

## 聚焦·民营经济发展

国家发展改革委:

# 支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作

新华社北京2月18日电(魏玉坤、黄震发)记者18日从国家发展改革委获悉,国家发展改革委将尽快修订出台新版市场准入负面清单,持续推进基础设施竞争性领域、国家重大科研基础设施等向民营企业公平开放,支持民营企业积

极参与“两重”建设和“两新”工作。

民营经济是高质量发展的重要组成部分,是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量。目前,我国民营企业数量占企业总数的92%以

上,国家高新技术企业中民营企业占比也在92%以上。

“民营经济促进法草案已提请审议,我们将抓紧做好出台实施的相关准备。同时,加快完善行政执法权基准,积极参与涉企执法专项行动,坚决防止违规异地执法和趋

利性执法。”国家发展改革委副主任郑备说。

郑备表示,将会同相关部门进一步细化实化举措,进一步健全法律法规,强化失信惩戒,防止边清边欠,推动解决拖欠民营企业账款问题。

“我们将认真落实各项助企纾困政策,充分发挥部际联席会议制度作用,用好常态化沟通交流机制和民营企业发展综合服务平台,对民营企业反映的困难问题,精准施策、真抓实干,把各项政策举措落到实处。”郑备说。

# 注册制下1100多家民企登陆A股

本报记者 吴晓璐

2月17日召开的民营企业座谈会提出,“继续下大力气解决民营企业融资难融资贵问题”。

近年来,资本市场加大对优质民营企业支持力度,支持民营企业上市融资和再融资,尤其是注册制改革以来,多层次资本市场体系不断完善,一批优质科技型民企进入资本市场。据Wind资讯数据统计,截至2025年2月18日,自2019年设立科创板并试点注册制以来,注册制下A股共新增1406家上市公司,合计募资1.58万亿元,其中,新增民营企业1160家,占比超八成,融资1.07万亿元,占比近七成。

## 上市民企数量规模占比双升

证监会2025年系统工作会议提出,深化资本市场投融资综合改革,研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排,深化科创板、创业板、北交所改革,增强制度的包容性、适应性。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,进一步深化资本市场投融资改革,完善多层次资本市场体系,有助于为不同规模、不同发展阶段的民营企业提供多样化的融资渠道,引导资金流向优质民营企业,推动产业升级和经济结构调整。

随着近年来多层次资本市场体系不断完善,A股上市公司中民企数量和占比持续提升。数据显示,截至今年2月18日,A股有3415家上市公司,占A股上市公司数量比例为63.3%,较2019年年底提升4.6个百分点;上市民企市值达35.02万亿元,占A股市值比例为39.85%,较2019年年底提升4.54个百分点。

明明表示,科创板、创业板和北交所等板块的设立,为不同规模、不同发展阶段的民营企业提供了多样化的融资渠道。民营企业在资本市场中的地位不断提升。

再融资方面,民营企业再融资数量和占比亦逐步提升。数据显示,2023年、2024年,A股再融资477



魏健琪/制图

家次、197家次,再融资规模7445.74亿元、2231.20亿元,其中,民企再融资326家次、138家次,占比分别为68.34%、70.05%。民企再融资规模分别为3008.4亿元、990.95亿元,占比分别为40.40%、44.41%。

中国银河证券首席经济学家章俊对《证券日报》记者表示,全面注册制的实施,增强了资本市场的包容性与多元化,优化了审核流程,尤其为创新型和科技型民营企业提供了更加便捷的上市通道和融资机会。

## ABS成民企债券融资主力

为了支持民营企业债券融资,近年来,监管部门丰富债券品种,推出绿色债券、科技创新公司债等新品种;实施民营企业债券融资专项支持计划,提高民营企业融资可得性;鼓励金融机构加大民营企业业务投入,在证券公司分类评价中纳入民营企业债券相关指标。

据同花顺iFind数据统计,2024年,民营企业在交易所债券市场发行债券983只,合计募资3741.06亿

元。从债券类型来看,ABS成为支持民企债券融资的主力,去年民企发行ABS达890只,占去年发债总量的90.54%。ABS募资2805.76亿元,占去年发债总募资金额的75%。

从债券品种来看,民企绿色债发行规模较大。2024年民企发行绿色债52只,合计募资491.92亿元;民企发行科技创新公司债(含ABS)21只,合计募资116.2亿元。

