

新增内蒙古

中国自贸试验区扩围至23个

■本报记者 刘萌

4月9日,国务院印发《中国(内蒙古)自由贸易试验区总体方案》(简称《总体方案》)。至此,中国自贸试验区扩围至23个。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,作为“十五五”时期设立的第一个自贸试验区,内蒙古自贸试验区既具有之前22个自贸试验区的共同特征和要求,又具有特殊要求,其特点主要体现在两个方面:一是利用内蒙古“内联八省近京畿、外接俄蒙通欧亚”的区位优势,畅通向北开放国际大通道,在中蒙俄经济走廊建设

中发挥更大作用;二是利用内蒙古在农牧业、能源和战略资源产业、绿色算力、医药产业等方面的产业基础,通过制度创新促进产业发展,构建具有内蒙古特色优势的现代化产业体系。

《总体方案》提出,赋予内蒙古自贸试验区更大改革自主权,鼓励先行先试,在更广领域、更深层次开展首创性、集成式、差别化探索。明确了创新发展边民互市贸易、强化国际物流服务功能、提升能源和战略资源产业发展能级、提高科技成果转化应用效能、拓展多领域对外交流等19个方面改革创新举措。

苏商银行特约研究员付一夫

对《证券日报》记者表示,建立内蒙古自贸试验区的价值主要体现在四个维度:一是以高水平开放促进深层次改革,为全国沿边地区改革开放提供示范样本;二是《总体方案》致力于完善国内国际双循环的重要节点、重要通道功能,对内对外辐射带动能力显著提高,有力促进内外市场高效联通;三是增进边疆民族地区民生福祉,助力稳边固边、战略周边、服务全国的战略支点建设;四是明确绿色发展理念,在提升能源资源保障水平的同时筑牢生态安全屏障,实现经济发展与生态保护的有机统一。

从实施范围来看,内蒙古自贸试验区的总面积为119.74平方公

里,涵盖三个片区:呼和浩特片区76.28平方公里(含呼和浩特综合保税区0.88平方公里),满洲里片区25.11平方公里(含满洲里综合保税区1.44平方公里),二连浩特片区18.35平方公里。

其中,呼和浩特片区重点发展新能源、新材料、生物医药、新一代信息技术等战略性新兴产业及绿色农畜产品加工、乳业等特色产业,积极培育商贸物流、数字经济、科技服务、会展、文旅等现代服务业,打造国家向北开放重要桥头堡的核心枢纽、特色产业高质量发展的创新集聚区。

满洲里片区重点发展进口资源落地加工、跨境旅游、跨境金融、

口岸服务等特色产业,打造辐射东北亚和欧洲的重要窗口、中俄蒙开放合作的重要平台。

二连浩特片区重点发展国际贸易、国际物流、跨境旅游、国际医疗等特色产业,打造中蒙俄经济走廊的重要枢纽、与周边国家友好合作的示范样板。

在肖本华看来,内蒙古自贸试验区的设立,使我国自贸试验区体系更加完整,形成覆盖东西南北中、陆海统筹的开放格局。《总体方案》注重绿色发展动能等举措,体现了“十五五”时期中央深入实施自贸试验区提升战略的主要方向,值得其他自贸试验区深入研究并加以推进。



记者观察

一起并购造假案给市场各方的警示

■吴晓璐

近日,江苏某上市公司发布公告称,公司收到江苏省高级人民法院的二审判决,因在2017年并购重组中,公司披露的《重组报告书(草案)》《重组报告书》存在虚假记载,法院判决公司赔偿两名机构投资者损失以及一审、二审案件受理费合计4838.45万元。

此案再次给市场各方敲响警钟。在并购重组中,上市公司是信息披露的第一责任人,需要确保信息披露真实、准确、完整,不能以“被欺诈”为由完全豁免自身的核查义务。同时,随着资本市场立体化追责体系不断完善,上市公司、并购交易对手方、中介机构等市场各方参与者,均需严守责任底线,明晰角色边界。

首先,对于上市公司而言,“被欺诈”不是免责牌。在2021年证监会对前述公司下发行政处罚决定时,该公司曾申辩其主观上不存在过错,且法院一审刑事判决书认定交易对手方构成合同诈骗罪,公司不具备短期内识别、发现财务造假行为的能力等。证监会认为,该公司作为上市公司,面对如此重大的交易,应当对影响交易标的评估价格的经营业绩、财务情况等进行重点核查。

