

证监会主席吴清：

进一步促进中长期资金入市 提升上市公司投资价值

本报记者 吴晓璐

9月24日，证监会主席吴清在国新办新闻发布会上表示，证监会将坚持强监管、严监管、严执法，坚持以改革促发展、保稳定，不断健全投资和融资相协调的资本市场功能，更好服务中国式现代化。下一步将重点抓好“三个突出”，突出增强资本市场内在稳定性，突出服务实体经济回升向好和经济高质量发展，突出保护中小投资者合法权益。

打通中长期资金入市痛点堵点 支持各类资金加大入市力度

吴清介绍，为进一步打通中长期资金入市的痛点堵点，最近在有关部委的大力支持下，证监会等相关部门制定了《关于推动中长期资金入市的指导意见》，总体是着眼于“长钱更多、长钱更长、回报更优”的目标，进一步促进中长期资金入市。

指导意见重点提出了三方面举措：一是大力发展权益类公募基金。重点是督促基金公司

进一步端正经营理念，坚持投资者回报导向，着力提升投研和服务能力，创设更多满足老百姓需求的产品，努力为投资者创造长期收益。下一步，证监会将进一步优化权益类基金产品注册，大力推动宽基ETF等指数化产品创新，适时推出更多包括创业板、科创板等中小盘ETF基金产品，更好服务投资者，更好服务国家战略和新质生产力发展。此外，证监会将推动公募基金行业稳步降低综合费率，现在已经走了两步，后面还有一步，通过稳步降低综合费率，更好让利投资者、回报投资者。

二是完善“长钱长投”的制度环境。重点是提高对中长期资金权益投资的监管包容性，全面落实3年以上长期考核。打通影响保险资金长期投资的制度障碍，促进保险机构做长期的价值投资者，为资本市场提供稳定的长期投资。同时，引导多层次、多支柱养老保障体系与资本市场良性互动，完善全国社保基金、基本养老保险基金投资政策制度，鼓励企业年金基金根据持有人不同年龄和风险偏好探索开展不同类型的差异化投资。

三是持续改善资本市场生态。重点是多措

并举提高上市公司质量和投资价值，完善机构投资者参与上市公司治理等配套制度安排，同时严厉打击各类违法违规行为，塑造中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的良好市场生态。

谈及中央汇金公司加大对ETF的增持力度，吴清表示，这充分体现了国家投资机构对A股市场投资价值的高度认同，对稳定市场、提振信心发挥了非常重要的作用。证监会将会同有关方面，进一步支持中央汇金公司加大增持力度，扩大投资范围的有关安排，推动包括中央汇金公司在内的各类中长期资金投资股市。

此外，证监会也将积极支持保险资金在内的各类资金加大入市力度，提供更好的政策环境，进一步增强战略性储备力量，共同全力促进资本市场稳定健康发展。

激发并购重组市场活力 提高上市公司质量和投资价值

吴清表示，为进一步激发并购重组市场活力，在前一阶段广泛调研、听取各方意见的基础上，证监会研究制定了《关于深化上市公司

并购重组市场改革的意见》，坚持市场化方向，更好发挥资本市场在并购重组中的主渠道作用。意见的主要内容包括：大力支持上市公司向新质生产力方向转型升级；积极鼓励上市公司加强产业整合；进一步提高监管包容性；下大力气提升重组市场交易效率；引导证券公司等中介机构进一步提高服务水平，充分发挥交易撮合和专业服务等功能，助力上市公司实施高质量的并购重组等。

此外，吴清表示，提高上市公司质量、提升投资价值，上市公司必须切实担起主体责任。目前，证监会已会同相关部委研究制定了上市公司市值管理指引，要求上市公司依法做好市值管理。包括要求长期破净公司制定价值提升计划，评估实施效果并公开披露，形成市场约束；要求主要指数成份股公司切实担起责任，制定市值管理制度，明确职责和应对措施，定期披露执行情况等。

