

# 中国证监会召开立法联系点工作座谈会

■本报记者 吴晓璐

近日,中国证监会建立立法联系点并召开首次立法联系点工作座谈会。据《证券日报》记者了解,中国证监会确立了六家单位作为第一批立法联系点,分别是国泰海通证券股份有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、广发期货有限公司、四川省上市公司协会、陕西证监局和大连商品交易所。此举旨在进一步拓宽投资者等市场各方参与资本市场立法的渠道,更好地反映投资者等市场各方的声音。

今年5月15日,证监会副主席陈华平在“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示,拟建立资本市场立法联系点,常态化开展听取投资者意见建议等工作。首批入

选的六家单位包括证券、基金、期货公司,以及地方证监局、地方上市公司协会和交易所,基本涵盖资本市场各类主体,具有一定代表性。

座谈会上,六家立法联系点介绍了履行立法联系点工作职责的主要考虑,表示将不断提高政治站位,进一步建立健全工作机制,加强人员力量配备,夯实履职基础。充分发挥贴近市场、贴近投资者和会员的优势,依托投资者教育基地等形式,加强资本市场法治研究,对资本市场立法工作提出高质量的意见建议。立法联系点相关辖区派出机构负责人表示,将加强联系和指导,积极支持、保障立法联系点发挥好积极作用。

证监会相关部门负责人在座

谈会上表示,设立立法联系点是为了在资本市场立法工作中拓宽倾听市场及社会各方意见的渠道,尤其是听取广大中小投资者的意见建议。目前,我国有2亿多股票投资者、8亿多基金投资者和200多万期货交易者。未来,证监会在资本市场立法工作中,将用好立法联系点工作机制,注意听取投资者、交易者的声音,收集和汇聚民意,从实践出发,解决实际问题,增强立法的针对性。

该负责人表示,下一步,各个立法联系点需要加强人员和制度保障,坚持政治性、人民性、实践性、专业性和纪律性,研究提出高质量、专业性的意见建议。相关辖区证监局要做好服务、支持和保障工作,建立常态化沟通机制,共同做好资本市

场法治建设工作。

座谈会上,证监会还委托六家立法联系点就近期向社会公开征求意见的行政法规《上市公司监督管理条例(公开征求意见稿)》,以及两部门规章《证券期货市场监督管理措施实施办法(征求意见稿)》《关于修改〈证券期货行政执法当事人承诺制度实施规定〉的决定(征求意见稿)》开展研究,提出意见建议。

基层立法联系点制度是我国立法实践中的一项创新举措,通过设立于基层单位的固定立法联系点,直接听取人民群众对立法工作的意见建议,提升立法的科学性、民主性。

2014年10月份,党的十八届四中全会通过的《中共中央关于全面

推进依法治国若干重大问题的决定》首次提出,建立基层立法联系点制度。此后,该项制度在实践中不断完善、深化。2022年10月份,党的二十大报告提出,“健全吸纳民意、汇集民智工作机制,建设好基层立法联系点”。2023年修改的《中华人民共和国立法法》将设立基层立法联系点正式纳入国家的基本法律之中,以法律形式固化了这一民主立法的重要实践创新。

证监会建立立法联系点,是资本市场监管工作政治性、人民性的直接体现,是资本市场科学立法、民主立法的有力保障,是深入贯彻党中央八项规定精神的重要举措,将进一步提高资本市场立法的科学性和民主性,为资本市场高质量发展提供更强有力的保障。

## 前10个月支持制造业发展主要政策 减税降费及退税超1.6万亿元

■本报记者 韩 昱

12月8日,国家税务总局举行例行新闻发布会。国家税务总局副局长蔡自力在发布会上表示,从税收大数据看,今年我国经济高质量发展主要呈现四个特点:一是经济形势稳中向好,二是经济结构不断优化,三是经济动能持续增强,四是经济秩序更加规范。

国家税务总局政策法规司司长戴诗友在发布会上介绍,今年以来,税务部门不折不扣落实党中央、国务院决策部署,聚焦支持制造业发展,深化拓展“政策找人”,推动税费优惠政策红利精准快速直达经营主体。

今年前10个月,支持制造业发展主要政策减税降费及退税16650亿元。其中,先进制造业企业增值税加计抵减等专项支持制造业发展的税费优惠政策减税退税6433亿元;制造业企业享受增值税留抵退税等普惠性政策减税降费及退税10217亿元。

