

中国人民银行：

金融支持高标准建设海南自由贸易港

■本报记者 刘 琪

12月18日，海南自贸港启动全岛封关。自2020年《海南自由贸易港建设总体方案》发布以来，中国人民银行持续完善与海南自贸港相适应的金融政策和制度体系，扎实做好金融改革发展稳定各项工作，有力支持海南自贸港建设成型起势。

目前，海南自贸港封关运作三项金融准备工作已全部完成，跨境资金流动管理制度进一步完善，多功能自由贸易账户(EF账户)上线运行，跨境资金流动监测预警机制进一步健全。

EF账户是中国人民银行和国家外汇管理局为支持海南自由贸易港跨境资金高水平自由便利流动，服务海南实体经济发展，构建的

本外币合一账户体系。银行机构通过EF账户，可以为境内外客户提供更加便利的跨境资金结算、汇兑、投融资等相关金融服务。2024年5月6日，EF账户在海南自由贸易港正式上线运行。

《证券日报》记者从中国人民银行海南省分行了解到，截至2025年10月末，海南11家银行上线EF账户，发生业务量折合人民币超2500亿元。开户主体与80个国家和地区发生资金划转。

锚定“跨境资金流动自由便利”目标，近年来，海南推进一批金融创新政策先行先试，跨境收支规模持续增长。数据显示，今年1月份至11月份，海南全省跨境收支规模1016.1亿美元，2020年以来年均增长

率达55%。

同时，海南自贸港的金融服务持续优化。一方面，数字人民币海南全域试点扎实推进，在离岛免税、民生、跨海、航空、乡村振兴等多个领域实现数字人民币支付覆盖。另一方面，涉外支付便利化水平显著提升，2025年1月份至11月份，全省“外卡内绑”“外包内用”等移动支付产品交易笔数和金额同比增长97.46%和100.11%。此外，海南自贸港黄金产业转型升级。2025年12月份，上海黄金交易所三亚指

定仓库正式启用。

此外，《证券日报》记者还了解到，紧紧围绕海南省现代产业体系构建，今年以来，中国人民银行海南省分行积极落实适度宽松的货币政策，着力做好金融“五篇大文章”，重大战略、重点领域、薄弱环节的融资可得性不断提升，为海南自贸港封关运作创造良好金融环境。截至今年11月末，海南省本外币各项贷款余额14101亿元人民币，同比增长11.0%，高于全国4.7个百分点。

上市公司看“封关”：机遇显而易见

▶▶▶ 详见A2版

中金公司“三合一”重大资产重组预案出炉

■本报记者 周尚仃

在证券行业奋力打造一流投资银行的征程中，“汇金系”旗下的3家上市券商重大资产重组迎来关键进展。12月17日晚间，中金公司与东兴证券、信达证券同步披露重大资产重组预案，中金公司换股吸收合并两家公司的交易定价与方案明晰。3家上市券商A股股票均于12月18日开市起复牌。

交易定价与方案明晰

根据交易预案，本次交易定价以各方董事会议决议公告日前20个交易日均价作为基准价格，吸收合并方中金公司作为存续主体，换股价格为36.91元/股，被吸收合并方东兴证券换股价格为16.14元/股，信达证券换股价格为19.15元/股。该交易方案充分体现了两家公司资产价值，并有利于平衡各方股东利益。

根据上述价格，东兴证券、信达证券与中金公司A股的换股比例分别为1:0.4373和1:0.5188。东兴证券与信达证券全部A股参与换股，以此计算，中金公司预计将新发行A股约30.96亿股。

值得关注的是，在交易过程中，中小投资者的权益保护得到了高度重视。为保护中小投资者权益，中金公司A股及H股异议股东可行使收购请求权，东兴证券与信达证券的异议股东享有现金选择权。此外，包括中央汇金、中国东方、中国信达在内的主要股东已出具长期承诺，将其在本次交易中获得或原有的中金公司股份锁定36个月，彰显对整合后长远发展的信心。

