核方案。
2. 关注重点：确保绩效薪酬占比不低于 50%，建立与业绩紧密挂钩的浮动机制，并研究制定薪酬递延支付和追索扣回的具体实施细则。

（四）强化董事会及专门委员会的履职保障

1. 核心任务：为董事会，特别是独立董事和各专门委员会，提供更充分的履职支持，包括知情权保障、中介机构聘请等环节。
2. 关注重点：建立规范的议案提交流程和材料标准，确保董事在决策前有足够的时间和信息进行审慎判断。

（五）组织“关键少数”的专题培训

1. 核心任务：尽快组织全体董事、高级管理人员以及控股股东和实际控制人的代表，进行新《治理准则》的专题学习。
2. 关注重点：确保“关键少数”深刻理解自身在新规下的权利、义务和法律责任，树立“敬畏市场、敬畏规则”的意识。

四、结语

《上市公司治理准则》的修订发布，是我国上市公司治理监管的重要里程碑。新规从事前任职把关、事中履职规范到事后追责审查，构建了全链条监管体系，其实施将推动上市公司治理从“形式合规”向“实质有效”转变，特别是薪酬与考核体系的大幅修订，是加强董高问责、校正激励偏差、有效保护股东权益的关键制度创新。但如何在加强约束的同时，还能保持激励的有效性和适应性，在其中寻找动态平衡点，是未来实践中需要持续探索的课题。



对于上市公司而言，这既是挑战，更是机遇。唯有主动拥抱变化，将新《治理准则》的要求内化为公司治理的核心基因，才能在日趋严格的监管环境下行稳致远，赢得资本市场的长期信赖。**反**

（来源：东方财富企业通）

ESG

ESG 在全球发展进程中,出现争议与批评是十分正常的。在正视争议、厘清是非的前提下,结合我国国情、企业实际兴利除弊,积极推动可持续发展,将有助于解决我国企业存在的突出问题,让 ESG 发挥出更大的实际作用

正视争议，兴利除弊

——ESG 新时期，我们应该如何做？

文 | 余兴喜

2024 年是联合国全球契约组织提出 ESG 概念 20 周年。20 年来，一方面 ESG 的全球影响力越来越大，在我国也得到了政府和相关各界的重视，近年来发展较快，特别是 2024 年有多项重要文件出台；另一方面，美国出现了反 ESG 的潮流，国内外都有较多的对 ESG 的争议与批评。在这种情况下，中国应该如何做？上市公司应该如何做？

ESG：并不均衡的进步

总体上看，我国上市公司 ESG 在近近年来有较大进步，但发展不平衡，整体水平有待进一步提高。北京师范大学公司治理与企业发展研究中心编制的《中国上市公司质量 /ESG 指数报告(2024)》的评价结果是：2023 年，非金融业上市公司质量 /ESG 指数均值 68.933 分，近两年连续上升，比上年提高 0.2426 分。其中，公司治理分

项指数均值 2020—2022 年连续上升，但 2023 年出现下降；社会责任和环境保护分项指数均值近两年连续上升。金融业上市公司质量 /ESG 指数均值 71.9752 分，比上年提高 0.8967 分。公司治理、社会责任和环境保护分项指数均值均有提高。

我们可以从四个方面来观察我国上市公司 ESG 发展的情况。

◆ **上市公司 ESG 报告披露率。**

根据 2024 年 11 月 22 日发布的由中国上市公司协会、中证指数有限公司编写的《中国上市公司 ESG 发展报告（2024 年）》（简称《报告》），截至 2024 年 6 月末，上市超过半年的 A 股上市公司共有 5319 家，其中 2142 家公司发布了 2023 年度 ESG 相关报告（包括社会责任报告、可持续发展报告等），占比为 40.27%，披露率较上一年度增长 4.83%，较 2019 年增长 13.26%。其中，沪深 300 和中证 800 指数成分股公司披露率分别为 97% 和 87%，央企、非央企国有控股上市公司披露率分别为 95% 和 73%，大中市值公司和央企控股上市公司披露率已达较高水平。

◆ **上市公司 ESG 报告披露质量。**

根据《报告》，ESG 信息披露质量近年来持续提高。以 2023 年度 E、S、G 三个维度的细分议题披露率为例，其完整性逐年提高。例如，和 2020 年披露率相比，“环境”项下的“碳排放情况”为 21.99%，提高了 16.69%；“水资源利用情况”为 28.15%，提高了 21.68%；“环保投入”为 50.86%，提高了 43.20%；“环保部门或委员会”为 38.68%，提高了 21.45%。“责任”项下的“社会责任报告”为 44.32%，提高了 21.45%；“员工帮扶”为 44.65%，提高了 17.32%；“巩固脱贫成果及乡村振兴项目”为 59.92%，提高了 31.81%；“售后服务与反馈机制”为 69.07%，提高了 9.80%。“治理”项下，“股权集中度”“独立董事占比”的披露率连续四年达 100%；“反腐败制度”为 21.99%，提高了 16.69%。

◆ **上市公司 ESG 管制架构。**

《报告》编写中的抽样调查结果显示，在董事会层面，69.78% 的公司明确董事会或者董事会专门委员会为可持续发展管理监督机构。其中，12.67% 的公司（213 家）设立 ESG 专门委员会、可持续发展委员会或者社会责任委员会，12.91% 的公司指定战略委员会、审计委员会或者其他董事会专门委员会负责可持续发展的相关工作，3.81% 的公司指定其他委员会负责可持续发展的相关工作，40.39% 的公司明确了董事会责任但未设置或指定专门委员会负责相关工作。在经理层，50.09% 的公司设立可持续发展管理委员会、部门、小组或者具体工作岗位负责相关工作。其中，13.80% 的公司设立多种机构组合的执行架构，包括同时设立 ESG 管理或者执行委员会、管理部门和跨部门执行小组，或者几种机构的组合；36.29% 的公司设立单一机构负责可持续发展相关工作的执行落实。

◆ **上市公司 ESG 绩效。**

《报告》对上市公司 ESG 绩效进行了概括性的描述，认为 ESG 相关工作“量质齐升”，正在逐渐成为落实高质量发展，推动经济、社会进步的关键力量。ESG 绩效很多是不好量化的，从可以量化的指标看，表现较好且有较大进步。例如 2023 年上市公司绿色收入平均约 11.6 亿元，比上年增长 14.46%。ESG 评级应当是对 ESG 绩效的综合评价。根据中证指数 ESG 评价数据，沪深 300 指数成分股公司中，63.7% 的公司获得 A 级及以上评级，68.7% 的公司通过环境管理体系认证，96.7% 的公司设立相关政策制度保障员工安全与健康，37.3% 的公司成立公益基金会或者公益平台开展慈善活动，75.0% 的上市公司发放现金股利。央企与地方国有控股上市公司表现相对突出，45.7% 的央企控股上市公司和 18% 的地方国有控股上市公司获得 A 级及以上级别评级。

ESG 规则体系的新发展

2024 年以来，无论是国内还是国际，在 ESG 规则体系方面，都有一些很重要的新发展。

我们先看中国特色 ESG 规则体系的新发展。比较重要的有：

- ◆ 2024 年 4 月 12 日，上交所、深交所、北交所三大交易所同时发布了上市公司《可持续发展报告指引(试行)》，自 5 月 1 日起施行。指引首次对国内上市公司可持续发展信息披露原则、框架和各议题指标提出明确要求，要求报告期内持续被纳入上证 180、科创 50、深证 100、创业板指数的样本公司，以及境内外同时上市的公司应当最晚在 2026 年首次披露 2025 年度可持续发展报告，鼓励其他上市公司自愿披露。在披露框架方面，对于具有财务重要性的议题，要求围绕“治理”“战略”“影响、风险和机遇管理”“指标与目标”四个核心内容进行分析和披露。披露的具体议题方面设置了 21 个议题，并对不同议题设置了差异化的披露要求。
- ◆ 2024 年 11 月 20 日，财政部等九部门发布了《企业可持续披露准则——基本准则》。在实施上采取区分重点、试点先行、循序渐进、分步推进的策略，从上市公司向非上市公司扩展，从大型企业向中小企业扩展，从定性要求向定量要求扩展，从自愿披露向强制披露扩展；在实施范围及实施要求做出规定之前，由企业自愿实施。提出到 2027 年，企业可持续披露基本准则、气候相关披露准则及应用指南相继出台；到 2030 年，国家统一的可持续披露准则体系基本建成。
- ◆ 2024 年 6 月 4 日，国务院国资委发布了《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》，对中央企业社会责任工作做出部署，自印发之日起施行。
- ◆ 2024 年 2 月，国务院发布《碳排放权交易管理暂行条例》；5 月，国务院发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》。生态环境部、国家发展改革委、工信部、市场监管总局、国家能源局、国家应对气候变化战略研究和国际合作中心等部门年内也发布了一系列有关降碳、碳排放权交易方面的文件。

国际上，值得一提的是：

- ◆ 2023 年 6 月，国际可持续准则理事会（ISSB）正式发布首批全球可持续披露准则，即《国际财务报告可持续披露准则第 1 号——可持续相关财务信息披露一般要求》（IFRS S1）和《国际财务报告可持续披露准则第 2 号——气候相关披露》（IFRS S2）。ISSB 准则发布后在全球范围内引起广泛关注。截至目前，全球已有超过 20 个主要经济体宣布采用 ISSB 准则或者确保当地可持续披露准则与 ISSB 准则保持一致。



在我国香港，

- ◆ 2024年4月19日，港交所正式发布《香港交易所环境、社会及管治框架下气候信息披露的实施指引》，在《环境、社会及管治报告守则》中分阶段引入针对发行人的强制气候相关披露要求。自2025年1月1日或之后开始的财政年度，发行人需披露范围1和范围2的温室气体排放。在范围3披露方面，大型股与主板发行人应当遵循“不遵守就解释”原则。自2026年1月1日或之后开始的财政年度，大型股发行人将强制进行范围3的披露。

境内外对 ESG 的争议与批评

目前无论境内境外，ESG 遭受的争议与批评都比较多；特别是在美国，有一股反 ESG 的潮流。因此，我们现在谈 ESG，不能绕开对 ESG 的争议与批评。只有澄清这些争议与批评，我们才能确定是否应当继续坚持践行 ESG；只有正视这些争议与批评，我们才能真正把 ESG 搞好。

对 ESG 的争议与批评从它开始到现在从未断过，可以说，ESG 就是伴随着争议与批评发展起来的。

我们知道，ESG 及可持续发展、社会责任这些理念，都是从投资端兴起的。大约在 1920 年，形成了 SRI 投资，即社会责任投资；大约在 1960 年，发展到 RI 投资，即责任投资；进入 1990 年，发展到 SI 投资，即可持续投资，在责任投资的基础上，更加关注气候变化等问题引发的可持续发展问题，更加强调社会、经济、人口、资源、环境的协调发展；到了 2000 年，发展为 ESG 投资，形成了环境、社会、治理的框架。2006 年，联合国提出了责任投资原则 PRI。虽然 ESG 这个概念是 20 年前提出来的，但它与社会责任投资等概念是一脉相承的，可以说它实际上有上百年的发展历史。

历史上曾经发生过关于企业社会责任的四次大争论。第一次发生在 20 世纪 30 至 50 年代，第二次发生在 20 世纪 60 年代，第三次发生在 20 世纪 70 至 80 年代，第四次发生在 2005 年。2010 年以来关于 ESG 的争论，可以看作是第四次大争论的延续。随着今后的发展情况，它也可能是第五次大争论。

对 ESG 及企业社会责任的争议与批评意见，可以分为两大类：

- ◆ 一类是从根本上否定 ESG。这类观点又可以分为两种：一种是从“合理性”上予以否定，另一种是从“有用性”上予以否定。前者认为，就企业来说，ESG、企业社会责任这些东西与股东利益最大化的企业目的是相悖的；就机构投资者来说，搞 ESG 投资（包括责任投资、可持续投资等）是对其应承担的信义义务的违背。后者认为，ESG、企业社会责任既没有给企业和投资者带来利益，也没有促进社会进步或者可持续发展，而且很多时候还会损害企业和投资者利益、损害社会利益。
- ◆ 另一类是对 ESG 的各种偏差、问题的批评。这一类的批评非常多，比较集中的有：ESG 的形式主义，ESG 评级标准不合理、不严谨，ESG 的“漂绿”等弄虚作假行为，ESG 某些理念、某些指标的夸大化、极端化。

