

资本市场
热点

备案制度落地三年:

科技、医疗和消费企业踊跃申请境外上市

■本报记者 毛艺璇

3月31日,《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》(以下简称“备案新规”)迎来实施三周年。

支持企业利用境外资本市场规范发展,坚持落实“放管服”改革要求,将许可管理改为备案管理。《证券日报》记者依据证监会公开数据统计,自备案新规实施以来,截至2026年3月31日,累计已有734家企业提交备案申请。其中,471家企业获得备案通知书(包含首次公开发行和“全流通”),另有263家企业的备案申请已获证监会受理。

从上市目的地来看,香港交易所、纳斯达克交易所成为两大主要上市目的地,合计占比超过94%,反映出内地企业境外发行上市高度集中的区域特征。从所属行业来看,以科技、医疗、消费企业为主。此外,赴港上市的企业中,A股上市公司频繁出现,备案类型以“直接上市+全流通”并行推进。

效率持续提升

从已完成备案的主体来看,蜜雪冰城股份有限公司、周六福珠宝股份有限公司、八马茶业股份有限公司、深圳百果园实业(集团)股份有限公司等消费类企业,以及大量科技企业,均选择在港股上市。

从备案类型来看,“直接境外上市+全流通”并行。多数企业同时申报“直接境外上市”与“全流通”。数据显示,上述471家公司中,有123家同时申报并获得了境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书。例如,剂泰科技(北京)股份有限公司、深圳乐动机器人股份有限公司、深圳麦科田生物医疗技术股份有限公司等已申报备案且获得了证监会的备案通知书,这说明企业不仅推进境外发行上市,还推动存量股份的境外流通。

华商律师事务所执行合伙人齐梦林在接受《证券日报》记者采访时表示,自2023年3月31日备案新规实施以来,境内企业境外上市备案工作总体



运行平稳有序,备案制已成为连接境内企业与全球资本市场的稳定桥梁。

备案新规落地以来,整体呈现“时间逐步缩短、常态化备案”的趋势。其中,2025年下半年以来备案速度明显加快,多数企业在2个月至4个月内即完成备案。

更进一步看,2026年以来出现了部分快速通过备案的案例。例如,从证监会接收胜宏科技(惠州)股份有限公司备案文件到备案完成,仅4天,显示成熟项目已进入快速通道。此外,2026年完成的备案中,超过一半项目在接收后30天内完成,且无补充材料记录。

在齐梦林看来,备案时长受多重因素影响,包括企业自身情况与材料准备是否充分、监管审查的深度与广度等。随着实践深入,监管审查呈现“穿透式”和“实质化”的趋势。同时,政策调整、法律法规更新,网络安全等审查可能趋严,也会对备案时间产生影响。

以港股上市为例,内地企业正在赴港上市,包括等待获取备案通知书、IPO递表、聆讯通过等流程。一位港股投行人士向记者表示,企业在各项准备环节上所投入的时间,客观上起到了“供给调节”的作用。这种节奏上的

缓冲,避免了市场热度高涨时出现新股集中涌出的局面,反而有助于提升对上市项目的质量把控,并有益于其后续市场表现,从而推动港股市场保持持续活跃。

监管聚焦合规底线

依照备案新规,境外发行上市的境内企业,应当向中国证监会备案,报送备案报告、法律意见书等有关材料,真实、准确、完整地说明股东信息等情况。

证监会官网数据显示,截至3月31日,累计发布129期境外发行上市备案补充材料要求公示,每期公示当周需要出具补充材料要求的企业。从实践来看,监管机构对企业出具补充材料的要求,关注点高度集中且系统化,核心围绕企业境外发行上市全链条的清晰透明度与合法合规性。

齐梦林认为,监管对补充材料的关注点聚焦于企业经营范围的实质合规性、跨境重组的税务合规性、家族信托等股东架构的穿透披露及业务模式与数据安全的清晰披露等方面。企业在提交补充文件时,应回归商业本质,进行清晰全面的说明,避免因技术术语堆砌造成监管

