

国家市场监督管理总局：

# 以更高水平法治保障筑牢民营经济发展根基

■本报记者 寇佳丽

5月19日，国家市场监督管理总局(以下简称“市场监管总局”)召开“以市场化法治化国际化营商环境助力民营经济高质量发展”专题新闻发布会。

“民营经济是推进中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础。”市场监管总局信用监督管理司副司长张道阳表示，市场监管部门围绕贯彻实施《中华人民共和国民营经济促进法》，坚持监管规范与促进发展并重，打出了一套“强法治、促公平、优服务、激活力”的组合拳，引导民营企业提振发展信心，在公平竞争中大做特做强。

具体来看，主要涉及以下内容：一是以建设全国统一大市场为牵引，保障民企平等参与市场竞争；二

是以维护市场秩序为核心，护航产业和企业稳定发展；三是以激发创新活力为着力点，助力民企提质增效升级。

张道阳进一步表示，法治是最好的营商环境，更是民营经济发展壮大的沃土。市场监管领域立法作为市场经济法治体系的重要组成部分，直接关系到市场秩序规范、经营主体权益保障与民营经济活力。一年来，市场监管总局积极落实法律法规，精准对接民营经济组织所思所盼，靶向完善制度供给、规范执法行为，强化权益保护，为民营经济高质量发展提供坚实制度保障与稳定法治预期。

其中，在聚焦跨区迁移痛点方面，市场监管总局联合相关部门出台《经营主体登记档案管理办法》，明确经营主体向迁入地登记机关申请办

理变更登记、迁入登记档案，无需在迁出地重复申请；要求迁入地、迁出地登记机关做好对接和档案转移，不得限制、妨碍登记档案迁移；要求优化迁移程序，推行登记档案迁移网上办理。

市场监管总局竞争政策协调司副司长艾则孜·艾力介绍，自《中华人民共和国民营经济促进法》实施以来，市场监管总局积极落实法律法规，指导实施公平竞争审查制度，切实为民营经济组织营造参与市场竞争公平环境：一是出台《公平竞争审查条例实施办法》，进一步夯实保障各类经营者公平参与市场竞争的基础规则；二是依法严格审查，切实预防和制止出台妨碍公平竞争的政策措施；三是强化制度刚性约束，对存量政策措施加大监督纠正力度。

艾则孜·艾力表示，随着民营企业“走出去”步伐加快，海外反垄断合规已成为企业国际化发展的必修课。市场监管总局认真贯彻落实党中央、国务院关于促进民营经济发展壮大、维护海外合法权益的决策部署，立足反垄断职能，在指导企业应对海外反垄断风险方面持续发力，助力民营企业在国际市场上稳健致远。

张道阳透露，当前和今后一个时期，市场监管总局将以更高水平法治保障筑牢民营经济发展根基，以更高层次制度创新破除隐性壁垒，以更优营商环境激活内生动力，坚定护航民营经济高质量发展。首先，在加快推进全国统一大市场建设上再发力；其次，在创新民营经济监管方式上再发力；再次，在增强服务民营经济发展的能力上再发力。

## 民营经济根深叶茂

——民营经济促进法施行一周年观察

■本报记者 韩昱 郭冀川

5月20日，我国首部专门关于民营经济发展的基础性法律——《中华人民共和国民营经济促进法》(以下简称“民营经济促进法”)施行满一周年。

一年来，高水平法治保障筑牢了民营经济发展的根基，民营经济发展壮大、持续释放市场活力。浙江盛邦安全科技集团股份有限公司副总裁、董事会秘书袁先登对《证券日报》记者表示，民营经济促进法及其系列配套制度的建设，给了民营企业和企业很大的信心和勇气。

“过去一年，是民营经济全面迈入法治化、制度化保障的关键一年。”国研新经济研究院院长朱克力对《证券日报》记者表示，一年来，法律制度的刚性兜底作用持续释放，彻底夯实了民营经济的平等法律地位，让民营企业经营发展的底气持续增强。