在各种批评意见中，美国特斯拉公司首席执行官马斯克的意见影响较大，马斯克被称为 ESG 的“头号黑粉”。早在 2017 年，特斯拉的一名前员工就把特斯拉告上法庭，这位非裔员工称他在特斯拉加州工厂工作时曾遭受种族歧视，包括种族侮辱、歧视性言论和环境中的种族歧视涂鸦等。尽管他曾向公司管理层和人力资源部门报告了这些问题，但未能得到有效处理。这则诉讼拖了 7 年，直到 2024 年 3 月，旧金山联邦陪审团裁定，特斯拉要给这位前员工赔付 317.5 万美元。此外，特斯拉也发生过多起产品召回事件。主要由于种族歧视指控和质量风险

等负面事件，2022年，特斯拉被标普500 ESG指数剔除，这立刻引来了马斯克对ESG的怒怼。尽管特斯拉在一年后再度被纳入该指数，但因为评分较低，ESG仍然多次被马斯克指责。马斯克认为，如果ESG评价合理的话，作为新能源企业的特斯拉就理所当然地是ESG的优等生，怎么也不应该低于烟草商，不应该低于油气公司埃克森美孚和壳牌。然而，在ESG评价体系中，环境因素仅仅是其一个维度，而每一个维度的分数占比是有限的，某些指标即使是满分也不能保证其总体评价的得分较高。马斯克对ESG的批评，也体现在他对DEI的批评中。DEI是多元（Diversity）、平等（Equity）和包容（Inclusion）的英文缩写，是指要确保所有员工，无论其背景或者身份如何，都能获得平等的机会并感受到包容和尊重。DEI也是ESG的重要内容。马斯克认为，DEI模糊了企业“用人唯才”的原则，反而让肤色、性别等因素成为决定因素。他曾说：“DEI只是种族主义的另一种说法。任何使用这个词的人都应该感到羞耻。”

马斯克的言论引起较大关注，既与马斯克个人的成功和知名度有关，也与美国社会上的反ESG潮流有关。美国近年来出现了一股反ESG的潮流，一方面推动反ESG立法，另一方面将ESG污名化。美国多数州都提出了限制ESG的法案，并在多个州通过立法程序成为法律。这些法案的具体内容涉及多个方面，包括限制企业使用ESG标准进行投资决策、禁止政府机构使用ESG标准进行采购决策、限制ESG基金的发行等。2024年3月6日，美国证券交易委员会（SEC）通过了“气候信息披露最终规则”，要求申报人在其年度报告和注册表（包括首次公开募股书）中提供与气候相关的信息披露。尽管“最终规则”与最初的提案相比，已经减少了要求，例如仅要求规模较大的公司披露范围1和2的碳排放，而且只有在被认为重要时才披露，但仍遭到较为强烈的反对。美国国会的共和党人和美国商会公开表达了反对意见，西弗吉尼亚州等10个州发起联合诉讼，要求法院宣布该规则违法。反ESG者讥讽ESG、社会责任为“觉醒资本主义”（Woke Capitalism）。“觉醒资本主义”一词最早是由政治分析师罗斯·杜萨特在2018年为《纽约时报》撰写的一篇评论中提出的，用来批评美国公司经常会跟风支持“具有社会意识”的运动。伴随着美国社会中保守民粹主义情绪的上升，近些年，ESG、企业社会责任以及与此相关的环境保护、劳工权利保护等经常被右翼人士和民粹主义者讥讽为“觉醒资本主义”。甚至不少人认为，ESG已经成为美国企业界的一句最新的脏话。在这种氛围下，一些知名投资机构纷纷退出了ESG投资，例如美国四大银行摩根大通、花旗银行、富国银行和美国银行集体退出致力于国际绿色金融倡议的“赤道原则”；一些知名机构和企业开始回避ESG这个被污名化的词，例如可口可乐公司过去曾发布名为《商业与ESG》的报告，2023年度报告名称却变为《商业与可持续发展》。

如何看待对ESG的争议与批评？

在美国兴起的反ESG潮流与美国政治密切相关。一方面，美国社会中保守民粹主义情绪上升，“去意识形态化”很有市场，其原因在一定程度上是对过往“政治正确”在某些方面走得太过的反弹；另一方面，右翼政客们利用并鼓动这种情绪，导致ESG在某种程度上成了美国党派之争的工具。前述通过反ESG立法的州和对“气候信息披露最终规则”发起联合诉讼的州，全都是共和党控制的州。

争议与批评有利于ESG走得更好。应该说，这些争议与批评意见有其一定的合理性。目前的ESG发展中确有很多偏差和问题，前述第二类对ESG偏差和问题的批评意见，大多数是基本正确的。即使是第一类否定ESG的意见，也有其来由。ESG在发展过程中，无论是理论上还是实践中，都确实存在与企业 and 股东长远利益相悖的问题。吸收这些争议和批评中的合理成分，修正ESG的偏差，解决ESG中存在的问题，有利于ESG走得更好。

争议与批评有利于人们坚定对ESG的信心。真理越辩越明，通过这种争议，可以让人们对ESG有更清晰的

认识，从而进一步增强对 ESG 的信心。在前述四次大争论的第一次大争论中，美国公司的两位法学者贝利与多德是大争论的主角，贝利在争论的前半段一直是反对企业社会责任的；但在争论的后半段，贝利完全接受了多德的观点，完全认同企业社会责任。

中国应该如何做？

第一，坚持做。一方面，ESG 本质上是商业伦理、商业道德，无论是在什么社会，倡导良好的商业伦理、商业道德都是有益的；况且其中有些内容已经上升到法律层面，具有一定的强制性，企业只能做好。很多企业都有自己在商业伦理、商业道德方面的原则，例如百年老店北京同仁堂的“修合无人见，存心有天知”和“炮制虽繁必不敢省人工，品味虽贵必不敢减物力”，既有利于社会，又有利于企业，可以说是同仁堂成为百年老店的重要原因。另一方面，我们前面说过，那些对 ESG 的争议与批评意见都有其一定的道理。但不管如何批评，ESG 及其前身可持续发展、社会责任这些理念，都是从投资端兴起，并且一个世纪以来在争议声中得到了很大的发展，这本身就说明 ESG 的大方向是正确的，是有生命力的。2024 年以来，国家相关部门和各证券交易所陆续发布一系列有关 ESG 的重要文件。其中，国务院国资委于 12 月 17 日印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，要求央企控股上市公司“完善环境、社会责任和公司治理（ESG）管理体系，高水平编制并披露 ESG 相关报告，在资本市场中发挥示范作用”。这些都说明，国家在坚持做好 ESG 上态度是坚决的。

第二，不能夸大化。我们要吸收那些争议和批评中的合理成分，让我国的 ESG 工作更健康地发展，首先就是要汲取 ESG 夸大化、走极端的教训。要始终坚持 ESG 与股东长远利益一致的原则，违背这一原则，ESG 就不可能有持续性。2019 年 8 月，181 家美国顶级公司（包括苹果、摩根大通、亚马逊等）的首席执行官在华盛顿召开的美国商业组织“商业圆桌会议”上联合签署《公司宗旨宣言书》后，有人认为从此企业将不再以股东利益最大化为目标。笔者当时就写了《ESG 与股东长远利益的辩证统一》一文（发表在《董事会》杂志 2019 年第 9 期），强调 ESG 必须与股东的长远利益相一致，如果一家公司抛开股东利益而将社会责任作为首要任务，注定是个“乌托邦”，注定要把企业做死。而这，正是与社会对企业的需要背道而驰的。



第三，重视公司治理。公司治理至少在公司产生时就已出现，当 ESG 概念出现时，公司治理已经有漫长的发展历史，形成了比较成熟的模式、原则和一系列具体的做法，相关法律法规规则比较健全，监管机构、股东对公司治理也很重视。所以，在 ESG 的相关规范中，历史较短、过去没有规范或者规范较少的环境保护和社会责任得到了重点强调，涉及公司治理的规范较少，且把重点放在多元、平等和包容这些 DEI 议题上。一些国际组织推出的 ESG 方面的准则往往只包括环境保护和社会责任，不包括公司治理，或者公司治理内容较少。例如 ISSB 发布 ESG 报告准则没有公司治理的内容，因为已经存在共识度更高和影响力更大的《G20/OECD 公司治理原则》。特别是在 ESG 的产生和发展中，一些环保组织的推动起到重要作用，它们自然更加重视环境方面的议题。因此，国际组织出台的 ESG 相关文件偏重环境和社会维度，既有历史原因，也与西方国家在 ESG 三个维度上的发展现实，特别是公司治理方面比较成熟有关。其实，在 ESG 的三个维度中，最根本、最重要的是公司治理。公司治理不但对公司的规范运作、生存和发展起着重要作用，也在很大程度上决定或影响着 E、S 两个维度的工作。特别是在我国，公司治理方面存在的问题比较多，公司治理的相对重要性更大，在 ESG 的三个维度中，应当更加重视公司治理。

第四，突出社会信用。信用是商业伦理、商业道德中最基本、最根本的问题。企业的社会责任，首要的是讲诚信。我国当前社会信用水平比较低，突出表现在拖欠款严重、合同违约较多、侵犯消费者权益，以及产品服务、质量问题较多，特别是食品安全方面问题较多，直接影响整个社会的经济健康发展和人民生活水平。最近胖东来比较火，火的原因，就是它声称卖真货，特别是不卖存在安全风险的食品。这也从另一个方面说明我们在这方面存在问题的严重性。我们的 ESG 应当紧密结合我国的具体实际，解决我国社会和企业存在的突出问题。

第五，在气候问题上稳健而为。我国在气候问题上整体做得不错，面对美国在这一问题上倒退的现实和复杂的国际环境，我们一方面要一如既往地继续做好，另一方面也不能太激进。在气候问题上，我们要把社会效益与经济效益结合起来，而且要更多地关注碳排放以外的环境问题，这些环境问题可能对我国经济发展和人民生活品质的影响更大。

第六，制定统一的分行业细则。目前由于没有统一的分行业细则，一是增大了企业编制 ESG 报告的困难；二是不利于企业 ESG 实际工作的推进；三是企业在 ESG 信息披露中的具体指标的计算上往往各行其是，“自说自话”，所披露的信息在同行业企业之间都难以比较，也影响对企业进行公正和合理的 ESG 评价；四是给“漂绿”等不实披露以及形式主义留下了空子。此外，ESG 评价在某种程度上是企业 ESG 工作的指挥棒，与制定统一的分行业细则相对应，还应当制定 ESG 评价的相关细则，使我国的 ESG 评价更加客观、公正、科学。

总之，我们应该主动纠正国际上 ESG 中的偏差和问题，紧密结合我国实际，解决我国企业存在的突出问题，让 ESG 发挥出更大的实际作用。

上市公司应该如何做？

我们从两个方面来说明上市公司应该如何做这个问题。

◆ **第一个方面，上市公司对 ESG 应该采取的态度和坚守的原则。**

一是要重视 ESG。从长远看，做好 ESG 对企业是有利的。对优秀的公司而言，良好的公司治理必不可少，而在社会责任和环境保护方面合理的努力也符合企业长远的利益。比如，华为的员工持股等员工激励制度、与合作伙伴“集聚众智，共赢商业”的“伙伴+华为”体系、不允许太压榨供应商及不拖欠供应商账款的政策，应当都是华为成功的重要因素。在环境保护方面，做得好可以给企业带来收益，比如通过节能减排降低成本、通过

参与碳交易获得收入、符合较高环保标准的产品有更大的国际市场；而做得不好则会给企业带来损失，比如发生环保事故后的罚款和赔偿。而且，目前一些属于鼓励自愿的事项，将来有可能变成强制合规，企业早研究、早筹划有利于将来从容应对。对上市公司来说，做好 ESG，有利于获得更多投资者的重视，有利于公司的市值提升以及带来融资和资本运作等方面的优势。

二是要遵守法律法规和带有强制性的规则。既然带有强制性，说明其比较重要，而且不遵守会有不良后果，企业没有理由不做好。

三是要坚持符合企业长远利益的原则。企业在 ESG 上既要积极作为，也不能走极端。符合企业的长远利益，是衡量企业 ESG 的标准和界限。只有这样，才能使股东价值最大化的企业目标与 ESG 保持一致，ESG 才能够持续地做好。

四是不搞形式主义。形式主义浪费企业资源，恶化企业文化，对企业和社会都有害而无利。

五是不弄虚作假。“漂绿”等虚假信息披露属于违法违规行为，可能会被监管机构追究责任，也可能引来投资者索赔，更会败坏公司形象，上市公司决不可为。

◆ 第二个方面，上市公司的 ESG 工作应该如何操作。

一是建立适合本公司的 ESG 管治架构。企业做任何工作，都必须首先明确由谁来做，明确相关机构和人员各自的职责及相互关系。在董事会层面，董事会应当对公司的 ESG 工作负全面责任，而且应当设立一个负责 ESG 的专门委员会（名称可以是 ESG 委员会或者可持续发展委员会、社会责任委员会），既可单独设置，也可与其他专门委员会合并设置。在经理层层面，应当设立 ESG 工作领导小组（或称 ESG 管理委员会）；还应当设立一个主管 ESG 工作的职能部门（可以单独设置，也可以与其他相近的综合管理职能合并设置），负责所有与 ESG 相关的各项工作的牵头和抓总；应当明确公司内部各机构、各部门、各单位在 ESG 工作上的职责和工作要求，做到所有 ESG 的相关工作都有具体的责任主体，做到“纵向到底，横向到边”。