记者获悉，此次中金公司与东兴证券、信达证券“三合一”重组，正是响应“加快打造一流投资银行和投资机构”部署的标志性落子。本次交易后，中金公司将实现跨越式发展，预计总资产规模超万亿元，营业收入跻身行业前列，资本实力显著增强，综合竞争力与服务实体经济能力得以切实提升，在建设金融强国的国家战略指引下，加快实现“打造具有国际竞争力的一流投资银行”的战略目标。

重组核心价值凸显

本次重组的意义不仅在于体量的扩容，

通过本次重组

中金公司将与东兴证券、信达证券在战略层面深度协同实现资源整合以及资本实力整体跃升
不仅资产规模、业务规模、营收规模将升至行业前列
综合服务能力与抗周期波动能力也将大幅增强



更在于实现战略层面的深度协同与资源的高效整合。

通过本次重组，中金公司将与东兴证券、信达证券在战略层面深度协同，实现资源整合以及资本实力整体跃升。合并后公司不仅资产规模、业务规模、营收规模将升至行业前列，更将形成一个覆盖“机构与零售”“国际与国内”“标准化与特色化”的全方位服务体系，综合服务能力与抗周期波动能力均将大幅增强。

从业务互补性角度来看，中金公司长期以来在投资银行、私募股权投资、机构业务及国际化业务领域积累了行业领先的专业能力，东兴证券及信达证券在区域

布局、零售客户方面基础深厚，且具备较为充裕的资本金，三方构成优势互补。此外，依托金融资产管理公司作为重要股东的资源纽带，合并后的公司可综合调动专业服务能力、产业链资源和资本市场工具，发挥其在不良资产经营和特殊机遇投资领域的差异化优势，与中金公司投行与投资方面的既有优势深化协同，赋能防范化解金融风险。

同时，凭借各方资源的有机结合，合并后公司的财务结构韧性有望增强，通过加强零售业务及资本金业务，使自身具备更强的抗周期能力，提升经营业绩的稳健性。此外，伴随资本运用效率的提升，资本配置也

从传统的自营和融资类业务进一步拓展，从而优化整体盈利模式，实现更有竞争力的资本收益水平。

“并购重组将进一步重塑证券行业格局。”华泰证券金融首席分析师沈娟表示，本次“汇金系”券商并购整合，以及此前的上海国资旗下国泰君安和海通证券换股合并等案例，表明证券行业进入以头部券商整合驱动竞争格局重塑的新时代。这些案例是对建设金融强国、打造一流投资银行号召的积极响应，通过优化资源配置，打造具备国际竞争力、能有效平衡功能性和盈利性的头部机构，推动行业竞争格局进入新的阶段。

讲好“股市叙事”需各方恪尽职守

■ 安 宁

近日，中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委(扩大)会议，传达学习中央经济工作会议精神，结合全国金融系统工作会议要求，研究部署证监会系统贯彻落实举措。会议提出，强化政策解读和预期引导，及时回应市场关注关切，压实行业机构、上市公司的声誉管理责任，持续讲好“股市叙事”。

在资本市场中，“股市叙事”不仅影响股价及市值波动，更关乎投资者长期信心和市场生态的塑造。例如，今年年初，DeepSeek的横空出世，让全球对中国硬科技的突破刮目相看，这一变化催生了全新的“创新叙事”，并迅速转化为推动市场上行的重要驱动力。

笔者认为，讲好“股市叙事”，需要监管部门、

上市公司、行业机构与投资者等市场各方明确自身定位、各司其职，更要协同联动、形成合力。唯有凝聚合力，构建多层次、相协同的叙事体系，才能营造出健康积极的资本市场舆论环境。

首先，监管机构要讲好“监管叙事”。监管的叙事在于坚决打击财务造假、内幕交易、市场操纵等“噪音”与“毒素”，通过明确的规则与严格的执法，守护“股市叙事”的真实性与市场秩序的底线。

