



证监会：上市公司可持续披露扩面、提质

■本报记者 吴晓璐

“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。”10月16日，中国证监会上市公司一级巡视员毕晓颖在2025可持续全球领导者大会上表示，下一步，证监会将指导沪深北交易所上市公司可持续发展报告披露指引（简称“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。同时，证监会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。

新“国九条”提出，“健全上市公司可持续信息披露制度”。据毕晓颖介绍，证监会持续

加强制度建设，指导沪深北证券交易所制定指引，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。

今年证监会修订的部门规章《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。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。

据悉，今年以来，上市公司可持续报告披露率持续提高，披露内容更翔实客观，可持续相关治理进一步夯实，披露涉及的议题更加聚焦，实质性更强，可持续评级提升。

证监会数据显示，今年共有1869家上市公司披露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。另有612家披露社会责任报告，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。

此外，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。

毕晓颖表示，下一步证监会将按照新“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噪音、噪音，也正说明了可持续披露总体仍是新生事物，还需要不断探索、持续完善，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。（下转A2版）



对内支撑实体对外助力开放 “债市基石”立起来

■本报记者 田 鹏

“十四五”规划在擘画金融强国蓝图中，对壮大债券市场作出明确部署。五年间，我国债券市场取得了跨越式发展——规模上，托管余额超192万亿元，市场规模稳居世界第二；品种上，产品创新持续突破，已构建起服务国家战略、惠及多元主体的多层次产品矩阵；风控上，交易所债券违约率低位运行，地方债务风险稳步化解，为市场健康筑牢屏障；互联互通上，境外机构持债约4万亿元、入市达1170家，国际影响力和吸引力显著提升……

展望新征程，我国债券市场将在产品创新上精耕细作，围绕人工智能、新能源等前沿领域打造专项金融工具，让金融活水精准浇灌新质生产力；在对外开放上蹄疾步稳，优化境外投资者服务体系，提升人民币债券的国际吸引力，助力人民币国际化行稳致远；在风险防控上筑牢屏障，健全市场化违约处置机制，守护市场平稳运行，为建设金融强国、推动经济高质量发展筑牢坚实的“债市基石”。

四维聚力筑根基 债市实现量增质跃

“十四五”期间，我国债券市场在规模扩张、品种创新、风险防控、市场联通四大维度协同发力，实现从量的增长到质的跃升。

在“稳步扩大债券市场规模”指引下，债市体量实现突破。截至2025年8月末，中国债券市场托管余额超192万亿元，较“十三五”末增长逾60%。其中2024年单年发行规模达79.62万亿元。

围绕“丰富债券品种”的要求，产品创新持续推进。2025年5月份，债市“科创板”正式推出，专门服务半导体、生物医药等科技创新企业融资需求，为关键领域注入精准金融助力；公募REITs（不动产投资信托基金）加速扩容，覆盖仓储物流、保障性住房、产业园区等场景，盘活存量资产超千亿元；资产证券化

“十四五”期间

我国债券市场以规模扩张实现量级突破、以品种创新覆盖多元需求、以风控升级筑牢安全屏障、以开放深化提升国际吸引力，为金融强国建设奠定坚实基础

产品持续创新，数据资产ABS（资产证券化）、知识产权ABS等品种不断涌现，民企资产担保债券、转型债券等逐步推广，全方位匹配企业多元化融资诉求。

践行“健全债券市场违约处置机制”要求，风险防控体系持续筑牢。通过市场化、法治化违约处置机制，交易所市场债券违约率长期保持在1%左右的低位；地方政府债务风险稳步化解，截至2025年6月末，超六成融资平台实现退出，有效防范系统性金融风险，为债券市场健康可持续发展筑牢安全屏障。

落实稳妥推进金融领域开放部署，债市内外联通机制持续完善、成效显著。截至2025年8月末，80个国家和地区的1170家境外机构入市，持债规模约4万亿元（较“债券通”开通前增长近4倍）；中国债券全面纳入彭博

巴克莱、摩根大通、富时罗素三大国际指数，在富时罗素全球国债指数中占比升至全球第二；截至2025年8月末，互换通累计成交1.5万多笔，累计成交名义本金约8.2万亿元，成交额规模较上线初期增长了9倍多。

对于“十四五”期间我国债市的跨越式发展，中证鹏元研发部高级研究员李席丰在接受《证券日报》记者采访时表示，三大核心因素形成关键支撑：其一，经济基本面提供坚实基础，直接带动债券发行规模稳步扩张；其二，金融体制改革持续深化，市场基础设施不断完善、准入制度逐步优化，精准匹配不同领域投融资需求；其三，政策端给予强力保障，一方面大力支持股票、债券等直接融资发展，另一方面持续完善信用风险防控与违约处置机制，为市场平稳运行筑牢制

度屏障，多重合力共同推动债市实现量质双升。

内外赋能双驱动 金融实体同频共振

“十四五”期间，我国债券市场通过“对内支撑实体、对外助力开放”的双向维度释放关键价值——对内以精准融资滴灌实体经济，对外以开放姿态提升金融话语权，成为稳定经济大盘、筑牢金融体系、助推金融强国建设的核心“压舱石”。

在对内支撑维度，“十四五”期间我国债市形成“宏观政策传导—微观实体赋能”的闭环支撑体系，为经济高质量发展提供全方位金融保障。（下转A3版）

创投基金逐浪中国科技创新“星辰大海”

■ 邢 萌

中共中央政治局常委、国务院总理李强10月14日下午主持召开经济形势专家和企业座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争，促进上下游、大中小企业深化合作，加快科技成果转化，发展创业投资基金，着力构建创新生态圈。