吴清强调，要加强市值管理，但同时上市公司和相关方必须要提高合规意识，不能以市值管理的名义实施操纵市场、内幕交易等违法违规行为。

证监会发布“并购六条” 支持上市公司注入优质资产

本报记者 吴晓璐

9月24日，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（以下简称《意见》或“并购六条”）。为落实《意见》，证监会和证券交易所修订《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称《重组办法》）等规则，同步公开征求意见。

并购重组是支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。今年5月份以来，全市场披露重大重组案例近50单，市场反响比较积极，并购重组活跃度显著提升。市场人士预计，随着“并购六条”落地，以及未来《重组办法》修订发布，将进一步激活并购重组市场。

支持“双创”板块 并购产业链上下游资产

新“国九条”对活跃并购重组市场作出重要部署。为进一步激发并购重组市场活力，强化并购重组资源配置功能，发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用，适应新质生产力的需要和特点，支持上市公司注入优质资产、提升投资价值，证监会在广泛调研的基础上，研究制定了《意见》。

具体来看，《意见》主要有六条：一是支持上市公司向新质生产力方向转型升级。证监会将积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组，包括开展基于转型升级目标的跨行业并购，有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购，以及支持“双创”板块公司并购产业链上下游资产等，引导更多资源要素向新质生产力方向聚集。

二是鼓励上市公司加强产业整合。资



本市场在支持新兴行业发展的同时，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。对于上市公司之间的整合需求，将通过完善限售期规定，大幅简化审核程序等方式予以支持。同时，通过锁定“反向挂钩”等安排，鼓励私募基金积极参与并购重组。

三是进一步提高监管包容性。证监会将在尊重规则的同时，尊重市场规律、尊重经济规律、尊重创新规律，对重组估值、业绩承诺、同业竞争和关联交易等事项，进一步提高包容度，更好发挥市场优化资源配置的作用。

四是提升重组市场交易效率。证监会将支持上市公司根据交易安排，分期发行股份和可转债等支付工具，分期支付交易对价、分期配套融资，以提高交易灵活性和资金使用效率。同时，建立重组简易审核程

序，对符合条件的上市公司重组，大幅简化审核流程，缩短审核时限，提高重组效率。

五是提升中介机构服务水平。活跃并购重组市场离不开中介机构的功能发挥。证监会将引导证券公司等机构提高服务能力，充分发挥交易撮合和专业服务作用，助力上市公司实施高质量并购重组。

六是依法加强监管。证监会将引导交易各方规范开展并购重组活动，严格履行信息披露等各项法定义务，打击各类违法违规行为，切实维护重组市场秩序，有力有效保护中小投资者合法权益。

推动重组股份对价分期支付落地 新设重组简易审核程序

根据《意见》，证监会对《重组办法》部分

条款进行修改，并公开征求意见。《重组办法》主要修订内容有五方面：

一是推动重组股份对价分期支付落地。为满足上市公司结合标的后续经营状况灵活调整股份支付安排的需求，建立重组股份对价分期支付机制，将申请一次注册、分期发行股份购买资产的批文有效期延长至48个月。

二是提高对同业竞争和关联交易的包容度。为便利上市公司并购重组，对重组形成的同业竞争和关联交易适当提高包容度，将相关规定调整为“不会导致新增重大不利影响的同业竞争，以及严重影响独立性或者显失公平的关联交易”。

三是新设重组简易审核程序。为进一步提高审核效率，建立重组简易审核程序，明确适用简易审核程序的重组交易无需证券交易所并购重组委审议，且在5个工作日内完成注册。

四是完善锁定期规则支持上市公司之间吸收合并。为鼓励上市公司整合，明确上市公司之间吸收合并的后续经营安排，对被吸并方控股股东参考短线交易限制，设置6个月锁定期，如构成收购的，执行《上市公司收购管理办法》的锁定期要求；对被吸并方中小股东不设锁定期。

五是鼓励私募基金参与上市公司并购重组。为更好培育耐心资本，促进“募投管退”良性循环，对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”。私募基金投资期限满5年的，第三方交易中的锁定期由12个月缩短为6个月，重组上市中作为中小股东的锁定期由24个月缩短为12个月。