误解。

“A+H”上市趋势延续

从上市目的地来看,境内企业赴境外上市的目的地高度集中,香港市场仍是首选,且行业集中度高,以科技创新企业为主。申请企业主要集中在医疗保健、信息技术等科技创新领域。同时,生物科技、半导体、互联网服务等领域企业也比较活跃。还有部分企业选择纳斯达克交易所,多为中小型科技或消费品企业。

进一步看,“A+H”上市趋势延续。备案新规实施以来,已有37家A股公司在港上市。仅今年以来,已有15家A股公司在港上市。2024年、2025年登陆港股的A股公司分别有3家、19家。随着“先A后H”模式的兴起,由市值千亿港元的行业龙头公司领衔,引入国际长线基金,成为港股标杆性项目,同时,更多中小市值的A股公司也在筹划赴港上市。对此,高盛亚洲(除日本外)股票资本市场主管王亚军表示,中小市值公司在决定赴港上市前,要想清楚上市的核心目的,如果是为了获得持续融资能力,若H股流动性不足、市值规模较小,此类公司后续再融资规模也会受限。

中国人民银行:

要继续实施适度宽松的货币政策

本报讯(记者刘琪)据中国人民银行网站3月31日消息,中国人民银行货币政策委员会2026年第一季度(总第112次)例会于3月26日召开。

会议认为,今年以来宏观政策更加积极有为,货币政策保持适度宽松,强化逆周期和跨周期调节,综合运用多种货币政策工具,为经济持续向好创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革传导持续释放,存款利率市场化调整机制作用有效发挥,货币政策传导效率增强,社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡,人民币汇率双向浮动,在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。

会议分析了国内外经济金融形势,认为当前外部环境变化影响加深,世界经济动能疲弱,地缘冲突和经贸冲突多发频发,主要经济体经济表现有所分化,通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、稳中有进,高质量发展取得新成效,但仍面临供需失衡、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策,加大逆周期和跨周期调节力度,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,加强货币市场政策协同配合,促进经济稳定增长和物价合理回升。

会议研究了下一阶段货币政策

主要思路,建议发挥增量政策和存量政策集成效应,综合运用多种工具,加强货币政策调控,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导,完善市场化利率形成传导机制,发挥市场利率定价自律机制作用,加强利率政策执行和监督。规范信贷市场经营行为,降低融资中间费用,促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎的角度观察,评估债市运行情况,关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制,提高资金使用效率。增强外汇市场韧性,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议指出,要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用,推动中小银行聚焦主责主业,增强银行资本实力。用好各类结构性货币政策工具,优化工具管理,扎实做好金融“五篇大文章”,加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济健康发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。切实推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

去年上海金融法院
受理金融案件9485件
证券业案件显著增长

■本报记者 吴晓璐

3月31日上午,上海金融法院召开新闻发布会,发布《上海金融法院审判工作情况通报(2025年)》(以下简称《情况通报》)和2025年度上海金融法院十大典型案例。

2025年,上海金融法院共受理各类金融案件9485件,收案总额的2140.63亿元,收案量同比增长29.75%。收案类型涉及金融各领域,其中,证券虚假陈述责任纠纷(3610件)为收案量第一的案由,占总收案量的38.06%,标的额11.01亿元。

《情况通报》显示,行业分布方面,呈现“一升两稳”格局。证券业案件显著增长,银行业及保险业案件趋势稳定。

四是“多主体一并追责”情况突出,需引导市场主体归位尽责。股票市场的健康有序运行有赖于上市公司、中介机构及相关人员“各负其责、各尽其职”。目前,投资者在虚假陈述纠纷中“多主体一并起诉”的情形明显增多。对此,上市公司应完善内部监督机制,加强董事会、监事会和内部审计部门的独立性和监督职能;中介机构应持续强化“看门人”责任,围绕重大异常事项识别等关键环节强化过程留痕。

