

证监会:更大力度推动制度建设 优化上市公司结构

本报讯(记者吴晓璐)11月18日,中国上市公司协会第三届理事会第六次会议在北京召开。中国证监会党委委员、副主席李超出席并致辞。

李超在讲话时指出,上市公司是资本市场之基。近年来,证监会坚持市场化、法治化,严格把好入口关和出口关,强化上市公司监管,持续净化市场生态。特别是新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系发布实施以来,证监会紧扣防风险、强监管、促高质量发展的主线,坚持信息披露和公司治理双轮驱动,加强基础制度建设,开展打击财务造假专项行动,以优制度、严监管、治乱象、净生态护航上市公司高质

量发展。上市公司实体经济“基本盘”地位更加彰显,新质生产力的“生力军”队伍持续壮大,履行社会责任的“示范者”作用日益深化,公司治理“担当者”基础不断夯实。

李超表示,党的二十届四中全会把推动高质量发展作为“十五五”时期经济社会发展的主题,明确提出要提高资本市场制度包容性、适应性,健全投资和融资相协调的资本市场功能。证监会将贯彻落实二十届四中全会决策部署和习近平总书记重要讲话精神,更大力度推动制度建设,优化上市公司结构;更加精准高效防控风险,加强全链条监管;更加

突出投资者保护,增强投资者信任和信心。

李超强调,作为资本市场的重要参与者,上市公司既是高质量发展主体责任的承担者,也是最大的受益者。提高上市公司质量,企业必须扛起第一责任、主体责任。一是当好诚实守信的表率。上市公司首要是真实,这不是“高质量”标准的附加项,而是必须守住的底线。要始终讲真话、不作假,用实干实绩赢得市场信任。二是当好规范治理的表率。健全有效的公司治理是公司行稳致远的基础支撑。要将提升治理规范性意识根植于企业文化中,将制度约束

贯穿企业经营全过程,强化董事高管激励约束,创造董秘履职良好条件,落实独立董事改革要求。三是当好创新发展的表率。上市公司要主动面向国家战略、面向市场前沿、面向国际一流,在产业优势领域持续深耕细作,实现“科技-产业-资本”的深度融合和良性循环。四是当好积极回报投资者的表率。上市公司与投资者是命运共同体,为投资者创造长期回报是上市公司发展绕不开的“必答题”。要树立“投资者为本”的理念,建立有效的沟通机制,在与投资者互利共赢中实现可持续的高质量发展。

财政部在卢森堡首次发行欧元主权债券

■本报记者 韩 昱

据财政部消息,11月18日,中华人民共和国财政部代表中央政府在卢森堡成功发行了40亿欧元主权债券。其中包括:4年期20亿欧元,发行利率为2.401%;7年期20亿欧元,发行利率为2.702%。

这是我国首次在卢森堡发行欧元主权债券,受到市场热烈欢迎,国际投资者认购踊跃,总认购金额1001亿欧元,是发行金额的25倍。其中,7年期认购倍数26.5倍。此次发行的债券全部托管在香港金管局债务工具中央结算系统(CMU),随后将在香港联合交易所和卢森堡证券交易所上市。

“我国首次在卢森堡发行欧元主权债券,具有非常强的开创性和示范性作用。”吉林省财政科学研究所所

长、研究员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,这进一步扩大了中国主权债券的国际影响力,实现多市场、多渠道募集资金。同时,也促进了国际金融市场认同和参与中国经济建设发展,达到相互促进、共同发展的良性互动。

此次欧元主权债券投资者类型丰富,地域分布广泛。其中,地域分布方面,欧洲、亚洲、中东、美国离岸投资者分别占比51%、35%、8%、6%。投资者类型方面,主权类、基金资管、银行和保险、交易商等类型投资者分别占比26%、39%、32%、3%。

据了解,汇丰在此次发行中担任联席主承销商和联席账簿管理人。汇丰银行(中国)有限公司行长兼行政总裁王云峰向《证券日报》记者表示,此次欧元债的成功发行,不仅向投资者

进一步释放中国高水平开放以及深度融入国际金融市场的积极信号,而且通过加强中国与欧洲多个金融中心的互动,为中欧未来的金融合作创造更为广泛的空间。

“本次发行获得了国际投资者的踊跃认购,充分体现了国际市场对中国主权信用和经济前景的坚定信心,同时也为更多中资发行人的欧元融资提供了定价基准,为其海外融资和发展夯实基础。”王云峰表示,汇丰长期以来积极服务中资发行人的海外融资需求,曾多次参与支持财政部的境外主权债券发行,包括财政部于今年11月份在香港发行美元主权债券,7月份在澳门发行人民币国债,以及4月份在伦敦发行首笔人民币绿色主权债券等。