创业投资基金（以下简称“创投基金”）是私募基金的重要类型，主要投资于具有高成长潜力的未上市创业企业股权，是我国科创企业早期融资的主力军。正因如此，创投基金的高质量发展始终受到国家高度重视。今年《政府工作报告》提出“健全创投基金差异化监管制度，强化政策性金融支持，加快发展创业投资、壮大耐心资本”。5月份，科技部等七部门联合发布《加快构建科技金融体系 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，推出一系

列务实举措畅通创投基金“募投管退”循环。

近年来，在全球科技浪潮下，“投早、投小、投长期、投硬科技”，已成为创投行业的战略共识与行动自觉。在我国着力构建创新生态圈的宏大叙事中，创投基金的核心价值早已超越单纯的资金供给，在前沿技术的潜力甄别、创新风险的主动承担、科技成果的高效转化中，发挥着不可替代的“资本+”功能，成为支持高水平科技自立自强的中坚力量。

作为“趋势发现者”，创投基金凭借敏锐的市场嗅觉，前瞻性地锁定价值赛道，引导创新要素向新兴领域集聚，推动新质生产力发展。

创投基金的商业逻辑在于投资未来。这就要求其必须具备超越普通市场水平的洞察力，以发现潜在的价值赛道。优秀的创投机构聚集了兼具技术背景、产业经验和投资嗅觉的复合型团队，能够敏锐捕捉全球技术趋势与产业瓶颈，从大量早期项目中识别出具有颠覆性潜力的技术或商业模式，并完成市场化验证与定价。这一投资行为本身就是市场风向标：一方

面，引导科研机构研发从源头贴近实际需求，避免技术“束之高阁”，推动成果走出实验室；另一方面，吸引资本、人才、客户等资源向相关领域加速汇聚，进一步推动新兴产业发展。

作为“风险共担者”，创投基金通过组合投资分散风险，为前沿技术的探索与验证提供有力支撑，驱动技术迭代升级。

创投基金的本质是风险投资，是在当下的不确定性中精准“押注”未来的确定性。这种“押注”并非盲目博弈，而是基于对技术趋势的深度研判与对产业逻辑的精准把握，为早期创新技术铺设“安全垫”。面对硬科技研发周期长、风险高的特点，创投基金能够凭借市场化风险分散机制，主动承担起科研成果从实验室走向市场的“试错成本”，为技术迭代提供宝贵的容错空间。正是在这样的支撑体系下，创投基金能够有效地推动前沿技术从“理论可行”走向“工程可用”，加速硬科技领域的技术攻坚与迭代升级。

作为“价值共创者”，创投基金以耐心资本

为基石，通过嫁接战略、管理、产业等资源，陪伴创新企业穿越发展周期，实现可持续发展。

全球科技浪潮下，热门赛道的科创企业最稀缺的正是长期资本与系统性资源支持。创投基金凭借其“耐心资本”的独特属性，精准填补了这一关键缺口——不仅能够为企业提供穿越经济周期的稳定资金，更能通过参与公司治理、导入专业人才、对接产业链关键资源等方式深度赋能，帮助企业突破从技术研发到商业化落地的瓶颈，最终将创新潜力转化为可持续的产业竞争优势。

总而言之，当下创投基金投资的是明日之星，成就的是中国科技创新的“星辰大海”，彰显的是中国经济的确定性与韧性。这种远见与格局，是激发市场活力的引擎，也是优化创新生态的基石，最终将凝聚成推动经济高质量发展的不竭动能。



广州必贝特医药股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称：必贝申购 申购代码：787759

申购价格：17.78元/股
网上初始发行数量：1,440.00万股
网上单一证券账户最高申购数量：14,000股
网上申购时间：2025年10月17日
(9:30-11:30、13:00-15:00)

保荐人(主承销商)： 中信证券股份有限公司
联席主承销商： 国信证券股份有限公司
投资者关系顾问： 东方财富证券
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、
经济参考网、中国新闻网

TECHSTORM
Reliable Solution 道生天合

道生天合材料科技（上海）股份有限公司

首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
隆重上市

股票简称：道生天合 股票代码：601026
发行价格：5.98元/股
发行数量：15,188.00万股
保荐人(主承销商)： 中信建投证券
投资者关系顾问： 中信建投证券

《上市公司信息披露公告》详见2025年10月16日
《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、
经济参考网、中国日报网、中国新闻网



德力佳传动科技（江苏）股份有限公司

首次公开发行
4,000.0100 万股A股

股票简称：德力佳 股票代码：603092

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
网上路演日期：2025年10月27日
网上申购日期：2025年10月28日
网上缴款日期：2025年10月30日

保荐人(主承销商)： 华泰联合证券
投资者关系顾问： 华泰联合证券
《招股意向书提示性公告》详见今日：2025年10月17日
《证券日报》《上海证券报》《证券时报》《中国证券报》
中国日报网 经济参考网



苏州丰信生物科技股份有限公司

首次公开发行3,590万股A股

股票简称：丰信生物 股票代码：603334

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价日期：2025年10月22日
网上路演日期：2025年10月24日
网上、网下申购日期：2025年10月27日
网上、网下缴款日期：2025年10月29日

保荐人(主承销商)： 国联证券股份有限公司
投资者关系顾问： 国联证券股份有限公司

《招股意向书提示性公告》及《发行安排及初步询价公告》详见今日
《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、
经济参考网、中国日报网及中国新闻网