为进一步发挥典型案例的示范引领和市场导向作用,此次发布会还发布了上海金融法院2025年度十大典型案例。

上海金融法院审判委员会专职委员符望表示,2026年,上海金融法院将继续锚定“专业化、国际化、数字化”世界一流金融法院建设目标,立足金融审判职能,持续发挥全国首家金融专门法院示范性和标志性,增强上海国际金融中心竞争力和影响力,为“十五五”开好局、起好步提供坚实金融司法保障。

跨境电商再迎利好

跨关区退货今日起全国推广

■本报记者 刘萌

为进一步促进跨境电商出口,海关总署日前发布公告,宣布自2026年4月1日起,在全国海关推广跨境电商零售出口商品跨关区退货模式。

跨境电商零售出口商品(海关监管代码:9610)跨关区退货,是指跨境电商企业零售出口的商品在海外发生退货时,不再要求必须退回原出口海关,而是可以灵活选择全国范围内任一海关口岸办理退运进境手续的监管模式。

此前,海关总署于2024年发布的《关于进一步促进跨境电商出口发展的公告》明确,在北京、天津、大连、哈尔滨、上海、南京、杭州、宁波、合肥、福州、厦门、南昌、青岛、郑州、长沙、广州、深圳、黄埔、成都、乌鲁木齐等20个直属海关开展跨境电商零售出口跨关区退货

监管模式试点。经过一年多的试点,现已具备全国推广条件。

根据此次发布的公告要求,跨关区退货仅适用于跨境电商零售出口商品,即“9610模式”。同时,跨境电商零售出口退货商品可以跨关区退回,退回商品仅允许退至开展跨境电商零售出口业务的海关监管作业场所或场地。

跨境电商作为国际贸易的新业态,近年来发展势头迅猛,已成为推动我国外贸增长的重要引擎。然而,跨境电商快速发展的同时,跨境退货问题一直是困扰行业发展的痛点难点。

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,对企业而言,跨关区退货模式打破“原出口关区退回”的限制,企业可自主选择全国任一海关口岸办理退运,大幅降低逆向物流成本,缩短退货周期,盘

活海外库存、加速资金周转,解决长期困扰行业的“退货难、成本高、周期长”痛点,可显著提升运营效率与国际竞争力。

“对消费者而言,售后退货路径的简化缩短了等待周期,有助于提升海外网购的消费安全感和满意度。这一政策通过打通跨境出口‘最后一公里’的逆向物流瓶颈,实现了供需两端成本与体验的结构性优化。”对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟向《证券日报》记者表示。

值得一提的是,今年2月份,财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于跨境电子商务出口退运商品税收优惠政策的公告》,明确对于2026年1月1日至2027年12月31日期间,因滞销或退货原因在6个月内原状退运进境的跨境电商出口商品(不含食品),免征进口关税

和进口环节增值税、消费税,并可退还已征收的出口关税。

结合此次出台的全国海关推广跨境电商零售出口商品跨关区退货措施,形成政策的协同叠加效应,共同为跨境电商企业降本增效。

在陈建伟看来,多项政策叠加形成的合力,不仅直接减轻了企业的财务负担,更深度重构了跨境电商的风险补偿机制。在成本控制上,出口退运税收优惠政策能有效抵消退换货产生的额外税费,让企业敢于通过扩大SKU(最小存货单位)来抢占市场。在产业生态上,政策协同助力企业建立全球化的售后保障体系,增强了中国跨境电商在国际竞争中的信誉。通过这种低成本、高效率的退货闭环设计,相关政策正驱动跨境电商由规模增长转向高质量品牌化发展模式。

重点城市楼市回暖 “小阳春”行情显现

■本报记者 张梦逸

3月份以来,随着楼市进入传统旺季,各地陆续出现“小阳春”行情。中指研究院数据显示,3月1日至3月28日,重点监测的30个城市新房成交面积环比增长119.7%,二手房成交套数环比增长94.7%。尽管同比仍有一定降幅,但在政策持续优化的背景下,市场活跃度已有所改善。