近年来,财政部在境外常态化发

行主权债券,包括欧元主权债券、美元主权债券以及境外人民币国债等。其中,境外人民币国债发行规模较大。

从最近一次发行情况来看,今年10月15日,财政部在中国香港发行了2025年第五期110亿元人民币国债,今年累计发行规模达到了610亿元。拉长时间看,公开数据显示,2009年至2025年10月份,财政部已累计在中国香港发行人民币国债超4000亿元,有力支持了香港离岸人民币交易中心建设。在中国澳门,2019年至今,财政部累计发行了210亿元人民币国债。在英国伦敦,2016年财政部发行30亿元人民币国债,是中国首次在香港以外的离岸市场发行人民币主权债券。今年4月份,财政部又在英国伦敦成功簿记发行了首笔60亿元人民币绿色主权债券。

A股ESG实践从“合规披露”迈向“主动布局”

■本报记者 田 鹏

进入11月份,A股市场ESG(环境、社会和治理)实践热情不减。Wind资讯数据显示,截至11月20日记者发稿,已有36家公司首次披露或更新修订公司ESG管理制度,覆盖新能源,高端装备制造、金融、消费等多个行业领域。

这正是A股上市公司ESG实践深度与广度稳步提升以及从合规披露迈向主动布局的生动注脚。日前,中国上市公司协会、中证指数有限公司联合发布《中国上市公司ESG发展报告(2025年)》(以下简称《报告》)称,在高质量发展理念的全面引领下,中国上市公司在推动科技创新、实现绿色转型、促进共同富裕的实践中,愈发深刻地认识到环境、社会和治理(ESG)不仅是回应外部监管的要求,更是构筑企业长期韧性、培育核心竞争力的内在战略支点。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,A股上市公司ESG实践深度与广度不断提升,是政策引导、市场驱动与企业觉醒三重因素共振的必然结果。展望未来,随着中国特色绿色治理标准体系的逐步构建,ESG将成为衡量企业高质量发展的“第四张报表”,不仅为资本市场提供更全面的价值判断维度,更将推动上市公司在科技创新、绿色转型、共同富裕等领域持续发力,为经济社会可持续发展注入持久动力。

实践广度与深度双提升

近年来,A股上市公司ESG实践呈现出多点开花的发展态势,不仅覆盖行业与企业类型持续扩容,在实践深度上也实现从零散举措走向制度化、数字化、价值化的全面深化。

从覆盖广度来看,ESG实践正形成全行业渗透、大中小企业共同参与的格局。中国上市公司协会9月份发布的《中国上市公司2024年发展统计报告》显示,截至2025年4月30日,有2462家A股上市公司单独编制并发布了2024年可持续发展报告,整体发布率较上年提高5.72个百分点。其中,A+H股公司发布率达100%,沪深300指数成分公司发布率达97%。“电力、热力、燃气及水生产和供应业”“交通运输、仓储和邮政业”和采矿业发布率超70%。

在实践深度上,A股公司的ESG主动布局意识显著增强,并围绕制度



化体系构建、数字化能力赋能、价值化效应释放等三个维度加速推动升级转型。

具体来看,在制度层面,越来越多A股公司将ESG理念融入公司战略顶层设计,建立起覆盖董事会、管理层、执行层的三级治理架构,明确ESG管理部门职责与考核机制。以2025年为例,数据显示,今年以来,已有185家A股公司披露ESG管理制度(含首次披露和修订发布),进一步推动ESG治理向标准化方向稳步迈进。

在数字化层面,A股公司借助大数据、人工智能、区块链等技术手段,提升在碳排放核算、供应链ESG风险监测、社会责任项目成效追踪等领域的数字化能力,以提高ESG管理的精准度与效率,也为信息披露的真实性、可追溯性提供了技术支撑。

例如,10月30日,杭州福斯特应用材料股份有限公司发布的《ESG工作小组工作细则》明确,承担信息化和数字化建设的职责,负责开发并持续改进FIRST ERP、SRM等系统,以提高内部管理的效率和提升团队协作的能力。

在价值化层面,ESG正成为连接企业与企业的重要纽带,价值创造效应持续凸显,形成了良性循环生态。随着ESG投资理念的普及,资本市场对企业可持续发展能力的关注度显著提升,ESG表现已成为资金配置的核心考量因素。数据显示,截至目前,A股市场共有500家ESG相关指数,其中455条指数在年内实现上涨,占比达91%,充分说明ESG表现优异