章俊表示,近年来,监管部门不断丰富融资工具和金融产品,在支持民营企业债券融资、优化融资结构、降低融资成本等方面取得了显著效果。通过不断拓展融资渠道和融资工具的应用,资本市场为民营企业提供了更加多元、灵活的融资手段,极大地促进了民营企业的可持续发展。

去年4月份,证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》提出,鼓励政策性机构和市场机构为民营科技企业发行科创债券提供增信支持。去年12月份,为进一步支持民营经济发展、发挥民营企业债券融资支持工具的

政策引领作用,中证金融股份有限公司(以下简称“中证金融”)扩充合作机构类型,不再限于证券公司,将符合条件的地方担保公司纳入联合创设工具机构范围,推动民营企业债券融资支持工具增量扩容。截至2024年12月16日,中证金融累计为35家民企提供信用保护增信约53亿元,助力债券融资超过350亿元。

明明表示,民营企业债券融资支持工具通过信用风险缓释工具、担保增信等多种方式,为民营企业债券融资提供支持,降低了民营企业的融资成本,提高了融资效率。

## 多措并举便利民企多元化融资

事实上,一些民营企业由于规模较小、财务状况较为薄弱,难以达到发行股票或债券的融资门槛。接受采访的专家认为,下一步需要进一步完善多层次资本市场,多措并举便利民企多元化融资,精准高效支持民企科技创新。

明明表示,未来资本市场可以继续从三方面发力,一是继续推进注册

制改革,优化上市条件和审核流程,提高资本市场包容性和服务实体经济的能力。同时,加强多层次资本市场之间的互联互通,形成协同发展的良好局面。二是继续出台相关政策,加大对民营企业的支持力度。例如,完善民营企业融资支持政策制度,健全民营企业增信制度等。最后,中介机构应加强自身建设,提高服务民营企业的水平和能力。

章俊认为,未来,多层次资本市场仍然可以在以下几个方面继续发力:一是进一步优化市场准入机制,推动更多创新型、科技型企业进入资本市场,尤其是加大对中小企业和初创企业的支持力度。二是扩大债券融资和资产证券化产品的创新应用,提升融资工具的多样性与灵活性,以满足民营企业日益多样化的融资需求。三是进一步完善信用评级体系,降低信用较低的民营企业融资成本,为其提供更加精准和有效的融资支持。四是应继续推动资本市场深化改革,优化融资环境,降低民营企业的融资成本,提升市场透明度,增强市场对民营企业的信任。

# 政策支持畅通融资渠道 民营企业迎“活水”

本报记者 韩昱 张梦逸

近年来,民营企业融资难一直备受关注。2月17日在京召开的民营企业座谈会提出,“要坚决破除依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争的各种障碍,持续推进基础设施竞争性领域向各类经营主体公平开放,继续下大力气解决民营企业融资难融资贵问题”。

“解决民营企业融资难融资贵问题意义重大,不仅能够激发民营企业创新活力,优化金融资源配置,增强市场信心,还能为经济稳定 and 高质量发展提供有力支撑。”北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏在接受《证券日报》记者采访时说。民企融资难问题正在取得成效。在国新办1月14日举行的新闻

发布会上,中国人民银行新闻发言人、货币政策司司长邹澜在介绍2024年中国人民银行做好金融“五篇文章”方面工作的亮点时表示,融资可得性明显提升。普惠小微授信户数超过6000万户,已经覆盖了约三分之一的经营主体;科技型中小企业获贷率接近50%。融资成本持续处于低位。2024年12月份,新发放企业贷款加权平均利率在3.43%左右。

“2024年,在金融支持政策的加持下,民营企业融资难问题得到一定程度缓解。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣表示,特别是小微企业获得的信贷支持有所增加。

中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清对《证券日报》记

者表示,民营企业是科技创新的活跃力量,许多新技术、新商业模式都来自民营企业。获得充足融资可促使民营企业加大研发投入,加速科技成果转化,提高我国整体创新能力。

“通过上述数据可以看出,在政策加持下,相关民营企业融资规模增长、融资成本下降,融资渠道拓宽。”田惠敏分析称,多地推动金融创新,逐步完善增信机制,提升了民营企业融资可得性。