二是制定好本公司 ESG 报告的框架和模板。一方面，ESG 报告是评价企业 ESG 工作质效的重要依据，必须做好；另一方面，公司 ESG 实际工作的任务、目标（包括各项具体指标）都必须与这个框架和模板相一致，这个框架和模板也是企业 ESG 工作的纲目和任务清单。因此，这样一个 ESG 报告的框架和模板对于企业 ESG 工作十分重要。之所以称为“模板”，就是要比“框架”更具体、更细致，细到所有需要披露的、所有需要做的工作全部覆盖。上市公司应当在交易所指引等相关文件基础上，参考本行业或者相近行业的各种指引性文件、优秀 ESG 报告特别是本行业或者相近行业的范本、ESG 评级机构的评级体系等资料，具体分析本企业的实际情况，经过充分研究和论证，制定出适合本企业实际且有利于获得较高评级的 ESG 报告框架和模板。

三是以 ESG 报告的框架和模板为导向做好各项工作。第一，要把 ESG 理念融入企业的基因，把 ESG 理念贯穿企业的各项工作中；第二，做好有关 ESG 的战略规划和年度计划；第三，做好 ESG 相关信息的收集、统计、计算和报告工作；第四，做好 ESG 报告的编制工作；第五，做好 ESG 风险管控和应对工作；第六，做好 ESG 的各项实际工作。ESG 涉及企业各项工作的各个方面，只有把那些具体的、方方面面的实际工作都做好了，企业整体的 ESG 工作才能好。

要做好上述工作，必须要有制度保障。公司应当建立包括责任制度和考核奖惩制度在内的激励约束机制以及一整套高效、科学、合理的工作机制。**反**

（作者系中国上市公司协会学术顾问委员会委员、独立董事委员会委员，北京交通大学经管学院兼职教授，北京上市公司协会原秘书长，中国铁建原董秘、新闻发言人。来源：董事会杂志）

我在 “十四五” 这五年

上市公司
在行动

2025年是“十四五”规划的收官之年。五年来，开创性进展、突破性变革、历史性成就不断涌现，中国资本市场全面深化改革成效显著。为充分展现我国上市公司在“十四五”期间实现高质量发展的生动群像，中国上市公司协会联合人民网、新华网、金融时报、中国日报、中国证券报、证券日报、上海证券报、证券时报、中国基金报、新华财经、21世纪经济报道等十一家合作媒体和抖音平台，开展“我在‘十四五’这五年上市公司在行动”主题宣传活动，以图文和视频形式，报道“十四五”期间资本市场推动上市公司高质量发展的生动实践和成果成就。

中信建投：以 ESG 理念助推可持续发展

积极引领绿色低碳转型，MSCI ESG 评级提升至 A 级，并入选标普全球《可持续发展年鉴（中国版）2024》、中上协 2024 上市公司可持续发展最佳实践案例；盈利能力显著修复，2025 年上半年，公司营收实现 107.4 亿元，同比上涨 19.93%；归母净利润实现 45.09 亿元，同比上涨 57.77%……在“十四五”规划的收官之年，中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”）交出了一份高分答卷。

近日，中国上市公司协会联合《证券日报》等媒体，开展“我在‘十四五’这五年上市公司在行动”主题宣传活动。作为金融行业头部梯队企业，中信建投深入贯彻 ESG 发展理念，持续优化公司治理，引领绿色低碳转型，积极承担社会责任，为美丽中国建设输入金融动能。

以治理强效能 力求长期稳定发展

这五年间，中信建投持续完善公司治理，强化内控能力建设，提高合规管理和风险管理能力。尤其是作为“A+H”的公众公司，中信建投严格遵守境内外上市地的法律法规及规范性文件要求，遵纪守法，合规经营，不断完善法人治理结构，努力提高决策的科学化水平和运作效率。

“作为国有金融企业，公司把党的领导与公司治理有机结合，以高质量党建引领高质量发展。”中信建投工作人员在接受《证券日报》记者采访时说道。公司坚持党建引领，凝聚奋进力量，以改革精神创新党建工作，促进党的工作与经营管理深度融合，沉着应对市场波动，加快建设一流投资银行。

公司积极践行 ESG 理念，不断完善 ESG 治理架构。公司已建立自上而下的 ESG 治理架构，董事会全面监督公司 ESG 事宜并对其最终负责；执行委员会下设 ESG 委员会，由董事长担任主任委员，总经理担任副主任委员，协同各部门积极将 ESG 因素纳入公司治理、业务战略、风险管理等范畴，推进可持续发展实践；组建 ESG 工作组具体落实 ESG 议题相关要求。

发挥专业优势 引领绿色低碳转型

这五年间，中信建投积极响应“双碳”战略，以“服务实体经济、推动绿色发展、增进民生福祉”为目标搭建可持续金融框架。据上述中信建投工作人员介绍，公司通过投资银行、资产管理、自营投资、碳金融等开展绿色投融资业务，为节能环保、清洁生产、清洁能源等产业提供资金支持，为美丽中国建设输入金融动能。

在绿色融资方面，中信建投发挥一流投行专业优势，认真落实绿色发展理念，通过首次公开发行、再融资发行、债券发行及财务顾问等投行业务长期服务了锂电池、光伏等新能源领域的众多行业龙头。

2021年至2024年，公司完成宁德时代新能源科技股份有限公司、晶科能源股份有限公司、江苏蔚蓝锂芯集团股份有限公司等40多家绿色低碳类股权融资项目，融资规模900多亿元；主承销绿色债券352只，承销规模近1900亿元，募集资金超8000亿元，其中碳中和债券101只，承销规模超400亿元，募集资金近1300亿元。

“2023年3月，公司助力国家电投集团成功发行全国首单央企新能源公募REITs，募集资金78亿元。2024年7月，公司服务清洁能源企业明阳智能成功发行全国首单陆上风电公募REITs项目，募集资金近13亿元，有效盘活新能源资产。”上述中信建投工作人员对记者说道。不仅如此，2025年5月，公司再次携手新能源行业翘楚宁德时代成功实现港股上市。这也是近三年全球最大IPO，有史以来最大A股公司港股IPO和最大新能源行业港股IPO。

在绿色投资方面，中信建投积极践行负责任投资理念，通过开展资产管理、自营投资等业务，寻找和匹配有助于在环境领域产生积极影响的投资机会。

“公司在投资决策中充分考虑ESG因素，制定《负责任投资声明》《对外行使投票表决权声明》，持续完善负责任投资管理体系，不断提升负责任投资水平。”上述中信建投工作人员表示。2022年，中信建投首次推出ESG策略“固收+”产品；2023年，公司通过自有资金投资绿色债券65亿元；2024年，公司资管及自营业务投资绿色债券金额超70亿元。

在碳金融方面，中信建投积极参与碳市场交易及基础建设工作。2022年，子公司中信建投国际完成首笔欧盟碳排放配额交易、作为首批交易参与者成功参与香港交易所国际碳市场首日交易。2023年，公司获得境内碳排放权交易资格，此后迅速落实国内碳市场交易的各项基础建设工作，开展包括碳回购、借碳交易、碳配额双边报价和交易等在内的多种业务。

凭借在碳金融市场的突出表现，2024年中信建投荣获“上海清算所优秀绿色金融业务创新机构奖”、上海碳市场“优秀会员奖”“湖北碳市场开市10周年市场先锋奖”等奖项，2025年获上海碳市场“碳金融实践奖”。

提供优质金融服务 积极践行社会责任

这五年间，中信建投坚持以客户为中心，将高质量服务客户作为公司业务开展的核心。与此同时，公司在落实客户权益保障的同时，优化客户服务体系，持续加大数字化平台建设，推动金融科技的广泛应用，努力提升客户各项服务体验。

当前，AI技术赋能千行百业，中信建投也在不断增强科技赋能，增强客户服务的个性化和专业性。公司运用人工智能等技术不断丰富和完善服务功能，2024年移动综合金融终端“蜻蜓点金”APP客户月均活跃数位居行业第七名。

五年间，中信建投以落实国家战略、服务实体经济、促进共同富裕为己任，积极履行企业社会责任，扎实推进乡村振兴及公益工作。2021年—2024年，公司对外公益性支出及帮扶金额超8800万元，消费帮扶金额达5000多万元。

近年来，中信建投通过产业帮扶、智力帮扶、消费帮扶、教育帮扶等方式，积极推进定点和脱贫地区帮扶。“公司会采取提供资金用于改善当地民生和基础设施建设，协助脱贫地区企业建立线上销售平台，开展资本市场培训等方式对不同地区进行帮扶。”上述中信建投工作人员说道。另外，公司还围绕业务优势，全面推进金融帮扶，助力脱贫地区缓解融资难题，协助脱贫地区企业完成股权和债券融资。“公司子公司中信建投期货在全国开展保险+期货和场外期权项目，为农户和企业提供风险保障。”上述中信建投工作人员表示。

回首这五年，中信建投积极践行国有金融企业使命担当，始终把ESG理念融入公司经营发展，未来公司将持续探索提升公司在环境、社会及治理方面的表现，促进公司与环境、社会的和谐可持续发展。**反**（来源：证券日报）

中工国际：以 ESG 管理体系为基石，以四“绿”理念为引擎，驱动公司高质量可持续发展

——绿色工程篇

编者按

ESG (Environmental, Social and Governance) 从环境、社会和公司治理三个维度评估企业经营的可持续性与对社会价值观念的影响。2022 年 5 月，国务院国资委提出央企控股上市公司要进一步完善环境、社会责任和公司治理 (ESG) 工作机制，提升 ESG 绩效，在资本市场中发挥带头示范作用。

中工国际一贯注重履行社会责任，多次荣获对外承包工程商会社会责任履行最高等级评价——“社会责任领先型企业”称号。公司持续完善 ESG 治理体系和能力建设，以“成为具有国际竞争力的绿色工程引领者”为 ESG 愿景，以绿色设计、绿色工程、绿色制造、绿色产业“四绿”理念为引擎，将 ESG 管理理念融入公司战略和生产经营，更好地服务客户、回报股东、成就员工、奉献社会，构建与社会多元主体和谐友善的良好关系，树立重民生、有温度、负责任的央企上市公司良好形象。

为更好地提升 ESG 管理能力，公司公众号将以“四绿理念”为主题，分别从绿色设计、绿色工程、绿色制造、绿色产业四个方面，总结公司在 ESG 方面的具体实践和成效。

展望未来，中工国际将坚持以“四绿”理念为驱动，秉承“授人以渔”原则，积极参与中国新型工业化发展进程，深度参与国际产能合作，持续打造“高标准、可持续、惠民生”的绿色精品工程，用实际行动创造中国工程可持续价值。

伊拉克九区油气中央处理设施项目：油气处理的绿色革新实践

近年来，公司积极落实“十四五”战略规划，立足“三新”定位，瞄准专业化程度高、项目体量大的油气行业发展机遇，整合优势资源，加大布局油气工程“新赛道”，服务国家能源安全保障，成功签约伊拉克九区油气中央处理设施项目，取得了中东油气工程市场的“入场券”。该项目位于巴士拉沙漠腹地，是目前伊拉克规模最大的油气工程项目之一，合同金额约 10 亿美元，建设内容包括一座日产 10 万桶的原油中央处理设施和一套日产 1.3 亿标准立方英尺的天然气处理设施，也是伊拉克石油部重点推进的能源升级项目。

2024 年，项目先后顺利实现油包、气包的成功投产，成为伊拉克油田开发史上首个原油与天然气处理设施同时规划、建设并于同一年投产的标杆项目，树立了中工国际在海外油气工程行业的品牌影响力，同时也成功打造公司绿色工程典范。

（一）首度使用伴生气回收技术，助力全球“双碳”目标实现

本项目是地区首个油田区块内天然气综合处理项目，将传统燃烧排放的油田伴生气转化为清洁能源，每年减少二氧化碳排放 10 万吨，提升伊拉克天然气供应能力 1.3 亿立方英尺/日，能够满足当地 300 万户家庭的用电需求，将提升伊拉克的能源保障能力，改善民生，同时对保护环境、降碳减排具有重要意义。