发票数据显示,在减税降费等多方面政策有力推动下,我国制造业高质量发展呈现三方面亮点:一是制造业高端化发展提档加速。1月份至11月份,装备制造业销售收入同比增长8.3%,特别是计算机通信设备制造业、仪器仪表制造业销售收入同比分别增长12.3%和10.3%,反映制造业高端化加速推进。

二是制造业智能化升级步伐加快。1月份至11月份,随着大规模设备更新政策落实落地,制造业企业采购自动化设备金额同比增长14.2%,反映制造业智能化升级步伐加快。制造业企业采购数字技术金额同比增长11.2%,也反映出数字技术与制造业融合进一步加深。

三是制造业绿色化转型有序推进。1月份至11月份,高耗能制造业销售收入占制造业比重较上年同期下降1.2个百分点,反映降碳减排成效明显。制造业企业购进环境治理服务金额同比增长6.9%,反映绿色治理投入不断加大。

“下一步,税务部门将持续聚焦支持制造业高端化、智能化、绿色化发展,认真落实落细各项税费支持政策和服务举措,确保相关企业充分享受政策红利,推动制造业高质量发展,助力制造强国建设。”戴诗友表示。

## 慧眼观楼市

## 年末北京新房供应放量

■本报记者 张梦逸

年末将至,北京新房供应显著放量。据北京市住房和城乡建设委员会(以下简称“北京市住建委”)公开信息统计,11月份以来,北京市住建委已核发13张普通住宅预售许可证,涉及超3000套新房房源。

克而瑞地产研究数据显示,12月份,北京商品住宅预计新增供应面积达57万平方米,环比大增399%,同比增长224%。这一集中推盘动作,被业内视为房企冲刺年度业绩的关键举措。

从供应结构来看,城六区为供应主力。11月份以来取得预售许可的13个项目中,建壹品·海宸元境(备案名:海宸里)、北京隅·海明(备案名:海明雅苑)、安和雅苑等3个项目位于海淀区,璞樾家园·菁澜嘉苑等2个项目位于朝阳区,中海·长安源境二期(备案名:源颂苑)、中海·玉华章(备案名:玉章苑)等2个项目位于石景山区。

“年末北京新房供应显著放量释放多重积极信号。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,优质项目密集入市,为房地产市场提供了较多的产品选择,有助于促进市场行情的活跃。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,一般来说,每年第四季度都是房企冲刺业绩的关键时期。同时,中央层面推进城市更新与房地产新模式构建,地方层面优化预售管理、支持改善需求,提升了开发企业对于市场的预期,北京新房供应集中放量是直接体现。

从全年数据来看,年内北京新房供应持续放量,全年预计供应新房459万平方米,同比增长15%。

从销售端来看,据中指研究院统计,11月份北京新建住宅价格同比上涨1.41%。

值得关注的是,改善型住房已成为重点城市新房供应主力。数据显示,12月份重点城市刚需、改善、高端型新房产品供应占比分别为26%、56%和18%。在高端改善项目入市带动下,上海等核心城市新建住宅均价上涨。

“当前购房需求分化显著。从安居客线上新房及二手房客群的变化来看,刚需群体大量向二手房市场转移,而新房市场正不断成为改善型客群的核心选择。”张波表示,11月份120平方米至180平方米改善户型找房热度占比超40%,显示出居住需求正不断向品质转变,对户型尺度、社区配套、智能建造、绿色节能的要求不断提升。

严跃进认为,从需求端来看,改善性住房需求和“好房子”产品有较好的结合,核心城市的“好房子”项目陆续入市,有望带动改善性住房需求加速释放。

克而瑞地产研究研报分析称,得益于主城区改善盘占比上升,叠加年末冲刺优惠折扣释放,12月份多数城市新房成交环比或将显著回升,有望实现“翘尾”收官。

# 法治筑基 支持产业整合升级和企业转型

■本报记者 吴晓璐

12月5日,中国证监会就《上市公司监督管理条例(公开征求意见稿)》(以下简称《条例》)公开征求意见。《条例》细化完善上市公司收购、重大资产重组等规定,进一步明确财务顾问的职责定位和独立性要求,支持产业整合升级和企业转型。