记者注意到,2025年开年以来,已有多地发布相关政策,发力破解融资难、融资贵问题,多措并举为民营企业提供融资支持。

例如,2月8日,在北京市委金融办召开中小微企业融资对接会上,北京市委金融办分管日常工作的副

主任聂杰英表示,接下来,市委金融办将不断加强重点领域金融支持,发挥“畅通工程”等融资对接机制作用,积极构建“信息共享、风险共担、价值共创”的新型伙伴关系,助力中小微企业破解融资难、融资贵问题,让金融“活水”精准灌溉实体经济沃土。

上海市人民政府网站2月5日发布的《上海市聚焦提升企业感受 持续打造国际一流营商环境行动方案》中提出,“推动政策性融资担保基金不断扩大覆盖面,常态化开展‘商会批次贷’等银企对接活动,全面落实中小微企业无缝续贷、无还本续贷政策”等。同日发布的《福州市促进民营经济高质量发展若干措施》也提出,优化支持小微企业融资协调工作机制,实现对正常经营小

微企业走访全覆盖、有效融资需求对接100%,加大推动首贷、信用贷、无还本续贷,引导金融惠企政策直达各类企业。

“未来的金融政策可在精准化、差异化方面继续优化,构建多层次、全方位的金融支持体系,更好地为民营企业提供融资服务。”郭一鸣建议。

田惠敏表示,未来可以进一步完善金融服务中小微企业的长效机制,提高金融服务的精准度。同时,持续探索开展知识产权质押融资、供应链金融等业务,鼓励金融机构开发更多适合民营企业的金融产品,为民营企业提供更多元化的融资选择。另外,还应加强信用体系建设,持续完善民营企业信用评价体系也将有助于融资难问题的化解。

逆物流回收体系;针对分布式光伏,选择工业园区、乡镇街区、交通枢纽开展自主回收试点,运用“互联网+”提升规范回收率。

“随着技术不断进步和市场需求增加,行业集中度也会逐渐提升,这将促使相关企业在技术创新、资源利用、环境保护等方面取得更加显著的成绩,推动光伏行业可持续发展。”北京科方得科技发展有限公司执行总经理张新原表示。

徐俊认为,应支持光伏终端业主企业牵头建立废弃光伏产品的新型回收体系,针对大型集中式光伏电站,依托销售、物流和运维网络建立

使回收过程可测量、可报告、可核查。此外,光伏企业的积极参与也至关重要。“随着光伏产业的发展和技术的进步,越来越多的企业开始重视光伏组件的全生命周期管理,尝试建立相应的回收体系。”盘古智库高级研究员余丰慧说。

徐俊认为,应支持光伏终端业主企业牵头建立废弃光伏产品的新型回收体系,针对大型集中式光伏电站,依托销售、物流和运维网络建立

# 年内75份监管措施“亮剑” 直指部分公司违规运作行为

本报记者 田璐

2月17日晚,上海证券交易所(以下简称“上交所”)针对某上市公司出具工作函,督促其加强内部控制和投资者回报有关事项。据悉,上交所在对比核查公司公告及其回函后发现,该公司在公司治理、内部控制、保护投资者知情权和收益权等方面还存在不足,部分事项存在制度规定不明确、信息披露不完整、文件提供不齐全等情况。

上市公司作为资本市场的核心组成部分,其规范运作对市场的稳定与健康发展至关重要。为此,监管部门在日常监管中持续督促相关公司及时整改,确保合规经营,并对违规行为坚决“亮剑”,形成有效的监管威慑。

据《证券日报》记者统计,截至2月18日,证券交易所年内已对67家A股上市公司及相关主体的违规行为开具了75份监管措施,主要涉及信息披露违规、资金占用、募集资金使用不规范等问题。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司出现违规现象主要由以下几点原因造成:首先,部分公司的治理结构和内部控制制度存在缺陷,未能有效应对实际操作中的复杂情况;其次,部分公司管理层对内部控制和风险管理的重视程度不足,导致相关制度形同虚设。此外,部分公司的内部监督机制不够健全,监事会和独立董事的职能未能充分发挥。

## 监管“亮剑” 政策指引显威力

为进一步加强对上市公司的规范管理,沪深交易所针对主板、科创板和创业板上市公司制定并发布了《上市公司自律监管指引第1号——规范运作》。自发布以来,沪深交易所根据市场发展情况和监管需求,在实践中持续对该指引内容进行优化和完善,现行有效的版本为2023年12月份修订版。