图 1 伊拉克九区油气中央处理设施项目实景

（二）构建深度垂直管理体系，筑牢质量安全生命线

项目建立了庞大的专业管理团队，从项目的设计、采购、施工安装、调试以及安全、质量等各个方面进行精细化分工，进行深度垂直式的管理，施工管理深入到班组；设置专职团队密切监督安全体系的运行，创造了累计 1800 万安全工时的纪录；设置了独立质量部，负责各阶段质量管理体系运行，实现质量验收一次合格率高达 99.46%，焊接一次探伤合格率 99% 以上。



图 2 所属江南环境生产的一体化水处理设备

（三）推行资源集约管理，打造绿色施工范式。

项目建成 3000 立方米智能污水处理站，采用所属江南环境制造一体化水处理设备，再生水达到绿植浇灌、洒水降尘、生活用水等多重使用标准，年节水 7.3 万立方米，节省运营成本 50 万美元。营地设置 200 余间集装箱式周转房，LED 节能照明系统以及环保型空调的规模化应用，实现物资多次利用、能源高效使用、温室气体减少排放。



图 3 多文化团队融合打造标杆项目

（四）深化属地化运营模式，激活区域发展内生动力

在属地员工管理方面，公司根据伊拉克国情制定培训制度，不同岗位定制培训内容，引入“导师制”指导属地员工，提升本地相关技术人才储备；建立开放的交流机制，组织丰富多彩的跨文化活动，促进多民族融合，为员工创造融洽的工作与生活环境。在属地采购方面，项目优先选择本地建材供应商，严格执行国际标准化组织（ISO）认证准入标准，并对其实施定期 HSE 检查，带动伊拉克本土产业链升级。

作为非传统油气工程企业，中工国际克服了工期短、自然环境恶劣、供应链受阻等重重困难，实现项目提前投产以及“零伤害、零污染、零事故、零安全责任事故”的“四零目标”，获得伊拉克石油部高度赞誉并授予“优秀工程建设奖”，成为中资企业在伊拉克能源项目的典范。



图 4 伊拉克石油部授予“优秀工程建设奖”

埃塞俄比亚贝雷斯 1 号糖厂：实实在在的民生工程

贝雷斯 1 号糖厂设计榨量 12000 吨 / 天，因原当地承包商施工进度和质量问题而停工数年，造成配套的 1.3 万公顷农地和约 50 万吨甘蔗年产能闲置。面对诸多遗留工程问题，中工国际迎难而上，做正确而困难的事，凭借专业高效的糖厂建设水平承接项目。

（一）构建循环经济体系，树立绿色工厂标杆。

公司在工程初期便将日处理 6000 立方米的污水处理站建设完毕并投入使用，确保项目全周期污水排放达标，可直接排入灌溉渠用于浇灌甘蔗地，既保护了当地生态环境，又实现了水资源的循环利用。此外，项目配建了两台 25 兆瓦发电机组，利用生物质发电技术处理榨糖后产生的甘蔗渣，产生清洁能源与制糖所需蒸汽，每日峰值可将 2400 吨甘蔗渣转化为 24 万度清洁电力，除满足糖厂自用外，每年向埃塞电网输送 4500 万度盈余电力，创造经济效益约 60 万美元。



图 5 埃塞俄比亚贝雷斯 1 号糖厂鸟瞰图

（二）贯彻共建共享理念，实现多方共赢发展

公司在满足工程要求的条件下，优先采购当地基础建材，有效带动上下游企业发展；坚持本地化用工，高峰期近 1200 名建设工人，其中 800 余人为属地员工，为当地培养了大批熟练的建设技术工种，帮助当地工人提升技术能力的同时也增加了其经济收入。工厂在运营期可解决 5000 名甘蔗种植工，4000 名甘蔗收割工，1000 名糖厂运营技术工人的就业，持续提供造血能力，促进了当地社会、经济的快速发展。



图 6 属地员工“载歌载舞”庆祝首糖产出

贝雷斯 1 号糖厂运营期可实现日产精糖 1500 吨，年产白糖 20 万吨，每年节省外汇 1.2 亿美元。这些资金可以用以进口其他急缺的粮食等产品，为埃塞俄比亚的持续发展创造了有利条件，糖厂被该国总统称赞为“实实在在的民生工程”。该项目 ESG 实践案例获评中国对外承包工程商会“2024 境外可持续基础设施项目”，入选中国上市公司协会“2024 年上市公司可持续发展优秀实践案例”。[↗](#)

（供稿：中工国际）

中工国际：以 ESG 管理体系为基石，以四“绿”理念为引擎，驱动公司高质量可持续发展

——绿色设计篇

编者按

ESG (Environmental, Social and Governance) 从环境、社会和公司治理三个维度评估企业经营的可持续性与对社会价值观念的影响。2022 年 5 月，国务院国资委提出央企控股上市公司要进一步完善环境、社会责任和公司治理 (ESG) 工作机制，提升 ESG 绩效，在资本市场中发挥带头示范作用。

中工国际一贯注重履行社会责任，多次荣获对外承包工程商会社会责任履行最高等级评价——“社会责任领先型企业”称号。公司持续完善 ESG 治理体系和能力建设，以“成为具有国际竞争力的绿色工程引领者”为 ESG 愿景，以绿色设计、绿色工程、绿色制造、绿色产业“四绿”理念为引擎，将 ESG 管理理念融入公司战略和生产经营，更好地服务客户、回报股东、成就员工、奉献社会，构建与社会多元主体和谐友善的良好关系，树立重民生、有温度、负责任的央企上市公司良好形象。

为更好地提升 ESG 管理能力，公司公众号将以“四绿理念”为主题，分别从绿色设计、绿色工程、绿色制造、绿色产业四个方面，总结公司在 ESG 方面的具体实践和成效。

展望未来，中工国际将坚持以“四绿”理念为驱动，秉承“授人以渔”原则，积极参与中国新型工业化发展进程，深度参与国际产能合作，持续打造“高标准、可持续、惠民生”的绿色精品工程，用实际行动创造中国工程可持续价值。

乌兹别克斯坦奥林匹克城项目

是公司“四绿”理念——绿色设计的生动实践。

该项目位于塔什干新城，建设总金额 20.8 亿元，总建筑面积 10 万余平米，包含五座体育场馆、一栋办公楼以及十五个室外场地，建成后将成为中亚地区最大的体育综合体，是中亚地区第一个全面采用中国标准设计、建设、验收的项目，也是该地区首个通过人民币主权贷款融资的项目。中工国际负责项目的工程总承包，所属中国中元承担设计工作，充分发挥了设计咨询与工程承包的相互牵引促进作用，打造了整体工程解决方案能力，有



图1 乌兹奥林匹克城项目鸟瞰效果图

效推动中国标准和设计“走出去”，展示公司在建筑设计、绿色与数字化设计等领域的技术优势。中国中元的设计团队，在整体建筑设计中，充分考虑当地气候特征、地理条件及传统文化，融入了绿色、科技、智能、人文理念，实现智慧场馆、智慧运行。

因地制宜，绿色设计融入自然禀赋

项目团队针对乌兹别克斯坦塔什干“太阳城”日照充足、降水稀少的气候特点，以绿色设计实现资源高效利用。

光伏赋能低碳运营。场馆屋面及停车场全覆盖7兆瓦光伏供电系统，充分利用建筑结构空间，实现绿色能源供给；

构建可持续生态景观。合理设计43公顷绿化空间，布置了两条兼具美观和雨水调蓄功能的景观水系，打造生态体育公园，将自然与体育建筑完美融合。

建筑节能贯穿始终。选用隔热环保建材，优化围护结构热工性能，空调系统搭载智能调控与热回收装置，综合节能率达30%。



图2 乌兹奥林匹克城项目构建可持续生态景观

科技驱动，数字技术赋能高效建造

项目通过数字化技术与绿色设计深度融合，实现全周期资源优化。

BIM技术降本增效。全过程BIM正向设计与施工应用，从，高效实施设计优化，准确掌握工程周期，强化



图3 体育场 BIM 模型渲染图

控制建设成本，该项目中技术应用案例荣获中国图学学会“龙图杯”全国 BIM 大赛一等奖。

智慧管理提升体验。引入多项数字网络技术，实现智慧运行、智慧观赛的功能和效果，最大程度提高观众的观赛体验。

自行车馆采用单层索网结构专利技术，实现大跨度主体结构，在大幅提高场馆空间感受和视觉效果的同时，节约项目成本和工期。



图4 项目 BIM 模型鸟瞰图

人文共生，现代与传统的创新融合

绿色设计不仅是技术实践，更是对当地文化的尊重。该项目建筑设计充分考虑了乌兹别克斯坦传统文化元素，实现现代化风格与乌兹别克传统装饰图案的完美融合，展现了体育场馆风格的统一性和属地化特征，获得了乌兹别克斯坦政府和当地民众的高度认可。


乌兹别克斯坦奥林匹克城项目已成为中乌两国间经贸合作的标志性项目，中工国际将慎终如始，创优质工程，树品牌形象，为乌兹别克斯坦社会经济发展、中乌新时代全天候全面战略合作伙伴关系不断深化，做出新的贡献！



图5 格斗馆外立面设计融合地方传统文化元素

(供稿：中工国际)



并购重组与做强做大做优

——北京上市公司协会组织上市公司走进中国中车

北京上市公司协会（下称“协会”）9月28-29日组织会员单位走进轨道交通装备制造类央企中国中车股份有限公司（下称“中国中车”），开展以“并购重组与做强做大做优”为专题的第二场调研座谈活动。

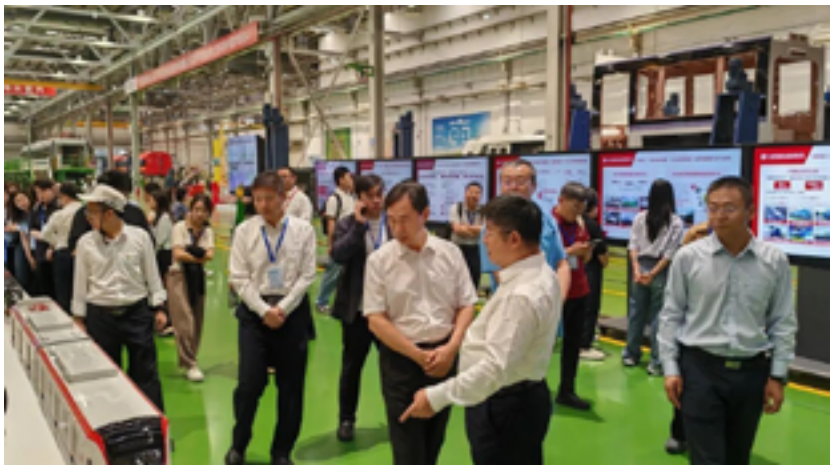
协会秘书长李洪海在会上表示，并购重组是资本的重新组合，是产业的深刻整合，是企业发展的战略重塑。他呼吁上市公司抓住机遇，积极作为，在并购重组的道路上取得优异成绩。

本次活动由北京证监局指导，协会主办，中国中车承办，北京上市公司董事会秘书、证券事务代表等40余人参加活动。活动以“调研参观+座谈交流”的形式开展。

9月28日活动参观调研了中车株洲电力机车有限公司（以下简称“中车株机”）、中国中车株洲电力机车研究所（以下简称“中车株洲所”）。代表们一睹中国中车在轨道交通装备制造领域和新产业领域高端制造实力和科技创新成果。

在中车株机，代表们走进城轨事业部和科技文化展示中心，近距离感受出口全球的轨道交通装备组装过程，深入了解电力机车、城轨车辆、动车车辆等轨道交通装备产业的发展历程，以及中国高端装备制造和创新实力。

在中车株洲所，代表们走进科技创新展示中心，





听取了中车株洲所科技创新布局、科研产业化发展历程，详细了解了科技创新与产业创新深度融合，推动轨道交通、新能源装备、汽车与工业三大产业板块新质发展的情况。在中车电驱零碳产业园，考察了汽车电驱技术创新和产品开发情况，以及百万量级智能产线建设及大批量交付情况。

“并购重组是资本的重新组合，是产业的深刻整合，是企业发展的战略重塑。”李洪海在 29 日召开的座谈中致辞时表示。

李洪海表示，并购重组可以发挥驱动资源优化配置，重塑市场竞争格局，打通增长关键脉络的重要作用；并购重组可以产生点燃创新活力火花，释放协同增效潜力的重要影响；并购重组将具备为产业升级注入动能，为市场活力添薪加火，为企业未来开辟新航道的重要意义。

座谈会上，中国中车董事会秘书对与会上市公司代表表示热烈欢迎。中国中车下属三家子公司——中车株机、中车株洲所、时代新材相关负责人介绍了各自在并购重组中的实践经验和成果，分享了如何通过并购重组拓展市场、发展产业、增强竞争力。

