

平衡公开原则与保密要求

## 证监会拟加强信披暂缓与豁免行为监管

■本报记者 吴晓璐

12月27日，证监会表示，为进一步加强信息披露暂缓与豁免行为的监管，平衡公开原则与保密要求，增强规则的系统性、全面性，保护投资者的合法权益，证监会研究制定了《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》（以下简称“《管理规定》”），向社会公开征求意见。

证监会表示，将根据公开征求意见情况，对《管理规定》作进一步修改完善。

据证监会介绍，《证券法》以公开为原则，设专章规定信息披露。上市公司和其他信息披露义务人应当及时依法履行信息披露义务。同时，《保守国家秘密法》《民法典》《反不正当竞争法》也规定了国家秘密、商业秘密的保密要求。考虑到上市公司活动复杂，部分应当披露的信息可能属于国家秘密或商业秘密，

公开后可能损害国家安全和利益，或者损害公司、他人利益，中国证监会部分监管规则和交易所《股票上市规则》等规定了信息披露暂缓、豁免制度，在公开原则和保密要求之间作出平衡。

从实践看，豁免披露制度发挥了重要作用，但相关制度安排散见在不同规则中，部分信息披露义务人或者投资者不熟悉、不了解相关制度安排，不理解豁免披露的基本原则和精神。也有个别信息披露义务人以涉密为名开展业务宣传，引发泄密风险。还有个别信息披露义务人涉嫌滥用豁免制度，规避披露义务。

证监会表示，为落实新修订的《保守国家秘密法》以及《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〉的通知》等文件精神，进一步规范信息披露暂缓、豁免行为，有必要作出系统、全面

的专门规定。

《管理规定》总结借鉴了现行监管规则关于暂缓、豁免披露的规定，主要内容如下：

一是明确豁免方式，坚持披露原则。真实、及时、公平地披露信息是上市公司的基本义务，豁免披露是例外。《管理规定》明确豁免方式包括三种：豁免按照法定的时点披露临时报告（暂缓披露），豁免披露临时报告，采用代称、打包、汇总或者隐去关键信息等方式豁免披露定期报告、临时报告中的有关内容。同时，为保障投资者的知情权，要求上市公司审慎确定暂缓与豁免披露有关事项。

二是明确豁免事项，便于实践执行。《管理规定》将可以豁免的事项分为两大类：一类是国家秘密或者其他公开后可能违反国家保密规定要求的信息；一类是商业秘密或者保密商务信息。对于商业类

秘密，《管理规定》列举了允许豁免的前提条件，相关事项公开后可能严重损害公司或者他人利益的，可以豁免。

三是强化内部管理，压实公司责任。《管理规定》要求不得以任何方式泄密，不得以信息涉密为名进行业务宣传；要求上市公司制定披露豁免制度，明确内部审核程序，并经董事会审议；要求上市公司实施豁免时应当履行内部审核程序，对豁免披露事项进行登记管理；要求上市公司定期向证监会和证券交易所报送。

四是加强外部监管，防范滥用风险。《管理规定》明确违反规定的法律责任：对未按照规定建立制度的，依规责令改正、予以处罚；对不属于国家秘密、商业秘密或者不符合条件而豁免披露的，追究信息披露违法违规责任；对利用豁免披露从事内幕交易、操纵市场等违法行为的，依法处罚。

## 证监会发布5项金融行业标准

## 继续推进资本市场信息化数字化建设

■本报记者 吴晓璐

近日，证监会发布《期货经纪合同要素》《证券期货业信息系统备份能力规范》《证券期货业数据模型 第5部分：期货公司逻辑模型》《区域性股权市场分布式数字身份技术规范》《区域性股权市场分布式数字身份系统架构、分布式数字身份标识符文档及其属性、可验证凭证及其属性、可验证表述及其属性、分布式数字身份的关键业务流程、基于分布式数字身份标识符和可验证凭证的数据流通机制》标准适用于区域性股权市场及其服务的企业和投资者、数据提供方、监管部门等在区域性股权市场进行分布式数字身份系统建设或应用，促进市场主体间的跨域身份认证和可信数据流通，为构建基于“监管链—业务链”双层架构的区域性股权市场分布式数字身份系统提供坚实基础。