据了解,上述指引主要从上市公司三会(股东大会、董事会和监事会)、董监高、内部控制、重点规范事项、投资者管理和社会责任等方面对上市公司规范运作提出具体要求。同时,这也成为监管部门对上市公司进行监督管理的重要依据。

从上述75份监管措施来看,监管精准“亮剑”,直指上市公司在实际运营中存在的各类问题。整体来看,信息披露问题最为突出,有31份监管措施指向该问题,占比达41.33%。此外,上市公司非经营性占用公司资金问题(14份)、虚假记载(9份)、募集资金违规使用(6份)和财务会计核算不规范(6份)等财务问题也较为常见。

在宋向清看来,这些企业或存在内部决策、运营和控制制度设计不合理且执行不到位等问题,从而导致内部管理缺乏有效制衡,出现信息披露违规、财务数据误报、财务风险增加等问题。

从事主体来看,涉及上市公司董监高的监管措施有23份,涵盖未披露、未及时披露信息、短线交易、违规担保、资金占用、虚假记载等问题;涉及控股股东的有11份,其中主要问题在于控股股东未按约定履行增持承诺或履行不达预期的情况(5份);涉及中介机构及相关人员的有8份,既包括会计师事务所,也包括律师事务所等,如深交所于1月10日针对某上市公司在临时股东大会法律业务中,对现场参会股东情况核验不到位、监票流程不规范的问题,向涉事中介机构及相关人员开具监管函。

## 构建三位一体 治理体系

事实上,上市公司规范运作的意义不仅在于保障公司自身的稳健发展,维护股东的合法权益,还对整个资本市场的健康生态构建有着深远影响。

“上市公司规范运作有助于给投资者、监管部门以及社会公众留下好印象,进而提升股价和市值,为公司长期发展打好基础。”中国政法大学资本研究中心研究员刘彪认为,上市公司遵循法律法规、信息披露真实准确,也有助于增强投资者信心,进而带动资本市场更透明、更规范、更健康发展。

因此,受访业内人士认为,这需要在制度设计、监督执行和问责机制的适配性(三者之间要适配,与企业实际要适配,与市场形势要适配)、连贯性和递进性方面做好文章,建立三位一体、统筹推进的治理体系。

宋向清表示,制度设计方面,需要优化治理结构,明确股东会、董事会、监事会和经理层的权责范围,确保各机构之间权责法定、相互制衡。同时,完善独立董事制度,增强独立董事的独立性和专业性,确保其能够有效监督管理层。执行监督方面,要强化内部控制执行,建立健全内部控制绩效考核机制,强化高层领导的内部控制意识;此外,要加强内部审计监督,通过内部审计及时发现和纠正内部控制中的问题,确保财务信息的真实性和完整性。问责机制方面,一要明确责任追究,对违规行为为明确责任主体,加大处罚力度,确保违规行为受到严肃处理。二要建立举报机制,鼓励内部员工和外部投资者对违规行为进行举报,拓宽监督渠道。

(上接A1版)

## 畅通回收渠道迫在眉睫

为实现光伏组件回收产业的健康发展,畅通回收渠道迫在眉睫。

《意见》提出,到2025年,集中式风电场、光伏电站退役设备处理责任机制基本建立,退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善,资源循环利用关键技术取得突

破。到2030年,风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟,资源循环利用模式更加健全,资源循环利用能力与退役规模有效匹配,标准规范更加完善,风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升,形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。

各地在推进光伏产业发展的同时,也在积极探索光伏组件回收产业发展路径,通过政策引导、技术创新

和产业协同等手段,推动光伏回收产业绿色发展。

其中,建立完善的回收体系非常重要。向威力建议,支持光伏设备制造企业通过自主回收、联合回收或委托回收等多种模式,按区域建立光伏组件回收仓库,并采用“互联网+光伏组件回收”的线上监控模式,实时跟踪并统计每年各发电企业光伏组件退役数量。同时,鼓励在回收体系中应用大数据、物联网和云计算技术,

使回收过程可测量、可报告、可核查。

此外,光伏企业的积极参与也至关重要。“随着光伏产业的发展和技术的进步,越来越多的企业开始重视光伏组件的全生命周期管理,尝试建立相应的回收体系。”盘古智库高级研究员余丰慧说。

徐俊认为,应支持光伏终端业主企业牵头建立废弃光伏产品的新型回收体系,针对大型集中式光伏电站,依托销售、物流和运维网络建立