### 壮大：民营经济活力释放

法治是最好的营商环境，民营经济促进法的出台无疑是稳预期、强信心的重要举措。一年来，民营经济促进法落地见效，民营经济高质量发展呈现出亮眼成果。

从经营主体看，新增经营主体的数量是市场信心的直接反映。全国组织机构代码数据服务中心数据显示，自2025年5月初至2026年2月底，我国新增民营经济主体1590.82万户，占新增经营主体的96.74%。

外贸层面，海关总署5月9日发布的数据显示，今年前4个月，民营企业进出口9.31万亿元，同比增长15.9%，占我国外贸总值的57.4%。民营企业继续保持我国第一大外贸主体地位。

再从各地反馈数据看，民营经济活力持续释放。“当前民营经济已经扛起了全省五成以上的税收、七成以上的城镇就业，是山西经济稳增长、保民生、促创新当之无愧的‘主力军’‘生力军’。”山西省民营经济管理局党组书记、局长樊伟强日前在山西省“法治护航民营经济 同心共促高质量发展”新闻发布会上介绍，截至今年一季度末，山西全省实有民营企业117.6万户，同比增长13%，占全部企业的92.3%；代表市场主体活力的民间投资同比增长8.2%，高于全国10.4个百分点，拉动全省投资增长4.1个百分点；反映开放程度的民营企业进出口同比增长36.2%，高于全省进出口增速42.4个百分点。

不止是山西，云南日前公布的数据显示，截至目前，云南省实有经营主体已经超过684万户，其中企业超161万户，近5年增长了1.1倍，民营经济增加值更是突破1.7万亿元，撑起了产业发展的“半壁江山”。

企业层面也深有感触。北京好饮科技有限公司联合创始人张金在接受《证券日报》记者采访时说：“今年，我公司在北京、深圳等地完成了智能咖啡机器人和机器人零售舱的小批量验证，并开始进入规模复制阶段。我们明显感受到，市场对于民营科技企业的接受度正在快速提升，这也是我们敢于继续扩产、扩团队的



重要底气。”

但也要客观看到，民营经济高质量发展并不是一蹴而就的。“宏观信心上升与微观投资意愿修复不同步”的问题仍然存在。国家统计局5月18日发布的最新数据显示，今年1月份至4月份，民间投资同比下降5.2%；扣除房地产开发投资，民间投资下降1.9%。

“过去一年，我国民营经济呈现‘量质齐升’与‘结构分化’并存的态势。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，民间投资增速尚未回暖，折射出市场预期与政策传导的“温差”。此现象是经济转型期的“阵痛”，需以制度性破壁与精准施策打通“最后一公里”，方能释放政策红利。

### 赋能：配套政策持续加持

民营经济促进法第一次将坚持“两个毫不动摇”写入法律，第一次明确民营经济的法律地位，第一次在法律中规定“促进民营经济持续、健康、高质量发展，是国家长期坚持的重大方针政策”……法律中的诸多“第一次”，充分彰显民营经济发展的现实重要性。

法律的生命力在于实施，贯彻实施民营经济促进法，离不开相关法律法规、政策措施的进一步配套。从中央到地方，配套政策也陆续出台。

例如，近日，市场监管总局印发《市场监管总局促进民营经济健康发展2026年工作要点》，提出34项重点工作任务，其中，强化民营经济法治政策保障方面，完善公平竞争法律制度体系与涉企收费监管制度，丰富信用激励手段与投融资措施，强化促进个体工商户发展政策供给，筑牢法治根基。在维护公平竞争市场秩序方面，坚决破除壁垒，纵深推进全国统一大市场建设，强化反垄断合规宣传和指导，深入整治“内卷式”竞争，护航公平竞争。