此外，中信建投相关负责人在座谈中分享了 A 股并购重组的趋势以及最近的实务。参会上市公司代表围绕“并购重组与做强做大做优”这一主题展开了讨论，涉及在跨行业并购中如何进行文化融合、如何把握住并购重组中的财务风险控制等话题。

此次活动为北京的上市公司提供了一个学习交流的平台，促进各方对并购重组更为深入的认识和理解。协会秘书长李洪海强调，协会将为上市公司搭建更多学习交流的平台，期待各位上市公司能够抓住机遇，积极作为，在并购重组的道路上取得优异的成绩，为推动资本市场的高质量发展贡献自己的力量。**反**

（来源：京上协）

中国航空工业 历史博物馆

走进上市公司 

《走进上市公司》——北京上市公司走进中航机载

并购重组与做强做大做优

——北京上市公司协会组织上市公司走进中航机载

北京上市公司协会（下称“协会”）8月13日组织会员单位走进中国航空工业集团下属军工企业中航机载系统股份有限公司（下称“中航机载”），开展以“并购重组与做强做大做优”为专题的第一场调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，中航机载承办，北京上市公司独立董事、董事会秘书、证券事务代表、相关领域负责人、媒体记者以及协会秘书处专职工作人员等50余人参加活动。

此次调研座谈活动以“调研参观+座谈交流”的形式开展。活动当天，代表们参观了中国航空工业历史博物馆。在航空博物馆，通过生动细致的讲解，代表们了解了中国航空工业诞生、成长、壮大的奋斗史，展馆内每一件展品都是科技创新的见证，每一组数据都彰显新质生产力的跃升。


座谈交流环节，协会秘书长李洪海在致辞中表示，并购重组是资本的重新组合，是产业的深刻整合，是企业发展的战略重塑。并购重组可以发挥驱动资源优化配置，重塑市场竞争格局，打通增长关键脉络的重要作用；并购重组可以产生点燃创新活力火花，释放协同增效潜力的重要影响；并购重组将具备为产业升级注入动能，为市场活力添薪加火，为企业未来开辟新航道的重要意义。

中航机载总经理介绍了公司整体发展情况与业务领域，锚定“成为世界一流航空机载系统供应商和专业化供应商”发展目标，中航机载不断巩固在国内航空机载系统领域的主导地位，全力参与民用航空研制生产工作，积极拓展低空经济产业，持续加大对国家战略性新兴产业的关注和投入，坚定发挥航空机载产品链主的带头及引领作用，在技术创新、产品研发、市场拓展等方面强化能力建设，打造航空机载旗航上市公司。



活动邀请中国航空工业发展研究中心专家分享了低空经济引领航空产业第三次革命专题研究，全面阐述了低空经济带来的产业变革、科技变革，并着重介绍了低空经济未来产业发展格局。中航证券研究所军工首席分享了军工行业“十五五”发展趋势，“十五五”将以新质战斗力生成为要求，产业层面将呈现出全新气象，军事智能化、军贸、低空经济、商业航天、民机、民船等“大军工”领域多点开花，行业规模得以数量级提升；在资本层面，围绕并购、市值管理也将呈现出更为积极的变化。中航机载董事会秘书介绍了中航机载并购重组情况与心得，分享中航机载借助并购重组手段，不断开展专业化整合，推动高质量发展的历程。

与会上市公司代表踊跃发言，分享各自在并购重组方面的经验和心得，深入探讨了并购重组过程中遇到的挑战及应对策略。代表们就并购过程中面临着企业文化融合难、企业财务整合难等问题进行讨论，同样就并购过程中需要充分考虑市场环境 and 行业趋势以及如何利用并购重组提升企业的创新能力和如何使用并购重组工具及政策展开讨论。代表们在分享与交流中碰撞出了智慧的火花，为企业未来的并购重组和做强做大做优提供了宝贵的思路和借鉴。

在调研座谈活动圆满结束之际，协会秘书长李洪海对本次活动的成果进行了总结，并向与会各方致以诚挚谢意。李洪海强调，协会将为上市公司搭建更多学习交流的平台，期待各位上市公司能够抓住机遇，积极作为，在并购重组的道路上取得优异的成绩，为推动资本市场的高质量发展贡献自己的力量！

（来源：京上协）



公众号·北京上市公司协会

“金融高质量发展与做好五篇文章”

——北京上市公司协会组织上市公司走进北京银行

北京上市公司协会（下称“协会”）9月15日组织会员单位走进金融银行类地方国企北京银行股份有限公司（以下简称“北京银行”），开展以“金融高质量发展与做好五篇文章”为专题的第一场调研座谈活动。本次活动由北京证监局指导，协会主办，北京银行承办，北京上市公司独立董事、董事会秘书、证券事务代表、相关领域负责人、媒体记者以及协会秘书处专职工作人员等60余人参加活动。

协会秘书长李洪海在致辞中表示，国家多次密集出台的金融高质量发展的政策法规勾勒出其实施路径：一是强化重点领域支持，要求金融业要精准滴灌国民经济的关键领域和薄弱环节；二是健全金融机构内部机制，鼓励金融机构建立专门的组织体系、尽职免责机制和绩效考核办法；三是发挥金融市场功能，大力发展科创债、绿色债等特色债券，建立上市融资、并购重组“绿色通道”；四是加强基础设施配套，统一绿色金融标准、建设融资信用服务平台等，为金融服务提供支撑；五是注重政策协同与风险防范，强调货币、财政、监管、产业政策的协调配合，始终坚守不发生系统性金融风险的底线。

北京银行董事会秘书柳阳对与会代表表示热烈欢迎，在座谈交流环节，柳董秘强调，当前科技创新已成为重塑全球经济格局、引领产业变革的核心驱动力。金融作为国民经济的血脉，在服务科技创新、助推产业升级中扮演着重要角色。发展科技金融，是时代赋予我们的必答题。北京银行科技金融部、公司银行部、投资银行部以及交易金融部相关负责人分别就北京银行科技金融工作、上市企业服务、资本市场服务以及跨境金融服务做了详细的分享。



本次调研走访活动也邀请到了深圳交易所老师给参会代表就上市公司公司治理与并购重组政策进行解读，帮助上市公司理解国九条相关监管动态及并购重组政策。

与会上市公司代表踊跃发言，分享各自对金融高质量发展的理解和“五篇大文章”的建议，大家各抒己见，现场气氛热烈。有的代表提出，金融机构应进一步创新金融产品和服务模式，以更好地满足上市公司在科技创新、产业升级等方面的融资需求。还有代表建议，加强金融机构与上市公司之间的信息沟通与共享机制，建立常态化的交流平台，及时了解企业的实际需求和面临的困难，为企业提供更加精准的金融服务。

在调研座谈活动圆满结束之际，秘书长李洪海对本次活动的成果进行了总结，并向与会各方致以诚挚谢意。他强调，金融高质量发展是国家经济发展的重要支撑，“五篇大文章”是重要抓手，上市公司作为经济发展的重要力量，在金融高质量发展中扮演着关键角色。希望各上市公司能够充分利用金融市场的资源和优势，加强自身能力建设，积极参与金融创新，为金融高质量发展贡献力量。同时，金融机构要不断提升服务水平，加强与上市公司的合作，共同推动金融与实体经济的良性互动和协同发展。

此次调研座谈活动在热烈的讨论和积极的交流中圆满结束，代表们纷纷表示收获颇丰，对金融高质量发展有了更深入的理解和认识，也为未来的合作与发展奠定了良好的基础。相信在各方的共同努力下，金融与实体经济将实现更加紧密的结合，为国家经济的高质量发展注入新的动力。**反**

（来源：京上协）



解码医药“国家队”共话投资新价值 ——投资者走进中国医药交流活动成功举办

9月12日，在北京证监局、上海证券交易所的指导下，北京上市公司协会联合中信建投证券共同举办《股东来了》《我是股东》——投资者走进中国医药活动。

中国医药是通用技术集团控股的上市公司，1999年加入通用技术集团，现已成为集团旗下重要的医药及医疗器械生产经营平台。公司积极践行“以科技进步和品质服务引领美好生活”的企业使命，以“诚信、包容、创新、实干、卓越、共赢”为核心价值观，立足建设“科、工、贸、技、服”一体化发展的医药及医疗器械健康产业集团目标，坚持发展第一要务、高质量发展首要任务，强化企业创新主体地位，加快实业化转型步伐，公司产业形态涉及种植加工、研发、生产、销售、物流、国际贸易、学术推广、技术服务等全产业链条，积极助力健康中国建设、“一带一路”建设，服务人民美好生活。

在当天的活动中，中国医药工作人员带领投资者参观了公司展厅。中国医药作为医药健康产业的重要参与者，从事的主要业务涵盖医药工业、医药商业、国际贸易、医疗器械、大健康和电商等多个板块。参观过程中，公司系统性地介绍了业务布局与发展成果，投资者得以直观了解中国医药全产业链协同发展的战略布局，以及公司在研发创新、质量管控、市场拓展等方面的综合实力。

在座谈交流环节，北京上市公司协会秘书长李洪海表示做好投资者保护工作是资本市场健康发展的基石。应当以信息披露为抓手，以价值传递为核心，持续提升公司治理水平，切实保障投资者合法权益。他强调，北京上市公司协会将充分发挥桥梁纽带作用，通过建立常态化沟通机制，让市场各方充分交流，更全面、客观地认识企业投资价值，共同构建规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。



随后，公司高管团队通过详实的经营数据，深入分享了中国医药的主要业务情况及经营模式，全方位展现了企业在医药健康产业中的综合竞争力。公司持续推动医药工业绿色生产与新药研发，完善医疗器械 SPD、DTP 等创新业务平台，深化与知名厂商及医疗机构合作，形成覆盖医药全产业链的多元化发展格局。同时，公司持续高比例现金分红，强化股东回报机制。他们也谈到了公司在发展过程中面临的挑战和困难，以及未来的发展规划和落地措施。中信建投证券分析师表示，医药流通行业规模增速短期虽然受经济等多因素影响有所放缓，但长期仍将保持稳健增长趋势。如中国医药等头部企业市占率或将在集采国谈等政策以及创新业务驱动下稳健提升，经营效率有望在国企改革背景下逐步改善。

多家机构投资者、中信建投证券行业分析师及证券日报媒体代表等近 70 人参加了本次活动。此次活动旨在加深投资者对上市公司的了解和信任，充分展示上市公司的透明度和开放性，促进上市公司与投资者之间的良性互动，进而推动资本市场的高质量发展。

(来源：京上协)



公众号·北京上市公司协会

深化沟通 共绘未来 ——投资者走进甘李药业交流活动成功举办

为深入贯彻中国证监会“5·15 全国投资者保护宣传日”精神，切实保障投资者权益，加深投资者对公司的了解和信任。9月18日，由北京证监局指导，北京上市公司协会和北京证券业协会主办、甘李药业股份有限公司（以下简称甘李药业）承办、国信证券股份有限公司（以下简称国信证券）和北京基金小镇协办的《股东来了》——投资者走进甘李药业活动顺利举行。

本次活动以现场交流的方式召开，来自公募基金、私募基金等机构投资者、证券分析师、媒体记者及中小投资者等近140位代表参与。通过实地考察与深度交流，搭建了上市公司与投资者的双向沟通桥梁，展现了甘李药业在生物制药领域的硬核实力与创新活力。

活动伊始，参观团在甘李药业高管团队的陪同下参观了公司厂区，系统了解了公司的发展历程、战略布局与业务体系。公司深入介绍了其在研发和生产生物合成人胰岛素及类似物方面的核心技术与优势产品，相关产品全面覆盖长效、速效、预混三大胰岛素功能细分市场。值得一提的是，在2024年中国胰岛素接续采购中，甘李药业的胰岛素类似物集采协议量在所有中选企业中位列第一，凸显出显著的市场竞争力。与此同时，公司正积极拓展医疗器械领域，致力于打造整体解决方案，构建更完整的产业生态。

随后的交流环节中，北京上市公司协会秘书长李洪海表示，此类活动对加强投资者保护、促进上市公司与投资者之间的有效沟通和深入合作具有积极意义。他指出，甘李药业作为生物医药领域的生力军，是中国民营企业促进科技创新与产



业升级的杰出代表，并鼓励企业持续发挥行业标杆的引领作用。作为本次活动的协办单位，国信证券分析师立足专业行业视角，深度解读生物制药领域的发展趋势与投资逻辑，助力投资者树立科学理性的投资理念。

甘李药业财务负责人孙程通过生动的行业应用案例和详实的经营数据，深入分享了甘李药业“聚焦主业、创新发展”的战略实践，重点介绍了公司如何通过持续的技术研发投入、完善的客户服务体系以及深度的产业生态合作，成功把握市场机遇，逐步发展成为国内一家高科技生物制药的企业。