因此,在重大资产重组中,上市公司必须亲自下场做实尽调,不能把核查义务完全甩给中介机构。

同时,民事赔偿也颇具威慑力。除上述两名机构投资者外,该公司还赔偿了数百名普通投资者,累计计提投资者索赔损失金额达2.16亿元。目前,监管重心已从事后处罚转向事前、事中、事后全链条监管。近期,已经有上市公司因重组预案存在误导性陈述被行政处罚。这就再次提醒上市公司:切忌盲目跨界并购,更不能“带病”披露和忽悠式重组,否则迎来的将是严厉的处罚和巨额的赔偿。

其次,对于交易对手方而言,财务造假东窗事发将迎来“刑事处罚+全额追赃”。在前述并购重组财务造假案件中,除了行政处罚,交易对手方廖某茂还因犯合同诈骗罪,于2020年被南京市中级人民法院判处有期徒刑,并处没收个人全部财产,责令退回犯罪所得19.33亿元,发还被害单位。

截至目前,已发生的多起并购造假案中,交易对手方的主犯均因合同诈骗罪被判“无期徒刑+全额追赃”,还有部分案件中协助造假的同犯被判“有期徒刑+罚金+全额追赃”。交易对手方靠财务造假换取并购溢价终将倾家荡产、牢底坐穿,不应心存侥幸。

最后,对于中介机构而言,未能勤勉尽责或将承担连带赔偿责任。在前述并购重组造假案件部分投资者民事赔偿中,保荐机构也被法院判决在50%范围内承担连带赔偿责任。另外,审计机构、资产评估机构、律师事务所也被判在不同比例范围内承担连带赔偿责任,追责链条实现全覆盖。

近年来,在财务造假案中,中介机构被行政处罚和民事追责的案例越来越多,并逐步升级为“资格罚”。在立体化追责时代,中介机构唯有坚守执业底线,严把核查关口,才能筑牢资本市场“看门人”防线。

自《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)出台后,A股并购重组活跃度明显提升。在此背景下,上市公司应围绕提升治理质效、警惕跨界并购中的估值泡沫与整合陷阱。同时,还应筑牢信息披露与合规底线,真正借助并购实现产业升级与价值创造,提高公司质量和投资价值。

(上接A1版)

第四,科技主题指数成为热点。人工智能、大数据、深海技术等前沿科技领域迅猛发展,拉动市场对科技主题投资的旺盛需求。在此背景下,指数编制机构紧跟科技发展趋势,加快推出相关主题指数,如中证港股通机器人主题指数、中证新兴产业60指数等。

指数价值持续凸显

年内A股数字化投资生态持续优化,是供给端创新与需求端升级双向共振的必然结果。这既折射出我国资本市场日趋成熟,也对优化资产配置、提升市场效率、服务实体经济产生深远影响。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,从需求端来看,各类资金对精细化、差异化、工具化的配置需求持续爆发,投资者结构的深刻变化,为指数体系扩容提供了坚实的市场基础。从供给端来看,近年来,我国资本市场基础制度持续优化,股票、债券、基金、衍生品等底层资产不断丰富,行业分类与主题划分日趋精细,为指数创新提供了丰富的样本池;同时,指数编制机构紧跟国家战略、产业趋势与市场热点,将新质生产力、科技创新等政策导向融入指数设计,使指数不仅具备市场表征功能,更成为引导资源流向、映射产业发展的重要载体。

供需共振之下,指数持续扩容的意义正不断凸显。在中国科技新闻学会科幻传播与未来产业专业委员会专家高恒看来,优质指数供给能力的提升,本质上是补齐A股传统指数体系的短板,解决以往指数对新经济、新制造、新科技代表性不足,增量企业权重偏低甚至被低估的问题。

余丰慧补充说,指数持续扩容还有利于提升市场定价效率,降低信息不对称。海量细分指数对不同行业、主题、资产进行精准刻画与动态跟踪,相当于为市场搭建起更加细致的“价值坐标系”,帮助投资者更清晰地识别优质资产与产业趋势,有效减少非理性炒作,推动估值回归合理区间。

要让指数体系扩容的价值充分释放,关键在于推动供给向更加专业化、细分化方向发展。高恒认为,未来应进一步提升编制质量,重点增强指数的区分度与投资功能清晰度。一是跨市场整合,将A股、港股产业龙头纳入统一框架;二是深耕产业链细分领域,细化设备、材料、软件、平台、终端等环节;三是加强质量、研发强度、自由现金流、专利壁垒等因子纳入编制规则,让指数成为有严谨方法论支撑的资产筛选工具。