此外，还对部分条款表述进行了文字性修订。

沪深交易所拟修订重组审核规则 进一步活跃并购重组市场

本报记者 田鹏

9月24日，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》。同日，沪深交易所火速响应，分别拟对《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》（以下统称《重组审核规则》）相关规定进行修订，并向社会公开征求意见。

四方面优化并购重组审核效率

《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》提出，建立重组简易审核程序，对上市公司之间吸收合并，以及运作规范、市值超过100亿元且信息披露质量评价连续2年为A的优质公司发行股份购买资产（不构成重大资产重组），精简审核流程，缩短审核注册时限。

为落实上述要求，沪深交易所拟对《重组审核规则》相关规定进行相应调整。主要修订内容涉及在《重组审核规则》第五章新增专节对简易审核程序作出特别规定，同时

对其他个别条款进行了适应性调整。

具体来看，一是明确简易审核程序的适用范围。适用范围包括两类交易，一类是上市公司之间换股吸收合并，一类是优质上市公司发行股份购买资产且不构成重大资产重组。优质上市公司是指总市值超过100亿元且最近两年交易所对上市公司信息披露质量评价为A。

二是设定简易审核程序的负面清单。上市公司或者其控股股东、实际控制人、中介机构或者其相关人员，在一定期限内受到证监会行政处罚或者交易所纪律处分，或者存在其他重大失信行为的；交易方案存在重大无先例、重大舆情等重大复杂情形的。

三是规定简易审核程序相关机制。对于符合简易审核程序条件的重组交易，交易所基于中介机构的核查意见，在2个工作日内受理，受理后5个工作日内出具审核意见。交易所重组审核机构不进行审核问询，无需就本次交易提交重组委审议。

四是强化简易审核程序的各方责任。上市公司及其相关方应当就本次交易符合

适用简易审核程序要求作出承诺。压实压实中介机构核查把关责任，独立财务顾问应当就本次交易符合适用简易审核程序要求发表明确肯定的核查意见。同时，为避免简易审核程序被滥用，交易所对相关重组交易加强事后监管，发现存在违反简易审核程序相关规定行为的，按照相关规定从重处理。

A股上市公司并购重组进入活跃期

今年以来，一系列并购重组政策相继出台。例如，新“国九条”明确提出，“鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量”。

“并购重组确实是资本市场的大事，通过支持企业并购重组进一步促进资源有效配置，是资本市场一项非常重要的功能。特别是在当前全球产业变革加快推进、我国经济结构转型升级也在加快推进的背景下，亟须发挥好企业并购重组的关键作用，助力产业整合和提质增效。”证监会主席吴清在9月24日举行的国新办新闻发布会上表示。

在相关政策的鼓励支持下，A股上市公司并购重组进入活跃期，并呈现出深耕产业链上下游、围绕主业开展转型升级等特点。

以新“国九条”发布后A股市场首家过会的重组项目——军信股份发行股份购买资产并募集配套资金项目为例，通过本次重组，军信股份将实现围绕主营业务的纵向延伸和横向拓展，实现产业链的延链、强链、补链，提高污染物处理水平，强化全产业链服务能力。

上交所表示，在监管部门的大力支持下，将进一步既坚持市场化、法治化原则，支持依规设置的市场化交易安排和方案创新，推动更多示范案例落地，更好发挥资本市场并购重组主渠道作用，推动提高上市公司质量，不断夯实市场健康发展的内在基础。

据记者了解，深交所正深入学习贯彻落实党的二十届三中全会、新“国九条”精神和“科技企业16条”相关要求，聚焦服务以“三高三高”为特征的新质生产力发展，优化重组审核机制，提高重组审核质效，引导更多资源要素向新质生产力聚集，支持高水平科技自立自强，助力塑造高质量发展新动能新优势。