互动交流环节，甘李药业相关负责人针对投资者提出的相关问题分别进行了详细解答，获得了在场投资者的高度认可。投资者就公司所处行业前景提问，并就所关注的公司生产经营、发展战略等核心议题与甘李药业高管进行面对面交流。

站在新的历史起点，作为中国第一家掌握产业化生产重组胰岛素类似物技术的公司，甘李药业在研发生产生物合成人胰岛素及其类似物方面处于中国糖尿病市场的领先地位，与山德士(Sandoz)等知名企业建立密切合作，积极开拓海外市场。作为专注人类健康事业的全球性企业，甘李药业始终以科学、极致为文化核心，致力于为世界范围内的患者提供更高质量的药品和服务。在保持高质量发展的同时，甘李药业始终积极搭建与投资者沟通的桥梁，通过收集宝贵意见和建议，进一步加强与投资者的深度交流，共同推动公司稳健发展。

锚定新航向，奋进新征程。本次《股东来了》——投资者走进甘李药业活动的成功举办，不仅加深了机构和个人投资者对上市公司的了解与信任，提振投资者信心，充分展现上市公司的透明度与开放性，更通过搭建上市公司与投资者之间深度对话、共同创造价值的平台，进一步推动了资本市场的稳健发展。

(来源：京上协)



深入沟通，价值共创 ——投资者走进三元基因交流活动成功举办

9月4日，在北京证监局的指导下，北京上市公司协会联合国泰海通证券共同举办《股东来了》——投资者走进三元基因活动。

三元基因是一家现代医药生物技术企业，2021年11月首批在北京证券交易所上市。从事现代生物医药产品的研究、开发、生产和销售，是中国基因工程药物基础研究和临床应用开发领域的领先企业。公司主要产品为多剂型和多规格的人干扰素 α 1b，该产品为我国第一个具有自主知识产权的基因工程药物（国家I类新药）。由侯云德院士研发，是国际独创基因工程药物，这一产品实现了我国基因工程药物从无到有“零”的突破。公司形成了丰富的人干扰素 α 1b剂型组合，临床应用领域覆盖感染科、儿科和肿瘤科等多个临床科室，治疗病毒性肝炎、病毒性肺炎和黑色素瘤等多种病毒性疾病和恶性肿瘤。公司在细胞治疗领域的“ γ δ T细胞的肿瘤免疫细胞治疗项目”，属于国际领先水平。

在当天的活动中，三元基因工作人员带领投资者参观了公司智能制造新厂区。据介绍，该项目2022年设计建设，已被列入“2021年北京市100项科技创新及高精尖产业重点工程”，“2024年智能工厂和数字化车间”示范名单，实现了生产效率与质量得到全面提升。智能制造新厂区根据“工业4.0”标准设计建造，全面启用数字技术，部分实现了AI辅助生产以及“黑灯工厂”。

在座谈交流环节，北京上市公司协会秘书长李洪海表示做好投资者保护工作是资本市场健康发展的基石。应当以信息披露为抓手，以价值传递为核心，持续提升公司治理水平，切实保障投资者合法权益。他强调，北京上市公司协会将充分发挥桥梁纽带作用，通过建立常态化沟通机制，让市场各方充分交流，更全面、客观地认识企业投资价值，共同构建规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。



随后，公司高管团队通过详实的经营数据，深入分享了三元基因主要产品和服务对象，充分展现了三元基因在中国基因工程药物基础研究和临床应用开发领域的优势地位。他们也谈到了公司在发展过程中面临的挑战和困难，以及未来的发展规划和落地措施。国泰海通证券分析师表示，干扰素 $\alpha 1b$ 是自主研发的干扰素，来源于中国人健康细胞，具备低抗原性、小不良反应的特征，在临床中有替代部分抗生素的作用，具备长期发展空间。

多家机构投资者、国泰海通证券行业分析师及上海证券报、证券日报媒体代表等近 70 人参加了本次活动。此次活动旨在加深投资者对上市公司的了解和信任，充分展示上市公司的透明度和开放性，促进上市公司与投资者之间的良性互动，进而推动资本市场的高质量发展。

(来源：京上协)

北京上市公司协会近期组织开展 三场北京上市公司 2025 年度专题培训

根据北京证监局的指导要求，结合北京上市公司协会（以下简称协会）2025 年度《北京上市公司专题培训》大纲安排，分别于 9 月 5 日（星期五）、9 月 19 日（星期五）、9 月 26 日（星期五），协会通过网络培训系统线上组织开展了北京上市公司 2025 年度第九、十、十一期专题培训。

本期培训为《上市公司章程指引》专题，由一位老师主讲，协会秘书长李洪海主持。



中国证监会上市公司监管司监管四处处长韩祎以《〈上市公司章程指引〉解读》为题，解读了《上市公司章程指引》的修订要点：一是修订背景紧扣新《公司法》施行，旨在完善公司治理监督机制、细化董事高管行为规范、明确控股股东及实际控制人责任；二是修订内容突出公司治理优化，包括股东会与董事会职权调整、股东查阅权保护、审计委员会取代监事会职能、独立董事制度改革成果衔接，以及新增控股股东责任约束；三是强调过渡期安排，上市公司应当在 2026 年 1 月 1 日前完成章程修订，确保制度平稳落地。



五矿发展股份有限公司董事会秘书曲世竹老师以《从内控合规到市场信任 内控合规、信息披露、财务管控、社会责任四个方面的传导与互动》为题，从提高上市公司信息披露质量，深化风控、内控、合规三位一体建设，构建财会管控体系，以及可持续发展四个方面，分享五矿发展股份有限公司内部控制优秀实践。



中国石化证券事务代表、董事会办公室主任张征老师以《强化 ESG 管治与实践 助力企业高质量发展》为题，回顾 ESG 理念的起源与发展历程，论证加强 ESG 管治是上市公司提升价值的有力抓手，讲授国内外 ESG 披露的有关情况及监管新要求，分享中国石化的 ESG 优秀实践和自己的工作体会。[原文](#)

(来源：京上协)


11家北京上市公司荣获2025年 中国上市公司内部控制最佳实践案例

2025年9月，中国上市公司协会正式公布“2025年上市公司内部控制最佳实践案例”评选结果，发布了“2025年中国上市公司内部控制最佳实践案例征集活动入选案例名单”，北京上市公司协会（以下简称协会）18家会员上市公司脱颖而出，其中，华能国际、五矿发展、国投电力、长江电力、中国移动、中国神华、农业银行、中国中车、中煤能源、燕京啤酒、三元基因11家公司获得最佳实践案例，华润双鹤、信达证券、中信建投证券、鼎汉技术、宣亚国际、沃尔德、爱博医疗7家获得优秀实践案例。这不仅是对获奖上市公司内部控制工作的高度认可，也是协会在推动辖区上市公司规范运作、提升治理水平方面的重要成果体现。

本次评选活动，在财政部会计司、中国证监会会计司指导下开展，旨在贯彻落实国家“加强企业合规建设和廉洁风险防控”精神，推动上市公司内控体系建设与监督转型升级，树立行业标杆，促进上市公司间的经验交流与共同进步。活动自今年5月启动以来，得到了上市公司的积极响应。北京上市公司协会也高度重视，积极组织辖区企业参与申报，经过严格的申报、评审程序，最终18家北京上市公司凭借在内部控制方面的卓越实践和创新成果，成功入选。

内部控制作为企业防范风险、规范运营、提升管理效率的重要保障，在上市公司的高质量发展中扮演着关键角色。此次获奖的18家北京上市公司，在内部控制体系建设方面各具特色、亮点纷呈。有的企业通过数字化转型，构建了智能化的风险预警与管控体系，实现了对各类风险的实时监测和精准防控；有的企业则在流程优化和制度创新方面下功夫，通过建立健全的内部控制制度和流程，有效提升了企业运营效率和管理水平；还有的企业积极探索创新内部控制模式，将内部控制与企业战略、文化建设有机结合，形成了独具特色的内部控制文化，为企业的可持续发展奠定了坚实基础。

这些获奖上市公司的成功实践，不仅为北京辖区上市公司树立了榜样，也为全国上市公司提供了可借鉴的经验和模式。北京上市公司协会将以此次评选活动为契机，进一步加大对上市公司内部控制工作的指导和服务力度，通过组织专题培训、经验交流等活动，帮助企业深入理解内部控制的重要性，提升内部控制建设和执行水平。同时，协会也将充分发挥桥梁纽带作用，加强与监管部门、中介机构等各方的沟通协作，共同推动上市公司规范运作，为资本市场的健康稳定发展贡献力量。

未来，希望获奖企业能够珍惜荣誉、再接再厉，持续优化内部控制体系，不断提升企业治理水平和核心竞争力。也期待更多的北京上市公司能够以获奖企业为标杆，积极加强内部控制建设，实现企业的高质量发展。

附件：18家入选2025年中国上市公司内部控制 最佳实践案例 / 优秀实践案例名单

最佳实践案例

证券代码	公司简称	案例名称
600011	华能国际	通过数字化手段赋能物资管理 实现内控与业务管理双提升
600058	五矿发展	风险导向、数字赋能，构建“四位一体”智能化穿透式内控体系，为企业高质量发展筑牢根基
600886	国投电力	内部控制在项目并购中的风险管理与价值提升实践
600900	长江电力	以“五位一体”协同运作的内部控制管理机制创新防范化解重大经营风险
600941	中国移动	数智风控助力中国移动高质量发展
601088	中国神华	大型能源类 A+H 股上市公司以增值为目标的管理型内控评价
601288	农业银行	科技赋能，创新机制，以评促建 内控评价助力公司高质量发展
601766	中国中车	高端装备制造企业智能内控建设实践
601898	中煤能源	企业司库管理体系建设与应用
000729	燕京啤酒	构建高效决策和监督体系，赋能企业高质量发展
837344	三元基因	上市公司内部控制最佳实践案例

优秀实践案例

证券代码	公司简称	案例名称
600062	华润双鹤	华润双鹤法律、合规、内控、风险“四位一体”管理项目——以化学药品安全项目为视角
601059	信达证券	证券公司同一客户同一业务系统建设
601066	中信建投证券	内控矩阵在公司内控管理中的应用实践
300011	鼎汉技术	风险评估及关键预警指标机制的建立
300612	宣亚国际	构建“数字化·精细化·敏捷化”三维内控体系为高质量发展保驾护航
688028	沃尔德	基于资金、合同管理视角的企业内部控制建设——以 A 公司为例
688050	爱博医疗	上市公司内部控制最佳实践案例

(来源：中国上市公司协会)

为资本市场注入“活水”，上市公司 并购重组与发展服务平台亮相金融街论坛



为贯彻落实《北京市关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》，全面优化升级北京市产业并购生态，助力北京“四个中心”功能建设，在北京市委金融办、北京证监局、北京市经济和信息化局、北京市科委中关村管委会、北京市发展改革委等单位的指导下，由北京上市公司协会牵头，北京股权交易中心有限公司、北京中关村科技创业金融服务集团有限公司联合发起筹建上市公司并购重组与发展服务平台。

该平台发起筹建及签约仪式于2025年10月29日下午，在2025金融街论坛年会“金融街发布”成果专场环节举行，北京上市公司协会作为发起共建单位，与北股交、中关村金服签署发起共建协议。同时，还与中信证券、中信建投证券、中国银河证券、国新基金、金财基金、君联资本等首批合作共建单位签署合作共建协议。

平台定位为“立足北京、辐射全域、赋能市场、开放共享”的上市公司发展服务平台，坚持目标化管理、市场化运营、开放式协作、一站式服务。具体运营由北上协牵头负责，北股交、中关村金服配合分工负责，各方将合力打造线上系统与线下活动相结合的高质量服务载体。

在服务体系构建方面，平台将重点推进三大举措：一是建设高水平线上系统，通过定期收集用户反馈持续迭代升级，汇聚标的资源、买卖双方需求及市场数据等核心信息，实现合规化信息共享；二是常态化举办并购重组专题对接活动，并积极引导各类市场主体参与，为交易达成创造便利条件；三是强化区域联动，一方面服务北京各区产业发展，将并购重组打造为招商新抓手，另一方面积极对接京津冀、长三角、大湾区等区域组织及经营主体，共促并购市场繁荣发展。