奋进“十五五” 高质量发展谱新篇

迈向百万亿元级新台阶 服务业提质增效正当时

■本报记者 孟珂

服务业作为国民经济的第一大产业,为经济高质量发展提供坚实支撑,也是今年稳增长政策的重要发力点。

今年的《政府工作报告》提出,“扩能提质服务业”,明确“发展金融、信息技术、现代物流、知识产权、检验检测等生产性服务业”“促进生活性服务业高品质、多样化、便利化发展”。

银河证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示,过去5年,我国服务业发展取得显著成效,整体服务业增加值实现“三连跳”,接连突破60万亿元、70万亿元、80万亿元大关。同时,服务业的内部结构也在改善,出现“新质服务业领跑”的特征。信息传输、软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业,这些偏生产性、知识密集型的服务业成为新质生产力的重要依托。此外,服务业既能带动就业扩容,也是居民消费升级最直接的映射。

规模持续扩大

国家统计局数据显示,2025年,我国服务业增加值首次突破80万亿元,达808879亿元,同比增长5.4%;对国内生产总值贡献率高达61.4%,比2024年提升3.7个百分点;吸纳了全国约50%的就业人口。

东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示,我国服务业发展成果斐然,服务业对国民经济贡献率持续提升,连续多年占据国民经济的“半壁江山”,成为拉动国民经济增长的主引擎。同时,服务业在稳就业、保民生中发挥关键作用。此外,结构优化成效显现,现代服务业引领作用突出,智能化、数字化助推产业转型升级,现代服务业与先进制造业融合效应加速释放,服务业优质高效发展取得积极成效。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林对《证券日报》记者表示,我国服务业正

在谋求从规模化向高质量发展,这不仅代表着服务业更加追求质量,也意味着服务业向多元服务场景延伸,不断探索服务业供需场景创新。

随着居民收入提高和人口结构变化,人们对服务的需求正从“有没有”转向“好不好”,带动旅游、文化、体育、健康、养老、教育等生活性服务业加速发展。2025年,信息传输、软件和信息技术服务业,租赁和商务服务业,交通运输、仓储和邮政业,批发和零售业,住宿和餐饮业增加值分别增长11.1%、10.3%、5.2%、5.0%、4.9%。

但是,优质服务供给总体不足、创新能力有待进一步提升等问题依然存在。对此,章俊认为,服务业扩能提质是一项系统工程,需要在产业结构、技术应用、制度环境和人才支撑等多方面协同发力。

刘祥东认为,服务业扩能提质需从供需两端协同发力。首先,推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸,全链条补强研发设计、信息技术、现代物流、金融服务等薄弱环节,深化先进制造业与现代服务业融合发展,以新质生产力赋能产业转型升级。其次,促进生活性服务业向高品质、多样化、便利化方向转变,聚焦养老托育、健康医疗、文旅体育等民生刚需领域,顺应消费升级趋势扩大优质服务供给,破解“有需求、缺供给”的结构性矛盾。最后,强化科技赋能与开放合作,以数智技术丰富服务场景,提升服务效率,同时稳步扩大服务业制度型开放,培育“中国服务”品牌,提升国际竞争力与全球价值链地位。

将呈现五大趋势

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出,实施服务业扩能提质行动,深化服务领域改革开放,完善支持政策体系,全面提升服务业质量效率和竞争力,更好发挥服务业支撑产业升级、满足民生需要、带动就业扩容的作用。



国家发展改革委预测,“十五五”时期我国服务业规模将突破100万亿元。

章俊分析称,若以2025年我国服务业增加值80万亿元为基数,按未来5年服务业GDP名义年均增速大致6%做中性测算,到2030年前后服务业增加值大致对应108万亿元。换句话说,在“十五五”期间我国服务业规模突破100万亿元基本是大概率事件。

刘祥东认为,我国服务业产业规模将持续稳步扩张,迈向百万亿元级新台阶。从增长动力看,现代服务业尤其是信息软件、商务服务等领域的增速有望保持两位数增长,软件和信息服务未来5年年均增速有望达12%左右,人工智能应用服务市场规模预计突破8000亿元。从结构潜力看,消费升级与服务扩容空间广阔,为产业规模持续增长提供了坚实的内需支撑。