再如，今年年初，财政部联合多部门印发《关于实施民间投资专项担

保计划的通知》，通过设立5000亿元专项额度，提高风险比例，降低担保费率等一揽子政策工具，引导金融资源精准支持民间投资。

各地也在积极落实这一政策。今年3月份，天津市首批民间投资专项担保计划业务成功落地。天津市地方金融管理局联合市财政局精准落实相关政策要求，通过政府性融资担保增信分险，为3家科创中小企业投保中长期担保贷款2900万元，切实破解民间投资融资难题，激发实体经济发展活力。

在张金看来，对于真正有技术能力、有真实场景、有持续运营数据的民营企业，资本和金融机构的态度正在变得更加积极。尤其是在机器人、人工智能、高端制造等新质生产力领域，越来越多的金融机构开始关注企业的真实经营数据，订单能力和产业协同能力，而不只是传统抵押物，部分科技贷款产品和政府专项支持，也在一定程度上降低了企业融资成本。

当然，对民营经济的支持工作仍有细化空间。市场竞争加剧与价格战内卷，已成为当前民营企业最大的现实痛点。博商管理科学研究院发布的《2026博商民营企业经营与信心指数(ECCI)白皮书》显示，71.54%的企业将“市场竞争恶化、价格战内卷”列为头号挑战。与此同时，在同质化竞争持续加剧的环境下，技术升级与创新投入正在成为企业实现差异化突围的重要路径。52.31%的企业正在加码第二曲线，46.62%已启动AI试点。

“当前民营经济活力涌现，产业结构持续优化，但民间投资修复偏弱，反映出市场宏观信心与微观经营意愿仍存在温差，诸多结构性、周期性痛点尚未彻底疏通，制约企业扩产投资、长期布局的积极性。”朱克力表示。

### 破局：仍需多维发力

站在一周年的节点上，民营企

业对未来的发展有何期待？各方又该如何更好地赋能民营企业发展？

北京谊安医疗系统股份有限公司CFO李世卿对《证券日报》记者表示，民营经济促进法从法律上给民营企业兜了底，监管执法更规范透明，区别对待、随意干预经营的情况明显减少。希望在政策层面加大科创研发扶持力度，优化轻资产企业授信模式，拓宽直接融资渠道。

“未来三年，我们行业最大的增长引擎主要是核心技术国产替代、产业数字化智能化升级以及国内内需市场的持续释放，这也是企业发力的核心方向，良好的营商环境能让企业安心搞创新、放心谋发展。”李世卿说。

“立足民营经济促进法落地一周年的节点，结合今年完善配套法规政策的工作部署，各地区各部门需立足企业真实痛点，精准细化落地举措，从破除壁垒、畅通循环、赋能转型、稳定预期等多维度发力，全面激活民营经济内生动力。”朱克力认为，要聚焦新质生产力培育，引导民营企业深度参与重大科技攻关、产业升级和新型基础设施建设，加大传统产业数字化、绿色化改造扶持力度，助力民营企业加快新旧动能转换。同时，也要强化法治保障与预期管理，不断完善配套细则，常态化畅通政企沟通渠道，依法保护企业产权和经营权益，以稳定制度、透明规则、优质服务，推动民营经济敢创新、敢投入、敢发展。

田利辉表示，政策发力需聚焦“三箭齐发”。一是尽快出台实施条例，将公平竞争审查、要素平等使用等细化为清晰、可诉讼的具体规则。二是用刚性制度替代主观裁量，建立账款清结硬约束和涉企办案容错机制，稳住投资预期。三是融资端要改革金融机构免责标准，健全“敢贷愿贷”长效机制，并畅通长期资本进入，真正把法律温度转化为民营企业的可感红利。