自去年9月份“并购六条”出台以来,上市公司并购重组活跃度持续提升,并且逐步从“重数量”向“重质量”转变。在市场人士看来,《条例》平衡规范与效率,进一步明确市场预期,引导产业整合,推动并购重组质效提升。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,《条例》将进一步推动并购重组实现从“量”到“质”的深刻变革,助力产业升级,引导资本流向新质生产力领域,构建合规、透明、价值导向的市场生态,进而推动并购重组成为资本市场高质量发展的“强引擎”,为中国经济高质量发展注入持久动能。

## 强化全流程监管 推动并购转向“价值创造”

《条例》突出对并购重组活动的支持,明确收购、重大资产重组的基本含义,稳定各方参与的市场预期;在强化重点规范,明确开展并购重组基本要求的同时,进一步发挥并购重组优化公司股权和资本业务结构,支持产业整合升级的重要作用。

“证券法和‘并购六条’都规定了并购重组内容,其中,证券法的规定多为框架性和原则性规则,《条例》总结实践需求,在诸多方面做出明确规定或者做出补充,设定了资本市场对公司并购重组的基本立场和规则。”中国人民大学法学院教授叶林在接受《证券日报》记者采访时表示。

在业内人士看来,《条例》强化了并购重组全流程监管,有多方面亮点。一方面,首次以行政法规明确收购定义与程序,明确权益变动披露标准等,有助于减少市场争议,稳定市场预期。叶林表示,如《条例》第44条明确“整数倍”概念,澄清了投资者持股比例变动的信披标准,消除了收购人和市场的误解,有助于鼓励并购。

另一方面,强化财务顾问的“把关”作用。深圳大象投资控股集团总裁周力在接受《证券日报》记者采访时表示,此举针对的是以往重组中中介介调缺位的问题,突出独立性要求,明确禁止与交易方存在利益关联,并细化了追责标准,从源头堵截“带病重组”。

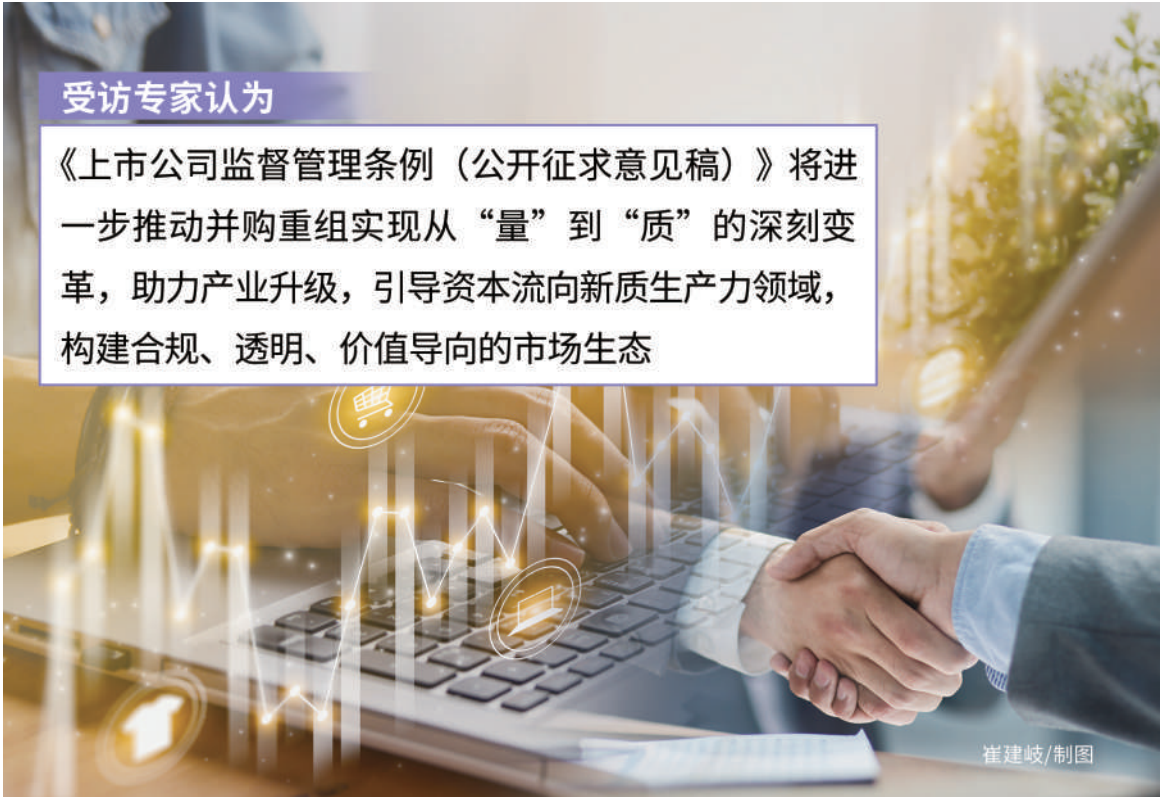
在田利辉看来,这些制度设计将推动并购逻辑从“规模扩张”转向“价值创造”,真正推动企业通过产业链整合补链强链。