《期货经纪合同要素》金融行业标准于2013年首次发布，本次修订在2013版基础上，结合业务发展对期货公司接受客户委托进行期货交易时交易结果的责任分配事项、客户期货保证金安全存管事项、交易指令事项、通知事项、追加保证金和强行平仓等风险控制事项、交割事项等内容进行了明确规范。标准的发布实施，为期货公司编制规范统一的期货经纪合同文件提供指导，有利于保护投资者合法权益。

《证券期货业信息系统备份能力规范》金融行业标准给出了证券期货业机构信息系统备份能力建设框架，规范了数据备份能力、故障应对能力、灾难应对能力和重大灾难应对能力4种备份能力量化指标要求，并提供了行业最佳实践。标准的制定实施，有利于证券期货业机构防范信息系统网络安全风险，提升行业的信息系统容灾能力。

《证券期货业数据模型 第5部分：期货公司逻辑模型》金融行业标准给出了期货公司建立逻辑模型的思路和方法，对逻辑模型涉及的实体关系图、数据表和数据项的英文名称及英文词根编制规则、业务分类标签及数据敏感性标签等给出了指引和具体示例。标准的制定实施有利于

于促进数据的标准化和集中处理，为证券期货业机构提供了一套切实可行的期货公司逻辑模型建设方案。

《区域性股权市场分布式数字身份技术规范》金融行业标准规定了区域性股权市场分布式数字身份系统架构、分布式数字身份标识符文档及其属性、可验证凭证及其属性、可验证表述及其属性、分布式数字身份的关键业务流程、基于分布式数字身份标识符和可验证凭证的数据流通机制。标准适用于区域性股权市场及其服务的企业和投资者、数据提供方、监管部门等在区域性股权市场进行分布式数字身份系统建设或应用，促进市场主体间的跨域身份认证和可信数据流通，为构建基于“监管链—业务链”双层架构的区域性股权市场分布式数字身份系统提供坚实基础。

《区域性股权市场企业、产品和投资者编码规范》金融行业标准规定了区域性股权市场服务的企业、产品和投资者的编码要求和分配规则，并提供了企业编码、产品编码和投资者编码参考示例。标准的制定实施为证券期货业机构提供了统一的区域性股权市场服务的企业、产品和投资者的编码规范，区域性股权市场服务的企业、产品和投资者按照统一的编码标准进行登记托管和投资者管理，有利于企业、产品、投资者的规范管理，促进投融资合作对接。

证监会表示，下一步，将继续推进资本市场信息化数字化建设，着力做好数据治理和业务服务标准制定工作，促进数据治理和业务服务领域标准研制，不断夯实科技监管基础。

国家统计局：

## 11月份全国规模以上工业企业利润同比降幅继续收窄

■本报记者 孟珂

12月27日，国家统计局发布数据显示，前11个月，全国规模以上工业企业实现利润总额66674.8亿元，同比下降4.7%。11月份，规模以上工业企业利润同比下降7.3%，降幅比10月份收窄2.7个百分点。

国家统计局工业统计师于卫宁解读时表示，11月份，随着存量政策有效落实，一揽子增量政策加快推出，政策组合效应持续发挥，带动规模以上工业生产当月增长，企业效益继续恢复。当月工业企业营业收入由降转增，利润降幅继续收窄，制造业高端化、智能化、绿色化深入推进。

随着政策效应持续释放，规模以上工业生产加快，带动企业当月营业收入由降转增。11月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长0.5%，10月份为下降0.2%，当月营业收入连续两个月回升。前11个月，规上工业企业累计营业收入保持增长，同比增长1.8%。

工业企业当月利润降幅继续收窄。11月份，全国规模以上工业企业利润同比下降7.3%，在去年高基数基础上降幅较10月份收窄2.7个百分点。其中，受价格回升、营收转增带动，工业企业盈利空间改善，反映企业效益基本面情况的毛利润降幅连续两个月收窄。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示，11月份规模以上工业企业利润降幅收窄。伴随一揽子增量政策与存量政策叠加，国内需求边际改善，消费得到提振，传导至生产环节，推动工业企业利润降幅收窄。