## 资本市场 观点

# 北交所改革向纵深推进 从“建市场”转向“强功能”

■本报记者 孟珂

5月18日，中国证监会副主席李超在2026北京上市公司高质量发展大会暨投融资对接会上表示，以更大力度推进北交所深化改革。

随着北交所改革向纵深推进，近段时间，多项标志性动作密集落地，清晰勾勒出北交所服务专精特新中小企业、赋能新质生产力发展的实践路径。

例如，4月3日，四川长虹新能源科技股份有限公司披露再融资预案，拟募集资金不超过9.03亿元。该项目为北交所优化再融资一揽子措施出台后，上市公司披露的第二单竞价发行普通股再融资案例。4月15日，全国首单雄安疏解发展公司债券在北交所发行上市。4月29日，中国科学院沈阳科学仪器股份有限公司在北交所上市，成为北交所时隔三年重启询价发行后的首家硬科技企业。5月12日，浙江华洋赛车

股份有限公司发布公告称，拟通过发行股份的方式，收购其控股子公司重庆峻驰摩托车有限公司少数股东持有的49%股权，这是按照“并购六条”相关政策要求，推动产业整合的重要举措。

截至目前，北交所现有上市公司314家，其中国家级专精特新“小巨人”企业占比近六成，专精特新企业已成为市场核心力量与新质生产力发展的重要引擎。

受访专家认为，当前北交所市场改革的政策重心从“建市场”转向“强功能”，300多家上市公司、上千只公募基金参与的规模基础已形成，下一步将聚焦流动性改善与估值体系优化。

西部证券北交所首席分析师曹森元表示，经过前期调整后，北交所已具备明显的估值修复空间，随着增量资金的持续入场和两融等交易机制的不断完善，北交所市场的流动性和活跃度有望进一步提升。

# 并购重组活力持续释放 产业集中度与协同性提升

■本报记者 吴晓璐

日前，中国证监会副主席李超公开表示，支持上市公司通过并购重组补链强链。

“并购六条”落地后，政策红利充分释放。上市公司并购重组从“规模扩张”转向“价值创造”，横向产业集中度提升，纵向协同深度强化，高端制造等新质生产力领域成为并购核心赛道。

南开大学金融学教授田利辉表示，制度设计激活了市场内生动力。监管部门将产业逻辑嵌入审核标准，使并购成为企业战略升级的引擎。

### 超四成投向硬科技领域

证监会数据显示，截至今年4月底，“并购六条”发布以来，上市公司披露资产重组3422单，重大资产重组336单，112家上市公司通过并购重组谋划产业链上下游整合。

银河证券首席策略分析师杨超表示，从上述数据可以看出，本轮并购以产业整合、向新重构为核心，上市公司着力补短板、延链条，提高产业集中度。

具体来看，围绕产业链上下游开展纵向整合，强化供应链自主可控。如赛力斯集团股份有限公司发行股份收购上游重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司100%股权，通过纵向并购，将核心生产载体超级工厂从“外部租赁资产”转变为“内部核心资产”。

聚焦核心技术补短板，通过并购实现优势互补。如北方华创科技集团股份有限公司完成对沈阳芯源微电子股份有限公司的收购，精准补齐自身涂胶显影设备的关键短板，双方形成优势互补，在市场、技术、供应链等方面开展有效协同，进一步增强企业竞争力。

横向整合同类资产，打造世界一流企业。如中国神华收购控股股东国家能源集团旗下12家核心企业股权，完成战略资源的整合，迅速壮大了资产规模与产业链协同能力，迈向全球综合能源龙头。

另外，吸收合并是加速产业整合、提高产业集中度的重要方式。自“并购六条”出台以来，共有6单吸收合并案例，其中3单已经实施完成。中国船舶吸收合并中国重工，有效化解同业竞争，打造世界一流船舶制造企业；国泰君安吸收合并海通证券，通过行业强强联合壮大资本实力，打造一流投资银行；海联讯吸收合并航汽轮B，不仅为解决B股历史遗留问题开辟新路径，也为地方国资专业化整合树立了可借鉴样板。