其次，上市公司要讲好“公司基本面叙事”。作为股市故事的“主人公”，上市公司的叙事必须根植于扎实的经营业绩、清晰的发展战略和诚信的治理实践。其核心是用持续稳定的回报、可见的成长前景，来支撑并兑现自己的“故事”。

其真正持续撬动资本的叙事，必然建立

在扎实的基本面之上，就像那些真正持续成长的企业，它们的故事不是“讲出来”的，而是“做出来”的。讲好“股市叙事”的意义，在于让市场更早发现其真实价值，而缺乏真实价值支撑的叙事终将被市场淘汰。

再次，中介机构要讲好“质检员叙事”。证券公司、会计师事务所、律师事务所等中介机构，是连接企业与市场、进行专业叙事加工的关键节点。其专业性和职业道德，直接关系到叙事的质量。保荐机构需勤勉尽责，确保申报材料真实；审计机构需坚守独立性，为财务报表提供可靠背书。守住专业门槛与伦理底线，是中介机构对“股市叙事”最根本的贡献。

最后，投资者要提升对各种叙事的“鉴别力”。投资者既是市场叙事的接收者，也通过集体行为反作用于叙事走向。提升金融素养，

学习基本的价值分析框架，理解市场风险，是识别叙事真伪、抵御蛊惑性“故事”的前提。

同时，媒体也要做好各类叙事的“传播枢纽”。当权威、准确、客观的“股市叙事”传播到位，就会极大地压缩股市虚假“小作文”的生存空间，构建出一个清明顺畅的信息传递环境。

讲好“股市叙事”，非一日之功，亦非一方之责。一个健康、清朗的股市叙事生态，是持续提升资本市场内在稳定性和吸引力的前提和基础。这需要各方不仅关注自身利益的“独奏”，更要恪尽职守，共同奏响维护市场整体健康的“协奏曲”。唯有如此，中国股市的故事才能真正讲得认真、讲得扎实、讲得长远、讲得动听。



今日视点

财政部：

前11个月证券交易印花税同比增长70.7%

■本报记者 韩 昱

12月17日，财政部公布了今年1月份至11月份财政收支情况。1月份至11月份，全国一般公共预算收入20.05万亿元，同比增长0.8%。

税收收入继续增长。1月份至11月份，全国税收收入16.48万亿元，同比增长1.8%，增幅比1月份至10月份提高0.1个百分点。

主要税收收入项目中，1月份至11月份，国内增值税、国内消费税分别同比增长3.9%、2.5%，继续保持平稳增长；企业所得税同比增长1.7%；个人所得税同比增长11.5%，增幅与1月份至10月份持平。

装备制造业、现代服务业等行业税收表现良好。计算机通信设备制造业税收收入同比增长14.1%，电气机械器材制造业税收收入同比增长7.9%，科学研究技术服务业税收收入同比增长14.6%，文化体育娱乐业税收收入同比增长6.3%。值得一提的是，1月份至11月份，印花税4044亿元，同比增长27%。其中，证券交易印花税1855亿元，同比增长70.7%。

全国一般公共预算支出保持增长，重点领域支出得到保障。各级财政部门认真落实更加积极的财政政策，加大支出强度，优化支出结构，持续加强对重点领域的支出保障。

1月份至11月份，全国一般公共预算支出24.85万亿元，同比增长1.4%。其中，社会保障和就业支出同比增长8.1%，教育支出同比增长4.4%，卫生健康支出同比增长4.7%，科学技术支出同比增长7.9%，节能环保支出同比增长6.6%，文化旅游体育与传媒支出同比增长1.3%。

同时，1月份至11月份，全国政府性基金预算收入4.03万亿元，同比下降4.9%；全国政府性基金预算支出9.21万亿元，同比增长13.7%，主要是各级财政持续加快债券资金使用，地方政府专项债券、超长期特别国债、中央金融机构注资特别国债等资金共支出5.15万亿元(含以往年度结转债券支出)。

本版主编：沈 明 责编：吴 澍 制作：曹秉琛
本期校对：包兴安 曹原赫 美 编：崔建岐 魏健祺