围绕核心定位，平台明确了七大重点任务。具体包括：打造高质量“并购项目库”，充分整合共建单位及各區金融主管部门资源，依托各参与单位优势多渠道汇总项目信息；构建安全可信的并购信息流转机制，严格落实敏感信息脱敏保护要求，遵循《证券法》《上市公司信息披露管理办法》等法律法规，防范内幕信息泄露、内幕交易、操纵市场等违法违规行爲，在保障信息安全可控的前提下提升流转效率；深化市区两级联动，围绕各区主导产业巡回举办“产业链大会”，开展并购对接交流、培训辅导、主题论坛等活动，同时开展市场监测并提炼优秀典型案例；拓展跨区域并购合作，加强与京津冀、长三角、大湾区等区域政府部门及并购服务组织的对接，推动跨区域信息共享，引导京内外企业双向并购及跨境并购；扩大“并购朋友圈”，从产业端、资金端、中介服务端发力，发挥共建单位生态优势，引导龙头企业及上市公司发挥示范带动作用，条件成熟时组建并购金融联盟、并购专业服务联盟；建好用好“线上服务平台”，搭建门户网站及手机小程序，实现并购信息发布、需求与标的智能匹配、多维度查询、在线估值、路演培训、合作共建等功能；创新并购全周期金融服务，组织金融机构提供一揽子金融服务，发挥中关村金服等机构的牵引撬动作用。

展望未来，平台有望实现多重发展目标，包括搭建覆盖北京市重点产业领域的并购项目库，动态保持充足并购重组有效信息，破解并购中信息壁垒与资源错配问题；推动北京市并购重组市场持续活跃，形成一批优秀并购重组案例，助力北京市成为新质生产力、高精尖产业并购活动的集聚地和标杆城市；推动北京市有关区产业集群高效发展，组织落地一批并购重组项目，培育若干家具有国际竞争力的上市公司或龙头企业，为北京经济高质量发展注入强劲动力，为资本市场注入并购活水。**反**

（来源：京上协）

北京上市公司协会 2025年9月走访会员上市公司2家

为深入贯彻落实中国证监会工作会议精神和北京证监局专项工作部署,持续健全完善“常态化服务促进上市公司高质量发展”长效工作机制,北京上市公司协会(以下简称“协会”)于2025年9月走访调研2家会员单位。

走访调研是协会践行“协助监管、服务会员”宗旨的具体举措。本月重点走访了网络安全领域上市公司绿盟科技及生物医药领域上市公司天坛生物。

走访工作旨在深入了解会员单位经营发展状况、听取意见建议,促进上市公司规范运作与价值提升。通过与上市公司董事会秘书、财务总监等高管面对面交流,协会更深入地掌握了会员上市公司在各自赛道上的竞争优势、发展瓶颈及战略规划,也精准传递了当前资本市场的监管导向与政策重点。

针对调研中发现的问题和收集到的意见建议,协会将认真梳理总结并及时向监管部门反馈上市公司声音。同时,协会将继续丰富服务内涵,以《上市公司专题培训》《股东来了》《走进上市公司》专题活动为抓手,持续推动北京辖区上市公司治理水平与高质量发展能力全面提升,共同营造良性健康的资本市场生态。**反**

附：走访照片和上市公司简介

绿盟科技 (股票代码 300369.SZ) : **Sept. 8th**

公司是国内领先的企业级网络安全解决方案供应商。主要服务于政府、电信运营商、金融、能源、互联网等领域的企业级用户，向用户提供网络及终端安全产品、Web 及应用安全产品、合规及安全管理产品等信息安全产品，并提供专业安全服务。公司建立并维护的全球最大的中文漏洞库已经成为业界广泛参考的标准，并承担了多项国家级重点科研项目。远程安全评估系统产品“极光”获英国西海岸实验室的 Checkmark 认证，入侵防御系统通过 NSSLab 测试并获得最高级别的推荐认证。公司建立了完善的专业安全服务体系

(NSPS)，具备国内最高级安全服务资质，连续多年被评为“值得信赖的安全服务品牌”。

**天坛生物** (股票代码 600161.SH) : **Sept. 16th**

公司是国内血液制品龙头企业，是最早开始从事血液制品工业化生产的企业之一，血液制品生产历史可追溯到 1966 年。目前，在研发水平、生产规模、血浆采集规模等方面均处于国内领先地位，公司下辖 7 家血液制品生产企业，拥有人血白蛋白、人免疫球蛋白、人凝血因子等三大类及重组凝血因子产品、15 个品种、102 个血液制品生产文号；公司在 16 个省（自治区）设立 107 家单采血浆站（其中在营 85 家），2024

年实现采集血浆 2,781 吨，保持国内行业占比约 20%。公司拥有较为完备的科技创新体系和研发管线，是国内唯一拥有重组人凝血因子类产品的血液制品生产企业，目前在研包含血液制品和基因重组产品十余个，近年来，公司重要产品层析工艺制备的第四代 10% 浓度静注人免疫球蛋白（蓉生静丙®10%）、注射用重组人凝血因子 VIII 获得上市许可，持续推动血液制品和重组产品的产品创新和技术进步。



(来源：京上协)

北京上市公司协会 2025年10月走访会员上市公司3家

为深入贯彻落实中国证监会工作会议精神和北京证监局专项工作部署，持续健全完善“常态化服务促进上市公司高质量发展”长效机制，北京证监局会同北京上市公司协会（以下简称“协会”）于2025年10月走访调研3家会员单位。

政策引领：以“五篇大文章”擘画金融高质量发展新路径

中央金融工作会议明确提出，要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，系统指明了现代金融体系服务中国式现代化的核心着力点，是推动金融供给侧结构性改革、引导资本流向国家战略关键环节的重要指引。

对于保险类上市公司而言，“五篇大文章”不仅是履行服务实体经济天职的行动纲领，更是其在复杂市场环境中重塑核心竞争力、开辟高质量发展新赛道的重要战略机遇。保险类上市公司正积极将自身深厚的金融资源与专业服务能力注入五大关键领域，推动战略落地与业务创新深度融合。

实践担当：洞察行业“头雁”的创新实践与战略亮点

走访发现，中国人寿、中国人保、新华保险三家机构已成功将“五篇大文章”从宏观战略解码为具象化的业务行动，在服务国家大局中实现了自身的高质量发展。

科技金融领域，保险业正从传统的风险承担者，升级为科技创新的全程“护航者”。绿色金融领域，ESG理念已系统化落地，绿色金融已从理念倡导进入体系化、产品化深耕阶段。普惠金融领域，保险业持续深化精准服务，在覆盖面与服务深度上同步拓展，彰显保险业的民生担当。养老金融领域，行业正加快从提供单一的养老金融产品，向构建“金融+服务”的完整养老生态跃迁。数字金融领域，科技赋能凸显，推动数字技术从后台支撑向前端业务引擎转变，开启智能化发展新阶段。

凝聚共识：走访调研助推上市公司高质量发展

走访调研是协会践行“协助监管、服务会员”宗旨的具体举措。走访工作旨在深入了解会员单位经营发展状况、听取意见建议，促进上市公司规范运作与价值提升。通过与上市公司总裁、董事会秘书等高管面对面交流，协会更深入地掌握了会员上市公司经营发展状况、核心竞争优势与战略规划，精准传递监管政策导向，并就上市公司发展中的瓶颈问题听取意见建议。

针对调研中发现的问题和收集到的意见建议，协会将系统梳理总结并及时向监管部门反馈，助力营造良性互动的政策环境。同时，协会将继续丰富服务内涵，以《上市公司专题培训》《股东来了》《走进上市公司》品牌活动为抓手，持续推动北京辖区上市公司不断提升治理水平和综合竞争能力，共同营造良性健康的资本市场生态。反

附：走访照片和上市公司简介

中国人寿 (股票代码 601628.SH) : Oct. 13th

公司是国内寿险行业的龙头企业。公司作为《财富》世界 500 强和世界品牌 500 强企业的核心成员，公司以悠久的历史、雄厚的实力、专业领先的竞争优势及世界知名的品牌赢得了社会最广泛客户的信赖，始终占据国内保险市场领导者的地位，被誉为中国保险业的“中流砥柱”。公司是中国最大的人寿保险公司，拥有由保险营销员、团险销售人员以及专业和兼业代理机构组成的中国最广泛的分销网络。公司提供个人人寿保险、团体人寿保险、意外险和健康险等产品与服务，是中国领先的个人和团体人寿保险与年金产品、意外险和健康险供应商。



中国人保 (股票代码 601319.SH): Oct. 14th

公司由与共和国同生共长的中国人民保险公司发展变革而来。公司成立于1949年10月20日,是新中国保险事业的开拓者和奠基人,见证了新中国保险业从小到大、由弱变强的发展历程。历经70多年发展,现已成为综合性保险金融集团,旗下拥有人保财险、人保寿险、人保资产、中诚信托、人保健康、人保养老、人保投控、人保资本、人保再保、人保香港、人保科技等子公司及成员公司,业务规围覆盖财产险、人身险、再保险、资产管理



等领域。公司始终坚持党建引领,把党的领导和党的建设贯穿于经营管理全过程,切实将党的政治优势、组织优势转化为发展优势和治理效能。公司秉承“人民保险服务人民”的企业使命,心系“国之大者”,充分发挥金融央企的行业带头运用,坚持以高质量发展为导向,落实新发展理念,坚持稳中要进工运总基调,加快构建“保险+服务+科技”的新商业模式,加大服务实体经济、社会稳定、民生福祉力度,在全面服务中国式现代化的进程中实现自身高质量发展。

新华保险 (股票代码 601336.SH): Oct. 15th

公司是一家全国性的大型寿险企业,目前拥有新华资产管理股份有限公司、新华家园养老企业管理(北京)有限公司等子公司。2011年,公司在中国香港联合交易所和上海证券交易所同步上市。公司建立了几乎覆盖全国各省、市、自治区的机构网络和多元化的销售渠道,为客户提供各类便捷、优质的人寿保险、健康保险、人身意外伤害保险及养老保险服务。公司秉持“以客户为中心”的战略导向,持续打造“保险+服务+投资”三端协同的



高质量、可持续发展模式,深入推进体系化、专业化、市场化改革,聚焦价值增长、结构优化、品质提升做好经营管理,不断提升队伍、产品、服务、生态、科技、运营等方面的竞争力和整体协同能力,为公司高质量、高能级发展注入了强大的内生动力。

(来源:京上协)

北京证监局、北京上市公司协会 到首都经济贸易大学交流座谈



2025年9月26日上午，北京证监局、北京上市公司协会联合到访首都经济贸易大学，并就合作事宜进行深入交流座谈。北京证监局分管负责同志，公司监管一处相关负责同志，北京上市公司协会秘书长李洪海，首都经济贸易大学党委常委、副校长尹志超教授、科研处处长范合君教授、金融学院院长周开国教授、资产评估研究院院长王竞达教授等人参加了座谈交流会。

座谈会前，首都经济贸易大学党委副书记、校长吴卫星教授与北京证监局分管负责同志、协会秘书长李洪海进行亲切会谈，对北京证监局和北京上市公司协会的到访表示热烈欢迎，指出北京证监局、北京上市公司协会与首都经济贸易大学具有深厚渊

源，期待未来加强沟通对接，开展全方位、深层次、常态化的合作，产出高质量合作成果，助力经济社会高质量发展。

座谈会中，首都经济贸易大学党委常委、副校长尹志超教授介绍了学校的发展历程、办学特色以及近年来学校在学科建设、人才培养、科研创新、社会服务等方面取得的成绩，指出首都经济贸易大学在资本市场和金融领域具有雄厚的师资力量和科研实力，期待学校与北京证监局、北京上市公司协会开展深入合作，为培养高层次经贸人才、携手服务国家战略和北京经济社会发展做出更大更多贡献。


首都经济贸易大学资产评估研究院院长王竞达教授对资产评估研究院的发展历程、承接科研课题、产出研究成果，主办学术论坛、发表原创推文、助力政企高质量发展等方面进行介绍，对北京证监局和北京上市公司协会对研究院的支持和帮助表示感谢，期待在多方帮扶下，资产评估研究院能够实现“三最一不”（最前瞻、最实用、最可靠，不可替代的一流高端智库）的愿景和目标。

首都经济贸易大学金融学院院长周开国教授介绍了金融学院的师资队伍、人才培养、科学研究、合作交流和社会服务等相关情况，多年来金融学院一直致力于服务北京经济建设，期待未来金融学院能够与北京证监局和北京上市公司协会展开深入合作，为服务上市公司发展与资本市场监管作出更多贡献。

北京证监局分管负责同志对首都经济贸易大学近年来的办学成就予以高度评价，并对资产评估研究院王竞达教授团队前期针对北京辖区上市公司业绩评价工作做出的努力表示感谢，对资产评估研究院取得的成果表示赞赏。围绕北京证监局的主责主业，对目前北京地区资本市场的发展现状和监管执法面临的问题进行解析，希望高校的学术研究与实践密切连接，发挥优良“智库作用”。

北京上市公司协会秘书长李洪海介绍了北京上市公司协会及会员单位整体情况，对北京上市公司协会近期的工作重点进行分享。北京上市公司协会未来将联合专家团队，定期对辖区内各行业和上市公司的业绩表现等进行分析，服务好上市公司，期待未来能够与首经贸资产评估研究院团队、金融学院研究团队开展深度合作，形成更多高质量研究成果。