田利辉表示，“并购六条”发布以来，A股并购重组市场交投活跃，产业整合已从“政策驱动”转向“市场自觉”，形成三重实质突破：一是横向集中度显著提升，112家上市公司通过并购补链强链，半导体、新能源等领域出现7单同业龙头合并，行业CR5(行业前五名企业市场份额)集中度平均提高12个百分点；二是纵向协同深度强化，超七成重组聚焦产业链上下游；三是新质生产力加速凝聚，336单重大重组中42%投向硬科技领域。

### 制度创新多点开花

“并购六条”创新支付工具，设立简易审核程序，并提升监管包容度。目前，一批具有示范意义的典型案例落地，制度适配性提升。

首先，支付灵活性提升。4单发行股份购买资产拟使用分期支付方式。

其中，上海奥浦迈生物科技股份有限公司(以下简称“奥浦迈”)发行股份购买澎生生物医药技术(上海)股份有限公司(以下简称“澎生生物”)100%股权的交易已落地。田利辉表示，支付工具创新本质是风险定价机制的市场化重构，分期支付将业绩对赌从“事后补偿”转为“事中绑定”，破解了传统对赌“重利润轻技术”的短视困境。

越来越多上市公司综合运用股份、定向可转债、现金等支付工具实施并购重组。杨超表示，支付工具多样化，大幅降低了上市公司并购的资金压力，让优质资产收购不再受短期现金流制约，交易结构更加灵活，有效提升了并购成功率。

其次，简易审核程序极大缩短了审核周期，提升了并购效率。目前已有中国神华、中微公司2家公司并购重组先后适用简易审核程序完成注册，从受理到取得批复用时不到10个工作日。

再次，监管包容度持续提升，4单重组交易适用锁定期“反向挂钩”机制，奥浦迈并购澎生生物也是首单适用锁定期“反向挂钩”机制落地的案例；业绩承诺弹性化，承诺条款从单一的财务指标延伸到研发投入、核心团队稳定性等。

田利辉表示，锁定期“反向挂钩”通过缩短长期资本退出周期，畅通“募投管退”循环，为硬科技并购引入更多长期资金。对赌条款从财务指标扩展至技术指标，标志着监管逻辑从“利润合规”转向“价值创造”。当核心团队稳定性、专利转化率成为考核项，企业便不再为短期业绩牺牲长期竞争力。这种风控共担机制，正在重塑并购市场的价值锚点。

与此同时，监管部门“严监管”“宽退出”并重，防范财务造假、内幕交易、利益输送等违规行为，严打各类违规“保壳”，维护并购重组市场秩序，确保“放得活、管得住”。

### 并购市场呈现新特点

今年以来，上市公司并购重组热度延续。Wind数据显示，截至5月19日，年内A股披露并购重组1385单，重大资产重组33单，“小而美”与“巨无霸”交易并行。

传统行业横向整合提升集中度，如券商并购重组持续深化。4月19日，东方财富发布公告，公司正在筹划通过发行股份及支付现金收购上海证券100%股权事宜；5月18日晚，中金公司披露换股吸收合并东兴证券、信达证券草案报告书。

跨行业并购聚焦新质生产力方向。据中金公司数据，2025年跨界并购(按买方与标的方不属于同一个一级行业统计)数量占比由2018年至2024年的50%左右升至56%，2026年以来，跨行业并购数量占比升至60%以上，并购标的集中于企业服务、软件服务、硬件设备、机械、半导体、电气设备等领域，方向与向新质生产力转型的政策导向一致。

田利辉表示，今年并购重组市场呈现两大新特点：“国企造链”和“标准输出”。央企从“被动整合”转向“主动造链”，通过并购重组推动战略性新兴产业营收占比提升，资本成为国家战略落地的精准导管；跨境并购从“资源获取”升级为“标准输出”。

杨超表示，A股并购已从资本驱动转向产业驱动，绝大多数交易围绕产业链上下游整合、行业提质增效展开，题材式并购大幅减少，与此同时，制度创新持续赋能，一二级市场联动更顺畅，并购重组成为上市公司做优做强、产业资源优化配置的重要抓手。