谈及未来发展趋势,章俊表示,

未来发展或呈现五大趋势。第一,服务业产业规模持续扩大,占GDP比重会稳步提升。服务业供给优化、人口老龄化、城市更新和居民消费结构升级都会持续带来服务需求。第二,生产性服务业向高端化、专业化迈进。未来服务业的主要增量将来自研发设计、信息技术服务、科技服务、金融服务等高附加值领域,这些行业将深度嵌入制造业价值链,提升全要素生产率。第三,生活性服务业向品质化与多元化升级。养老、托育、康养、文旅体育、教育培训等领域会更活跃,满足人民群众对美好生活的向往与需要。第四,数字化与智能化深度重塑服务业形态。服务业数字化、智能化将明显加快,AI赋能、平台化会重塑服务供给方式,催生智慧物流、数字金融、在线医疗、数字文旅、远程教育等新业态新模式。第五,服务业开放水平持续提升,国际化步伐加快。随着制度型开放不断推进,我

国服务业将在电信、金融、医疗、教育、文化等领域进一步扩大对外开放,吸引更多国际优质资源进入。同时,本土服务企业也将加快“走出去”,参与全球服务贸易与国际竞争,推动我国从“服务贸易大国”向“服务贸易强国”转变。

刘祥东认为,随着人工智能、大数据等新兴技术加速延伸至服务领域,不断催生新业态新模式,推动传统服务业能级跃升。同时,融合化协同发展趋势显著,现代服务业与先进制造业、现代农业的边界将弱化,研发设计、供应链管理等服务性服务深度嵌入实体经济,形成“制造+服务”双轮驱动格局。此外,国际化品牌跃升趋势明显,随着服务业扩大开放和“中国服务”品牌战略实施,我国在智慧物流、数字交付等领域的成熟经验有望转化为全球服务贸易标准,服务出口能力持续增强,推动中国从“制造大国”向“服务强国”稳步迈进。

多地抢抓建设黄金期 按下重大项目建设“加速键”

■本报记者 韩昱

二季度以来,各地抢抓项目建设黄金期,重大项目密集开工、加速推进。

杭州市人民政府网站4月9日发布消息称,近日,杭淳开高速公路衢州段项目正式取得全线施工许可,迈入全线开工建设的新阶段。据了解,杭淳开高速公路是浙江省交通强省建设的重大项目之一,其中衢州段全长约61公里,概算总投资约136.5亿元,计划2029年建成通车。

内蒙古2026年全年计划实施重大项目3668个,4月份以来近六

成已开工。

在项目加快开工落地的同时,地方也在积极部署重大项目建设工作。

4月2日,河南召开2026年二季度全省重大项目建设工作会议(简称“会议”)。会议提出“扎实做好重大项目建设工作,以项目建设促进有效投资、带动产业升级、稳定经济运行、提升发展质量,确保实现二季度‘时间过半、任务过半’”“抢抓宝贵时间窗口,努力形成更多实际投资量和实物工作量”。

“二季度,全国重大项目建设预计将迎来全面提速,呈现‘省级

强部署、地方快落地、重点领域齐发力”的态势。”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,这将形成强投资拉动、广产业联动、深区域赋能的三重效应,成为稳增长、优结构、增动能的核心引擎。

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅对记者表示,进入二季度,多地重大项目建设已然按下“加速键”。从各地释放的信号与推进节奏来看,这一轮项目建设将呈现出覆盖广、节奏快、聚焦准的鲜明特征。

“从投资端来看,大规模的项目开工直接带动了固定资产投资

增长,形成可观的投资增量,支撑经济增长。”袁帅表示,同时,项目建设还将拉动上下游产业链协同发展,比如产业转型升级项目会带动装备制造、原材料供应等相关产业需求,基础设施建设则能激活工程机械、建材、运输等行业产能,进而创造大量就业岗位,提高居民收入水平,促进消费市场回暖。

值得一提的是,地方在抢抓项目建设的同时持续推动项目建设提质。比如,前述会议就明确“聚焦项目、系统施策,打出发展建设组合拳,深入领会和贯彻党中央决策部署,紧密结合河南省实际,聚焦产业转型升级、夯实基础支撑、

城乡融合发展、保障改善民生、绿色低碳转型、强化安全保障等重点领域,统筹好扩产项目和技改项目、传统基建和新基建、生产性服务业和生活性服务业等,推动项目建设提质增效”。

袁帅认为,以河南为例,聚焦产业转型升级的项目能推动当地传统产业向高端化、智能化、绿色化迈进,新建项目则为数字经济产业发展搭建平台,助力区域经济实现新旧动能转换。

“项目建设既能在短期拉动经济增速,又能在中长期优化产业结构,为区域高质量发展注入强劲动力。”宋向清表示。