今日导读

华为原生鸿蒙加速进入大众市场 有望打开万亿元产业空间

A3版

如何看待最新LPR“按兵不动”？

A4版

实探南海深水油田二次开发： 铸造国之重器 延长开采寿命

B3版

今日视点

建“好房子”应围绕 “三新”来思考

王丽新

连日来，青岛等多地相继发布建设“好房子”新举措。年初至今，从中央到地方，均在加大力度推动“好房子”工程。

随着供求关系发生重大变化，居民住房需求已从“有没有”转为“好不好”。从安居到宜居，建设适应人民群众新期待的“好房子”，是个系统工程，是新场景、新产业、新赛道。那么，“好房子”该如何建？笔者认为，应围绕“三新”来思考，才能加快构建房地产新发展模式。

第一，落实新规划新标准新举措，从土地供应源头扫清“好房子”的障碍。在房地产行业快速上涨时代，由于资本无序扩张，高价地频现，部分房企为了节约成本，建房时在品质上做“减法”。在新的供求关系下，像原来一样造房子将不再有市场，能造出“好房子”才是企业第一核心竞争力。当然，推进“好房子”工程绝非企业一己之力可成，需政府、产业链上下游等相关方共同努力。

今年以来，广州、武汉等多地“因城施策”发布建设“好房子”的多种新举措，从规划指标支持、规划精细化、第四代建筑、建筑面积计算、容积率计算等方面纷纷出台新规范、新标准。比如，部分城市明确对住宅建筑层高要求由原来的不低于2.8米改成不低于3米。再比如，从邻里坊、架空层、下沉空间等多个方面给予“不计入用地容积率”政策支持等。

优化居住用地供应及规划管理细节，对建设“好房子”至关重要。一是有望一改过去得房率动辄低于75%的窘境，以合理的容积率确保居住舒适度；二是多地取消商品房限价，给开发企业留有利空间，引导其建房以品质为先抢占市场份额；三是有利于盘活被收储的存量土地，推进“好房子”提升去化率回笼资金，加快推进新发展模式落地。

第二，运用“新型工业化+绿色化”模式建房，消除交付阶段痛点及隐患。从居住用地规划设计等多方面落实新规范，如何将房子建“好”的关键步骤是构建新开发模式乃至建筑业转型升级的契机。

从绿色发展的逻辑脉络来看，一是科技赋能，将新一代信息技术、绿色低碳技术、新型建造技术等新技术应用到房屋建设中去，从过去注重速度、数量，转向追求高质量、高科技；二是运用新型工业化模式建房，比如落实装配化（即结构—机电—装饰装修全装配化），推进建筑工业化、模块化、智能化。比如实现工厂预制、现场安装，达到高精度交付，实现像造汽车一样造“好房子”，缩减工期减少建筑垃圾，更好更省更快；三是尝试践行C2M（从消费者到生产者）理念，以大数据为支撑，为购房者建造定制化的住宅产品，以销定产，减少交付投诉等隐患。

第三，构建新型服务生态圈，建设好社区、好城区，提供好服务，不断满足人民对美好生活的向往。有了“好房子”，是完成对居住物理空间的打造，但“好房子”的“好”远不止如此。宜居背后是房子带来的美好的生活方式，需要相关主体提供“好服务”。

提供“好服务”，需从多方面构建新型服务生态圈。一是物业管理要链接多种资源，提供多元化服务。比如，不仅是扫楼梯、管理设备等，现在更需要物业管理企业提供养老、托育、家政等与日常生活密不可分的多样化优质服务；二是探索建立“好房子”房屋保险制度试点、降低物业费试点，确立“好房子”品质保障体系，形成房屋安全长效机制；三是各地还应积极补齐社区基础设施和公共服务设施短板，解决就医、养老、教育、便民商业、快递等多种增值型服务问题。

治事如张瑟，从来都是强强相系、韵韵相叠。循着房地产行业新发展阶段的目标与方向，我们坚信，多方协力共建之下，营造更多绿色、低碳、智能、安全的“好房子”，将助推房地产行业更快迈进高质量发展新时代。

本版主编：沈明 责编：刘慧 制作：王敬涛
本期校对：包兴安 曹原赫 姜楠：魏健祺 崔建歧