首都经济贸易大学科研处处长范合君教授主持座谈交流会并做会议总结，他表示北京证监局、北京上市公司协会和首都经济贸易大学在科学研究和人才培养方面前期已有良好合作基础，未来在科研和智库方面合作空间广阔，期待未来在金融、资产评估等领域的产学研合作能够产出丰硕成果。

北京上市公司协会综合部主任陈丽，综合部专员赵凡、刘毅，首都经济贸易大学资产评估研究院副院长梁美健教授、研究员梅延拓博士，金融学院王姝劼副教授，财政税务学院博士生马里斌、祖广政、肖阳田、石伟汉等人一同参加了座谈交流。

（来源：京上协）


北京证监局与北京上市公司协会 独立董事工作委员会部分委员开展座谈交流会

2025年9月26日上午，北京上市公司协会（以下简称协会）组织独立董事工作委员会部分委员在首都经济贸易大学召开独立董事工作委员会座谈交流会。出席会议的有北京证监局分管负责同志，公司监管一处负责同志，协会秘书长兼独立董事工作委员会主任委员李洪海，以及4位独立董事工作委员会委员，包括高能环境/北新建材独立董事、首都经济贸易大学资产评估研究院院长教授王竞达，新雷能独立董事、北京大学金融与产业发展研究中心研究员黄建华，传音控股/润丰控股/恒天海龙独立董事、中央财经大学会计学院副教授黄益建，北自科技独立董事、中闻律师事务所合伙人石丽君等。

座谈会上，各位独立董事工作委员会委员分别介绍了各自的工作履历和主要研究领域，并分享了作为上市公司独立董事的履职情况。会议重点探讨了新《公司法》和《上市公司章程指引》等一系列法律法规出台后，对独立董事履职带来的挑战，以及在新形势下如何有效推动独立董事更好地履行职责。此外，委员们还结合自身履职实践，提出了相关意见和建议。

北京证监局分管负责同志对协会独立董事工作委员会撰写的上市公司业绩分析报告、上市公司行业分析报告给予了高度肯定，对过去一年来各位委员在助力监管方面付出的努力表示衷心感谢。她提出，北京证监局对协会独立董事工作委员会高度重视并寄予厚望，希望委员会在下一步工作中更好发挥智库作用，为优化监管提出更具针对性和可操作性的意见建议，取得有实效的工作成果。

协会秘书长李洪海主持座谈交流会并做会议总结。他表示，在北京证监局的指导下，协会与首都经济贸易大学在科学研究和人才培养方面已建立良好合作基础，未来在科研和智库方面的合作空间广阔，期待未来在金融、资产评估等领域的产学研合作能够产出丰硕成果，更好地发挥独立董事工作委员会的智库作用。

协会秘书处相关人员，首都经济贸易大学资产评估研究院研究员梅延拓博士，财政税务学院博士生马里斌、祖广政、肖阳田、石伟汉等人也一同参加了此次座谈交流。

（来源：京上协）

潮起香江： 赴港上市研讨会助力企业扬帆远航



2025年上半年中国香港市场以141亿美元新股融资额雄踞全球首位，同比增长695%的亮眼成绩，正吸引越来越多内地企业探寻赴港上市之路。2025年9月11日北京上市公司协会联合安永以及中国香港公司治理公会成功举办“A股上市公司赴港上市研讨会”。来自90余家上市公司高管以及中国香港交易所、知名投行、律师事务所、会计师事务所和金融机构专家齐聚一堂，共同探讨“A+H”双资本平台构建之路。

北京上市公司协会秘书长李洪海在开幕致辞中表示：“赴港上市不仅是拓宽融资渠道、引入国际长期资本的战略选择，更是优化股东结构、提升公司治理水平、增强全球品牌影响力，并实现产业链、创新链与资金链深度融合的关键举措。”

内地企业 迎赴港上市战略机遇窗口

李洪海强调，当前中国香港市场为内地企业提供了难得的战略机遇窗口，国家政策大力支持内地企业赴港上市，企业要趁着中国香港资本市场的东风谋篇布局，实现企业价值在国际市场上的重塑与飞跃。

中国香港治理公会高伟博士在致辞中提到，随着内地和中国香港资本市场的发展与融合，两地的监管逻辑与具体制度日益趋同，特别是，内地公司法的股东保障水平已经可以满足港交所的监管要求。高伟博士也明确了中国香港以“监管效率革命”激活“A+H 双平台”战略价值，这既可以巩固自身国际金融中心地位，又可以为企业提供全球化跃迁的高效通道，实现政策、市场与企业发展的三重共振。

安永北京主管合伙人杨淑娟点明了中国香港资本市场的复苏，这一强劲复苏得益于政策红利、市场机制与企业需求的三重驱动。杨淑娟也重点强调了“A+H”模式有助于推动港股市场机制持续优化，提升其国际吸引力，A 股上市公司通过“A+H”的双平台能够不断强化国际化布局，开辟新增长曲线。

港交所代表详细介绍了中国香港资本市场的最新动态和上市制度要点，重点解读了港交所推出的特色服务，这些举措为企业开拓了更宽阔的上市融资道路。专家强调，中国香港拥有高度开放的金融市场、完善的法律体系和丰富的国际资本资源，是企业迈向国际舞台的关键跳板与战略支点。另外，中信证券专家代表完整地梳理了国家政策对于 A 股公司启动 H 股发行的制度支持，并解析了 A 股企业赴港上市的发行新规，为 A 股上市公司赴港上市指明了道路。

实操指引 探路内控体系建设路径

安永合伙人在主题分享中表示，财务规范是企业成功上市的基础。他介绍了企业中国香港上市的财务准备工作，并结合案例分享了上市过程中常见的财务关注点。建议企业在 IPO 启动前尽早进行财务健康检查，通过系统化的梳理和完善，保障企业顺利登陆中国香港资本市场。

在税务关注重点的分享中，主讲人从税务征管趋势引入，重点讲解了几个与税务有关的风险指标，包括高新技术企业研发费用、各口径费用交叉比对、关联交易变动趋势异常、股权转让和员工股权激励管理。最后，主讲人结合典型案例为企业税务合规筹划提供了新思路。

此次研讨会聚焦了企业赴港上市的法律关注重点和内部控制合规要求。境外上市的法律关注重点主要有外资准入、公司治理、募集资金以及信息披露等。竞天公诚合伙人结合具体案例重点讲解了上市过程中的信息披露问题。近年来，联交所对 ESG 信息披露的要求不断提高，ESG 表现已成为国际投资者关注的重点。专家们分享了如何应对联交所的 ESG 披露要求，构建符合国际标准的 ESG 管理体系，以提升企业国际形象和估值水平。另外，相关专家对于内控体系建设背景与监管趋势进行了解读，并分享了中国香港上市内控体系的建设路径。

在“审核与发行中的重点问题与实操策略”环节，具备丰富经验的国际律师事务所代表分享了港股 IPO 过程中的定价策略、发行时机选择及投资者沟通实战经验。另外，就 A 股公司 H 股上市的重点关注事项进行了讲解，包括申报工作协调、公司治理、财务信息制备以及公众持股量等。在最后的分享环节，分享嘉宾结合具体案例，针对 A 股市场和 H 股市场的服务差异性做出了具体的分析，并强调了做好企业价值管理的重要性，向企业介绍了提升企业估值的一些策略。

此次研讨会为北京上市公司搭建了与中国香港资本市场对接的专业平台。北京上市公司协会表示，将继续深化与各专业机构的合作，为上市公司提供持续性的资本市场服务。未来，该协会将继续组织类似交流活动，帮助企业及时了解中国香港资本市场最新政策动态，推动更多北京优质企业成功赴港上市，实现国际化发展目标。**反** (来源：证券日报 记者 李乔宇)

北京市海淀区紫竹院街道办事处来我会走访调研

2025年9月10日，北京市海淀区紫竹院街道领导一行赴北京上市公司协会进行调研走访，双方围绕优化营商环境、深化协同合作、促进区域经济高质量发展等议题进行了深入交流。紫竹院街道党工委书记吴红蓉、紫竹院街道办事处主任倪文龙、科长邹佳佳、赵莉萍，北京上市公司协会秘书长李洪海及秘书处工作人员参加了座谈。

调研期间，街道办事处领导一行参观了协会办公环境，详细了解了协会的组织架构、发展历程、核心职能及日常运作情况，并对

协会在服务会员单位、促进上市公司规范发展、搭建沟通平台等方面所做的工作和取得的成效给予了高度评价。随后，双方围绕党建工作、行业发展、社会责任等话题展开了座谈交流。

在随后的座谈交流会上，北京上市公司协会秘书长李洪海首先对紫竹院街道办事处一行的到来表示热烈欢迎，并衷心感谢街道长期以来对协会工作的大力支持与帮助。他详细介绍了协会目前的发展状况、重点工作开展情况以及未来发展规划，同时就协会及会员单位在发展过程中遇到的相关需求、以及对属地政府服务的意见建议进行了坦诚沟通。李洪海秘书长介绍了协会在党建引领下，积极推动北京辖区上市公司高质量发展的工作情况。他指出，党建工作是凝聚力量、规范提高的重要抓手，协会期望在属地党组织的领导下能够将党建引领作用发挥的更好。

紫竹院街道党工委书记吴红蓉认真听取了介绍和发言，对北京上市公司协会作为重要社会组织，在连接政府与企业、推动资本市场健康发展、服务区域经济方面发挥的桥梁纽带作用表示充分肯定。吴红蓉书记表示，紫竹院街道辖区科教资源丰富、高新技术企业聚集、文化产业多元，上市公司更是区域经济发展的宝贵资源和重要支撑。街道办事处将持续优化营商环境，不断提升服务效能，积极回应协会及会员企业的关切与需求，努力为企业排忧解难，提供更加精准、高效、便捷的服务。同时，希望双方能进一步建立健全常态化沟通机制，加强信息共享与协同联动，共同探索服务企业的新模式、新路径，激发市场主体活力，携手为海淀区乃至北京市的经济社会高质量发展注入新动能。

此次调研走访活动，不仅加强了紫竹院街道办事处与北京上市公司协会之间的了解与互信，也为下一步双方深化合作、共谋发展奠定了坚实基础。双方均表示，将以此次交流为契机，未来在政策传导、企业服务、活动共建等多个层面加强合作，共同营造一流营商环境，助力企业做大做强，谱写合作共赢的新篇章。**反**

（来源：京上协）





北京上市公司协会征稿启事

《公司之友》是北京上市公司协会的内部刊物，旨在加强会员单位沟通，展示上市公司风采，提供学习交流平台，并宣讲政策法规，宣传投资者保护知识。为跟踪资本市场动态、贴合行业趋势、回应市场关切的需求，协会开展专题征稿活动，诚邀专业人士参与，共助公司高质量发展，服务监管决策。

一、选题方向包括：

（一）公司治理与高质量发展

探讨北京上市公司治理架构的完善，决策科学性与运营效率的提升，如优化董事会结构、加强独立董事作用等实践与创新，研究提升信息披露质量的有效举措，分析股权结构优化、股东行为规范的案例，为提升治理水平提供参考。

（二）资本市场服务实体经济与新质生产力发展

研究资本市场如何助力科技创新，推动新技术、新产业、新业态发展，如支持硬科技企业上市融资、促进产学研合作。探讨上市公司通过资本市场实现传统产业转型升级，提升产业竞争力，及面临的挑战与应对策略。分析资本市场支持区域经济协调发展、重大项目建设的作用机制与实践路径。

（三）投资者保护与市场生态建设

研究投资者关系管理的创新实践，加强沟通互动，提升满意度，增强对公司价值的理解与认同。

（四）金融创新与风险管理

研究利用资本市场创新金融工具的实践与效果，提升企业融资能力与发展活力。分析加强风险管理体系建设的重要性，应对市场风险、信用风险、流动性风险等。探讨金融科技应用对运营管理、风险管理、投资者服务的影响与变革。

二、稿件要求：

1. 自拟题目，围绕特定主题开展论证分析，观点鲜明，论证客观公允、简明清晰。
2. 深入分析具体问题，观点突出、论据充分、逻辑严谨，避免空泛叙述。

三、投稿方式：

来稿请发送电子邮件至协会邮箱：dingd@lcab.com.cn

联系人：丁丁

联系电话：68008950

北京上市公司协会《公司之友》编辑部



协助监管

服务会员

规范提高



北京上市公司协会

地址：北京市海淀区中关村南大街1号北京友谊宾馆11号楼

电话：8610-6800 8950 网址：www.lcab.com.cn 邮箱：contact@lcab.com.cn