## 产业整合为主导 “硬科技”领域并购持续活跃

据统计,截至12月8日,年内上市公司披露190多单重大资产重组,约是去年同期的1.6倍。其中,约七成成为产业整合,半导体、生物医药等“硬科技”领域并购活跃。

近期,中国人民大学国际并购与投资研究所发布的2025年前三季度市场跟踪数据显示,2025年前三季度并购交易规模已反弹至近五年高位,且并购主要目的转向产业链整合与战略升级,以提升企业核心竞争力。

与此同时,吸收合并、购买优质未盈利资产,收购拟IPO资产等典型案例不断涌现。如此前罕见的吸收合并,仅今年以来就新增4单——湘财股份有限公司吸收合并上海大智慧股份有限公司100%股权;海光信息技术股份有限公司吸收合并曙光信息产业股份有限公司100%股权;港股上市公司浙江沪杭甬高速



公路股份有限公司通过发行A股吸收合并浙江镇洋发展股份有限公司;中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券等。

田利辉表示,当前并购重组呈现“三升三降”新趋势,产业聚焦度、技术含金量和市场活跃度提升;披露的并购重组中,盲目跨界、关联交易占比、估值泡沫明显下降。这意味着,并购市场正从“政策驱动”迈向“价值驱动”的成熟阶段。

支付工具多元化落地成为另一亮点。周力表示,今年以来,约25%的重大资产重组采用“股份+定向可转债”方式,在股价波动时仍能促成交易,既缓解收购方现金流压力,又保障交易对手收益,科创企业从中受益明显。

“‘并购六条’出台至今,市场呈现的不仅是数量增长,更是质量提升和结构优化。”周力表示,“强主

业”“精准跨界”取代了以往的“炒概念”,产业并购、“硬科技”领域并购占比大幅提高。

## 多维政策协同 构建并购重组新生态

今年以来,全国各地掀起并购重组政策支持热潮,北京、天津、广东、安徽、河南、四川等地纷纷出台专项支持举措,支持上市公司通过并购重组产业整合、发展新质生产力等,为并购重组创造了更加宽松的有利环境。

市场人士认为,《条例》将对上市公司并购重组产生积极影响,推动并购重组质效提升。叶林认为,《条例》丰富和发展了证券法关于上市公司并购重组的基础规则,明确了上市公司、交易对手方、证监会、证券交易所、财务顾问等各方的核

心职责,进一步稳定市场预期。《条例》的出台将推动并购重组市场健康、有序、稳定发展。

周力表示,《条例》并非孤立政策,而是对“并购六条”等前期改革举措的法治化巩固。从短期来看,实现了规范与效率平衡。从长期来看,并购重组市场生态将迎来重塑。一方面,资源会更向新质生产力领域聚集,半导体、新能源等行业的整合会更频繁;另一方面,补偿机制刚性化和信息披露透明化将扭转投资者信心,优质项目有望获得更高估值认可。更关键的是,《条例》形成了从法律、行政法规、部门规章到交易所业务规则的完整监管层级,这使市场预期更加稳定。企业进行重组规划时无需担忧政策变动,中介机构执业也有明确依据,这种稳定性是并购市场长期健康发展的核心保障。

# 机器人产业链企业“排队”赴港上市

■本报记者 毛艺融

今年以来,机器人产业链企业接连赴港上市。

Wind资讯数据显示,截至12月8日,年内已有浙江三花智能控制股份有限公司(以下简称“三花智控”)、宁波均胜电子股份有限公司(以下简称“均胜电子”)、北京极智嘉科技股份有限公司(以下简称“极智嘉”)、北京云迹科技股份有限公司等机器人细分赛道企业成功登陆港股。此外,还有34家机器人产业链企业排队等待聆讯中。