的企业更易获得资本市场青睐。

中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者表示,随着良性循环效果不断显现,预计未来我国ESG参与主体将持续扩容。首先,更多上市公司将逐步把ESG纳入战略规划,通过发行绿色债券、可持续发展挂钩债券等方式主动融资,实现自身绿色转型,带动上下游产业链企业关注ESG投资。其次,预计未来个人投资者在相关教育普及和产品吸引力提升下,参与ESG投资的热情与比例也会稳步上升。

生态持续完善

A股上市公司主动作为的背后,离不开政策、资本、中介机构等多方构建的良好市场生态。近年来,随着ESG相关政策体系不断完善、资本端激励机制逐步形成,A股ESG发展的“土壤”持续肥沃,为企业实践提供了有力支撑。

一方面,政策端的“硬约束”与“软引导”相结合,为ESG发展划定方向、筑牢底线。例如,2025年7月1日起开始实行的《上市公司信息披露管理办法》明确,“规定上市公司按照证券交易所的规定发布可持续发展报告”,标志着ESG信息披露从企业社会责任范畴上升到规章约束层面;此外,多地出台的支持企业高质量发展政策中,明确将ESG表现与绿色信贷、财政补贴、评优评先等挂钩,进一步激发了企业的参与热情。

另一方面,资本端的“用脚投票”成为ESG发展的重要推动力,尤其是

绿色金融工具的持续丰富与创新应用,为企业ESG实践提供了坚实的资金保障——从绿色信贷、绿色债券到ESG主题基金、碳中和ETF等产品的不断扩容,不仅拓宽了企业绿色项目的融资渠道,更通过资本定价机制引导社会资金向ESG表现优异的企业聚集。

以绿色债券为例,数据显示,今年以来,共有316只绿色债券发行上市,发行规模合计达2567.41亿元,较去年同期,发行数量及规模分别增加22.48%和20.83%。

此外,中介机构的专业服务也为ESG生态补全了“链条”。正如《报告》中所称,ESG投资理念进一步深入人心,不断推动投资机构将ESG因素深度整合至投研决策与产品创新的全流程中。ESG评级体系在市场竞争与监管引导下趋于理性和规范,数据质量、方法论透明度不断提升。围绕ESG的金融服务、咨询服务、数据与技术解决方案市场快速成长,形成了支撑ESG生态良性发展的专业服务链条。

川财证券研究所所长陈雳认为,立足ESG实践发展趋势与我国实际,未来我国ESG实践将呈现三大发展方向:第一,产品创新层面从单一工具升级为场景化解决方案,碳金融衍生品持续扩容、技术整合型ETF成为主流;第二,市场参与层面从机构主导转向全民普惠,以“ESG+养老”为代表的普惠型产品将扩大覆盖面;第三,产业赋能层面深度对接实体经济,通过绿色技术赋能等创新,推动光伏、储能等“新三样”产业链绿色转型。

多地围绕“好房子”建设出台配套文件

■本报记者 张蓼逸
见习记者 何成浩

11月19日,佛山市住房和城乡建设局等八部门发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的若干措施的通知》,提出优化容积率计算方式支持好小区建设、支持“好物业”服务“好房子”等十二条举措,持续巩固房地产市场稳定态势,加快“好房子”建设,加快构建房地产发展新模式。

据记者梳理,自今年5月份《住宅项目规范》实施以来,全国已有多地围绕“好房子”出台了配套文件,从设计标准、技术导则到项目指引,全方位发力推动“好房子”落地。一场以品质为核心的住房革新正在全国范围内扎实推进,让“好房子”从民生愿景逐步变为现实图景。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,“好房子”的核心意义,一是顺应居民对美好人居的诉求,增加有效供给满足需求;二是通过改善供给结构来带动需求,让市场在合理体量上维持活跃,帮助房地产从过去的高周转、快消化,转向以品质为导向的发展模式。

政策加码 地方精准施策

11月18日上海市贯彻落实中央城市工作会议精神推进大会提到,把宜居安居放在首位,加快推进安全舒适绿色智慧的“好房子”建设,推动城中村改造提速、保障性住房扩容提质,开展旧住房综合整新,加快房屋适老化改造。

广州市住房和城乡建设局10月份发布的《广州市推进“好房子”建设的工作指引(试行)》明确,鼓励在建筑屋面、停车棚等部位设置分布式光伏发电设备作为住区的可再生能源,与建筑一体化设计,满足安全、美观及便于维护的要求,且不对环境造成光污染。

上海市9月份发布的《关于进一步促进本市住宅品质提升的规划资源若干意见》提出,“建设全龄友好城市,适应家庭人口数量和结构变化的需求,新建住宅鼓励灵活可变的户型设计,增加储物收纳空间、多功能弹性空间,提升自然采光率与通风效率”等内容。