三大门类中，11月份采矿业利润降幅较10月份收窄10.9个百分点；制造业利润降幅收窄0.3个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润当月增长4.8%，较10月份加快0.3个百分点。前11个月，规上工业企业累计利润总额达到6.67万亿元，同比下降4.7%。

于卫宁表示，制造业高端化、智能化、绿色化深入推进。11月份，制造业高端化、智能化、绿色化相关行业利润快速增长，为工

业高质量发展提供稳定支撑。

其中，高端装备制造业利润增长较快，光电子器件制造、航天相关设备制造等行业利润同比分别增长41.1%、14.3%；智能化、自动化产品生产加快带动相关行业利润增加，可穿戴智能设备制造、绘图计算及测量仪器制造等行业利润分别增长90.3%、31.3%；绿色生产、绿色生活方式加快形成，推动相关行业利润增长向好，锂离子电池制造、环境监测专用仪器仪表制造等行业利润分别增长35.3%、17.9%。

值得关注的是，“两新”（大规模设备更新和消费品以旧换新）政策持续落地显效。11月份，随着各项政策工具综合运用，“两新”政策效能继续显现，相关行业利润快速增长。在大规模设备更新相关政策带动下，专用设备制造业利润同比增长36.7%。其中，家电、家装、厨卫等消费品领域以旧换新政策落地显效，相关行业利润增长较快。

从行业看，消费品制造业的13个行业中有8个行业利润同比增长，其中，受部分企业投资收益到账等短期因素影响，酒饮料行业利润同比增长292.3%；此外，化纤、文教工美、纺织服装等行业利润均保持较快增长，同比分别增长16.3%、14.7%、8.2%。

“消费品制造业利润较快增长。”于卫宁表示，随着宏观政策发力显效，工业品出口持续增加，11月份消费品制造业利润同比增长22.0%，拉动全部规上工业利润增长3.7个百分点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，工业部门整体盈利状况有望逐步改善。9月份以来宏观逆周期调节力度明显增大，加上大规模设备更新和消费品以旧换新、稳楼市政策组合拳，财政支出规模明显扩大等，国内消费和投资需求有望加快复苏，带动工业部门供需平衡，价格回暖，利润改善。

于卫宁表示，下一阶段，要深入贯彻中央经济工作会议精神，继续抓好各项政策落实落地，不断增强发展新动能，推动工业经济持续巩固回升。

发布降费措施

## 沪深交易所2025年预计让利约14.65亿元

■本报记者 田鹏

12月27日，沪深交易所分别发布《关于暂免收取部分2025年度费用的通知》和《关于减免2025年度相关费用的通知》，推出多项2025年降费措施。据悉，沪深交易所预计2025年降费让利金额合计约14.65亿元。

其中，上海证券交易所（以下简称“上交所”）市场方面，免收沪市上市公司上市费、减免交易单元使用费，免收可转债以外的债券交易手续费等。同时，上交所下属子公司减免交易网关流费、机房机柜及办公配套资源费，减免上证e服务、上证e投票、上证云等费用，预计2025年降费让利金额约9.65亿元。降费

政策力度逐年攀升，优化企业发展环境，提振市场预期信心，推动经济稳步恢复。

深圳证券交易所（以下简称“深交所”）市场方面，包括免收深市上市公司和基金的上市费，免收基金、债券（不含可转债）及资产支持证券等产品的交易单元流量费，免收债券（不含可转债）及资产支持证券的交易经手费。同时，深交所下属子公司深圳证券信息有限公司减半收取股东大会网络投票服务费；深交所下属子公司深圳证券通信有限公司减免深市交易通信和主机托管相关费用。2025年，预计整体降费金额接近5亿元。

近年来，沪深交易所始终认真贯彻落实党中央和国务院关于减税降费政

策的要求，出台覆盖广泛的惠企政策，聚焦支持实体经济高质量发展。

具体来看，上交所已连续三年免收全部上市公司及基金、REITs上市费，连续四年持续减免会员等市场主体的交易单元使用费；上交所下属子公司连续三年减免上市公司、行业机构相关服务费用，近三年持续减免行业机构的数据中心机房、机柜及办公配套资源费用等。