一线城市表现尤为突出。网上房地产数据显示,3月1日至3月30日,上海二手房累计成交30178套,创近五年新高;北京市住房和城乡建设委员会数据显示,同期北京二手房累计成交18464套。京沪两地二手房累计成交量均同比回暖,环比增长超100%。其中,上海二手房累计成交量较去年同期(28466套)增长6%,北京二手房累计成交量较去年同期(17848套)增长3%。

从二手房供给来看,据中指研究院统计,截至3月27日,3月份重点城市二手房新增挂牌房源为13.7万套,同比下降约37%,挂牌量回落显示出二手房卖方预期有所趋稳。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,3月份以来上海二手房市场进一步回暖,在成交量、挂牌量、市场价格及市场预期等方面均呈现积极变化,供求关系更趋理性。从市场预期看,房东的总体信心逐步修复,议价空间明显收窄,盲目跟风抛售的现象有所减少。与此同时,购房者入市积极性显著提升,观望情绪持续消退,交易状况有所改善。

“总体来看,2026年一季度,上海房地产市场在政策的精准引导下实现较

发展创造了更为扎实的基础。

从全国层面看,稳楼市政策也在持续加码。2026年一季度,地方房地产调控政策继续优化,据克而瑞研究中心(CRIC)统计,今年以来,全国各地共出台175次稳楼市政策,以优化住房公积金政策为主要抓手,兼顾补贴与税费优惠、保障安居等新政,积极推动市场企稳。

展望4月份,业内普遍认为,重点城市楼市热度有望延续。

“4月份,楼市热度将得到维持。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为,目前,热点城市很多区域二手房价格已经回调,在前期降低首付、利率和税费成本等政策支持下,刚性需求被充分激活。比如,目前北京、上海总价300万元以下,广州总价200万元以下二手房交易热度回升明显,由租转买需求凸显。同时,刚需活跃带动了

部分改善性需求实现,市场循环效果明显改善,表现在京沪300万元至600万元区间的房源交易量有所上升。因此,在价格友好、政策支持、循环改善三重因素带动下,4月份楼市热度将得到支撑。

对于新房市场,李宇嘉表示,近期新房楼盘蓄客正在加速,例如根据中原地产的数据,3月份广州新盘盘均来访组数明显上升,超过2025年同期。预计4月份新盘开盘驱动的成交将会带动新房交易量回升。

“针对刚需发力和改善开始回升的态势,建议各地进一步梳理既有政策,特别是住房消费领域存在的堵点,在住房公积金、购房补贴、二手房带押过户等方面加大政策力度。”李宇嘉说。

楼市新声

(上接A1版)

其中,服务业商务活动指数为50.2%,比2月份上升0.5个百分点;随着节后各地建筑项目逐步恢复施工,建筑业商务活动指数为49.3%,比2月份上升1.1个百分点。从市场预期看,建筑业商务活动预期指数为50.5%,高于临界点,表明建筑业企业对未来发展保持信心。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,数据对比显示,传统房屋建筑相关活动景气水平仍在相对低位,基础设施建设相关建筑活动景气水平明显提升。“六张网”和综合立体交通设施、消费、低空、“人工智能+”、教育等重点领域相关基础设施建设需求将持续释放,为充分发挥基础

建设投资的稳增长作用奠定基础。

武威表示,总体来看,春节过后,投资相关建筑活动和企业生产相关服务业活动有所启动,金融以及新动能相关行业对经济的支撑作用继续显现,非制造业整体景气水平有所趋升。同时,也有两个重要领域需要进一步关注。一是,在春节消费高基数影响下,零售、住宿、餐饮以及文体娱乐等消费相关行业景气水平有所回落,商务活动指数水平较2月份均有不同程度下降,关注后续消费需求释放给行业带来的回升力度如何。二是,地缘政治冲突对土木工程建筑业、批发业和各交通运输业带来的成本上涨压力有所显现,上述行业的投入品价格指数较2月份均有明显上升,关注相关行业投入品价格指数的后续走势。