值得注意的是,各地在出台“好房子”地方标准时,既有共性底线,也从本地居民的痛点出发,因地制宜制定相应标准。如北方城市侧重于保温和防风,南方沿海地区则会更侧重于防潮、防水、抗台风。

“近年来,各地都在探索‘好房子’的落地路径。从立标准、抓项目、强科技入手,地方政府、企业、协会等一起推进,从宜居、安全、智慧、绿色等角度推进项目评选,形成了一批好项目。”李宇嘉表示,未来应进一步探索如何让老房子、保障性住房、租赁

住房等都能成为“好房子”。

从各地出台政策和项目落地情况看,“好房子”建设的推进,不仅切实提升了居民居住体验、促进住房消费需求释放,也带来了供给端和城市治理方式的变化。

某房企“好房子”项目设计师陈剑飞向记者表示,目前,各家房企已经开始立足于政策导向,通过客户调研及市面产品考察,在各自的产品线基础上制定适配自身的好房子标准。

上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,从购房者层面看,安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”能极大提升居住体验,满足人们对高品质生活的追求;从城市发展角度来看,“好房子”建设是“四好”(即好房子、好小区、好社区、好城区)的基础工作,本质上也符合中央城市工作会议对于城市发展的定调。“好房子”有助于优化城市空间布局,提升城市形象与品质,增强城市吸引力与竞争力;从产业发展来看,“好房子”建设还能带动相关产业发展,创造更多的就业机会。

严跃进认为,从今年市场表现看,“好房子”确实有助于稳定预期并对成交量形成支撑,但如果定价明显脱离当地居民收入水平,也容易变成“小圈层产品”,品质和可支付能力要一起考虑,才更有利于助力市场回稳。

顶层设计领航 适配全生命周期

《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议》提出,“建设安全舒适绿色智慧的‘好房子’,实施房屋品质提升工程和物业服务品质提升行动。建立房屋全生命周期安全管理制度。”

在“十五五”时期,“好房子”建设将是推动房地产高质量发展的重要发力方向。

在严跃进看来,未来“好房子”建设至少有三方面值得关注。一是强化政策引导,尤其是结合2025年的一些“好房子”建设实践经验,完善相关法规标准;二是加大技术创新投入,鼓励企业研发新型建筑技术、绿色环保材料,提升房屋建设科技含量与质量水平;三是推动产城融合发展,鉴于当前房地产市场新形势,要把“好房子”建设与城市中的产业发展相结合,做好职住平衡。

李宇嘉认为,可以从“好房子+好政策”和“好房子+好服务”两个方向同时发力。要推进“好房子+好政策”,从规划、供地、流程、营商环境、交付、配套等方面加大政策扶持,全方位降低成本,比如净地出让、拿地即开工等,提振开发商打造高品质产品的积极性。另外,要推进“好房子+好服务”,推进物业管理服务提升的同时,强化服务范围升级,对房屋交付后全生命周期的维护保养,让房屋本体、电梯、社区设施等得到及时维护。

房屋体检有望在多个城市铺开

■本报记者 陈 潇

近期,多地持续推进房屋体检制度落地,郑州、东莞、武汉、长沙等城市相继发布相关实施方案或技术规范等,在明确体检对象、体检内容的同时,也开始逐步建立资金保障机制。

11月18日,河南省郑州市住房保障和房地产管理局发布《关于印发郑州市城镇房屋安全管理“三项制度”试点实施方案及工作细则的通知(征求意见稿)》(以下简称《通知》),面向公众征求意见。该文件拟建立房屋安全管理资金制度、房屋体检制度和房屋保险制度“三项制度”体系,推进房屋全生命周期安全管理。

《通知》明确,将对郑州市房龄30年及以上的城镇住宅房屋实施首次体检,并采取以奖代补方式支持房龄30年及以上的城镇非住宅房屋实施首次体检,体检内容涵盖城镇房屋的地基基础、主体结构、围护系统、设备设施及管线四个分部进行了详细规定。体检程序上,从基础数据采集环节开始,就明确了数据采集的标准和方法,确保数据的准确性和完整性,为房屋的全生命周期管理服务奠定坚实基础。

上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》记者表示,随着各地房屋体检机制逐步落地,未来体检结果有望成为老旧小区更新、资金安排、改造决策的重要依据,使城市更新在更精准、更科学的基础上推进。

同策研究院联席院长宋红卫在接受《证券日报》记者采访时表示,目前我国房地产市场已进入存量时代,城市更新正成为带动行业发展的主要动力。在这一背景下,房屋体检可以通过对地基、结构、管线、电路等关键部位的系统检测,提前发现安全隐患和微更新需求。“不少城市关于房屋体检的公共账户此前并未完全建立,而这轮房屋体检的全面铺开,有望成为资金公共账户加快落地的契机。”