深交所不断加大每年降费措施力度，先后调降基金、股票等产品交易经手费收费标准，连续多年免收基金上市费和流量费，免收相关债券产品融资交易费用，免收深市上市公司上市费、减免网络投票服务费等，着力增强市场主

体和投资者获得感，切实减轻上市公司负担，进一步激发市场活力。

上交所表示，下一步，将围绕党的二十大、二十届三中全会精神和中央经济工作会议要求，持续发挥资本市场功能作用，激发市场主体活力，为服务中国式现代化大局、助力经济高质量发展不懈奋进。

深交所表示，下一步，将继续深入贯彻党的二十届三中全会、中央经济工作会议精神和中央金融工作会议精神，落实全国金融系统工作会议要求，按照证监会统一部署，扎实办好交易所的事，持续研究推出科学合理的降费降负措施，积极促进市场健康稳定发展，更加有力有效服务实体经济。

## 沪深交易所修订发布REITs审核指引

■本报记者 田鹏 毛艺融

12月27日，沪深交易所分别发布《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第1号——审核关注事项（试行）（2024年修订）》《深圳证券交易所公开募集基础设施证券投资基金业务指引第1号——审核关注事项（试行）（2024年修订）》（以下统称“新修订指引”）。

中信证券股份有限公司相关负责人表示，本次修订充分体现了中国证监会“成熟一类、推出一类”的原则，对于我国公募REITs市场发展意义重大，是公募REITs市场常态化发行的坚实一步。首先，内容逻辑清晰、篇章结构更加优化，有利于市场参与主体查阅和理解。其次，充分总结了近年来基础设施REITs发行上市实践经验，细化了核查及信息披露要求，规范了资产评估行为，强化了运营管理机制设计要求，有助于投资者做出更加准确的价值判断。此外，针对产

业园区、收费公路、租赁住房、仓储物流及消费基础设施项目作了差异化的核查及信息披露要求，进一步提升了透明度和规范化水平。

新修订指引对REITs的核查及信息披露、资产评估、运营管理等市场各方普遍关注的核心事项进行了规范，督促市场参与主体切实履行核查及信息披露责任；进一步明确了业务参与人和底层资产的准入要求，以及项目经营及财务情况的披露要求。

同时，新修订指引还引导评估机构在考虑市场环境和底层资产特性基础上，审慎确定评估结果，切实提高评估质量；督促管理人对评估参数和方法进行独立核查。

此外，新修订指引明确了REITs的分层决策机制、激励约束安排、突发事件响应要求，引导基金通过合理设置运营管理费、履职情况监督等安排实现激励约束目标，有效统筹价值创造和投资者合法权益保护关系。

戴德梁行房地产咨询（上海）有限公司相关负责人表示，本次修订对市场具有重要意义。一方面规范了基础设施基金上市流程，提高了市场透明度，有利于保护投资者权益，明确项目申报标准；另一方面简化了申报流程，强化了风险管理，有助于提升项目质量。这将促进基础设施公募REITs领域健康发展，更好服务实体经济发展。

新修订指引充分考虑不同资产类型的特性，明确了各大大类资产的差异化要求，提高了核查及信息披露的针对性。

具体来看，针对产业园区、仓储物流项目，进一步细化了合规性、经营及财务情况、运营管理等方面的披露要求；针对收费公路项目，进一步明确了车流量、通行费等运营收入相关核心指标的披露要求；针对租赁住房项目，补充了市场化租赁住房项目，以及为园区入驻企业提供配套服务的租赁住房项目的核查及信息披露要求；针对消费基础设施项目，进一步明确了收入情

况、租户情况、租约类型及租金情况等方面的披露要求。

在中金基金管理有限公司相关负责人看来，进一步明确了产业园区、仓储物流、收费公路、租赁住房、消费基础设施等大类资产的审核标准和关注重点，有利于提高项目申报材料标准化和规范化水平，提高信息披露质量。

展望未来，上交所表示，下一步，将按照中国证监会部署要求，坚持规范与发展并重，不断优化REITs规则体系，推动优化市场生态，促进REITs市场高质量发展，更好服务国家战略和经济社会发展全局。