一级市场上,机器人产业链投融资节奏加快,1亿元以上的单轮融资涉及的企业业务类型众多,既有工业机器人、服务机器人等机器人本体厂商,也有关节、传感器、运动控制、轴承、结构件、电机等核心零部件等企业,多笔融资由产业资本与顶级机构联合参与,显示产业链协同与生态化投资趋势增强。

## 产业链分层协同

从产业链分布来看,年内递表

的企业业务定位清晰,呈现技术底层—系统控制—整机应用的分工,部分领域存在协同而非直接竞争。

一方面,企业在技术底层多处于产业链上下游,形成供应关系。例如,深圳市乐动机器人股份有限公司作为视觉感知供应商,其激光雷达与传感器被北京石头世纪科技股份有限公司、优地机器人有限公司等整机厂商采用,形成“传感器—整机”的协同链条。

另一方面,控制系统逐渐向平台化发展。例如,上海仙工智能科技有限公司以控制器为核心,为斯坦德机器人(无锡)股份有限公司、上海凯乐士自动化系统集成有限公司、极智嘉等企业提供“机器人大脑”,与整机厂商形成互补。

不过,在工业机器人本体领域,机器人企业的业务存在重叠。例如,南京埃斯顿自动化股份有限公司、成都卡诺普机器人技术股份有限公司、砾石(山东)机器人集团股份有限公司均聚焦于工业机器人本体与控制器,在焊接、装配等场景中存在直接市场竞争。

头豹研究院首席分析师陈夏琳对《证券日报》记者表示,今年以来,机器人企业接连赴港上市,其中具备技术优势、商业化潜力强、具有国际化意愿的机器人细分领域赛道龙头企业率先脱颖而出。港股投资者高度关注企业的盈利前景与核心技术,头部优质企业拥有充足订单和清晰的商业化路径,更容易获得青睐。

## 受益第18C章规则

当前,港股机器人板块已形成头部企业引领、中游技术企业跟进、产业链配套企业协同的格局。据记者不完全统计,截至2025年12月8日,港股市场机器人相关上市公司已有十余家,覆盖人形机器人、协作机器人、AMR、激光雷达、AI芯片、核心零部件等全链条。

年初至今,机器人企业扎堆赴港上市,主要得益于港交所对未盈利科技企业的包容性政策,“科企专线”的高效审核机制,以及国际投资者对机器人赛道的强烈配置

需求。

国际投资者对机器人企业的高倍数认购显著提升了市场信心,激励更多企业启动上市计划。从年内已在港股正式上市的机器人企业来看,其均受到基石投资者青睐。比如,三花智控、均胜电子在港股上市时均引入了多家国际知名机构;极智嘉则聚焦机器人场景,吸引了多个产业资本。

对于机器人产业链企业来说,在港上市可以被纳入港股通,迎来更多内地资金的支持。例如,截至今年三季度末,地平线机器人进入沪深富恒生港股通中国科技ETF前十大重仓股,显示机构资金持续加码。

部分递交上市申请的公司所披露信息显示,募资用途主要集中在技术研发、产能扩张、全球化布局及产业链整合等方面。

“机器人产业链企业赴港上市对快速打开下游多元化市场具有重要战略意义。”陈夏琳表示,部分机器人企业的海外收入占比超过三分之一,港交所作为国际金融中心,可

为企业提供更广泛的融资渠道,同时,企业可以将所融资金用于海外业务拓展、新技术研发、全球产能布局等。

值得关注的是,多家机器人企业依据港交所特专科技公司第18C章规则申请。例如,成都卡诺普机器人技术股份有限公司、砾石(山东)机器人集团股份有限公司等6家公司均按照特专科技公司第18C章规则递表。

太平洋证券分析师崔文娟认为,多家企业拟依据第18C章规则上市,凸显资本对技术型机器人企业的高度关注。机器人企业密集上市,也将提升行业整体竞争力。

不过,机器人企业仍存在估值分化风险。汇生国际资本有限公司总裁黄立冲在接受《证券日报》记者采访时表示,一二级市场对于机器人企业的技术成熟度与商业化能力的判断差异导致估值分化,部分缺乏订单支撑的企业可能面临上市破发压力。同时,行业技术迭代加速,国内机器人企业仍需在核心零部件与场景落地加速保持竞争力。