深交所表示，下一步，将深入贯彻党的二十届三中全会、中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，落实“国九条”要求，持续完善制度规则体系，不断健全市场功能，积极推进REITs常态化发行，稳步推动新资产类型落地，加快建设多层次REITs市场，更好服务经济社会发展大局。

完善自律监管业务规则体系

## 沪深北交易所贯彻落实新《公司法》要求

■本报记者 田鹏 孟珂

为贯彻落实新《公司法》等有关法规，按照中国证监会统一部署，12月27日，上海证券交易所（以下简称“上交所”）就修订主板、科创板《股票上市规则》和《上市公司证券发行上市审核规则》等3项业务规则向市场公开征求意见；深圳证券交易所（以下简称“深交所”）就修订主板、创业板《股票上市规则》和《上市公司证券发行上市审核规则》向市场公开征求意见；北京证券交易所（以下简称“北交所”）就修订《北京证券交易所股票上市规则（试行）》《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》向社会公开征求意见。

为更好对新法新规以及证监会相关监管规定的衔接落实，沪深北交易所同步修订自律监管业务规则，加强业务规则与新法新规的配套衔接。

除业务规则公开征求意见外，上交所同步对照新法新规要求，加紧对业务规则进行全面清理修订，有关安排将尽快向市场发布。

上交所表示，下一步，将按照证监会的指导，以贯彻落实新《公司法》为重要契机，深化简友好业务规则体系建设，持续推进业务规则的立改废释，使各项规则更加好用、好查、好懂，以高质量的业务规则体系推动提高上市公司质量，助力完善中国特色现代企业制度，更好服务经济社会高质量发展。

深交所表示，接下来，将深入贯彻党的二十届三中全会、中央经济工作会议、中央金融工作会议精神，落实“国九条”要求，按照证监会统一部署，

坚持市场化法治化改革方向，继续抓好业务规则的立改废释，增强监管规则体系的完备性、包容性和适应性，保障新《公司法》相关制度和配套措施落实落地，促进改善公司治理和价值创造能力，推动夯实上市公司质量，更好保护中小投资者合法权益，服务经济社会高质量发展。

北交所表示，本次公开征求意见结束后，北交所将根据意见反馈情况进一步完善相关规则，履行有关程序后发布实施，配套的业务规则将一并发布实施。

## 沪深北交易所修订发布专项品种公司债券指引

■本报记者 毛艺融 孟珂

12月27日，上交所修订发布《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——专项品种公司债券（2024年修订）》；同日，深交所修订并发布《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第7号——专项品种公司债券（2024年修订）》；北交所修订发布《北京证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第2号——专项品种公司债券》（以下统称《专项品种公司债券指引》）。

业内人士认为，本次修订是落实国家战略、服务实体经济的重要举措，有利于更好引导资金流向国家战略重点领域，服务好科技创新、绿色发展等产业企业。《专项品种公司债券指引》优化了专项品种公司债券发行主体范围、募集资金用途和信息披露要求等，将进一步提升公司债券精准支持科技创新、绿色发展、乡村振兴、中小微企业发展等重点领域的能力，增强资本市场服务国家战略和实体经济质效。

此次《专项品种公司债券指引》修订完善了科创债、绿色债、乡村振兴债、中

小微企业支持债券、短债等专项品种融资制度。

上交所表示，下一步，将按照中国证监会的部署，坚持守正创新、主动担当，抓好指引落地执行、做好政策宣导。后续上交所将持续优化公司债券相关制度规则，便利实体经济用好债券融资工具，提升服务实体经济和国家战略质效，推动交易所债券市场高质量发展。

深交所表示，下一步，将深入贯彻党的二十届三中全会、中央经济工作会议、中央金融工作会议精神，落实“国九条”要求，按照中国证监会统一部署，紧

扣加快多层次债券市场建设要求，不断完善公司债券审核监管规则体系，积极引导资金流向符合国家战略的关键环节和重点领域，精准服务科技创新和中小企业，持续提升债券市场服务经济高质量发展能力。

北交所表示，下一步，北交所将全面贯彻党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神，在中国证监会统一领导下，紧紧围绕做好金融“五篇文章”和服务新质生产力，持续完善债券市场产品和服务，优化市场服务，不断提升服务国家战略和实体经济的质效。