

未来五年城市更新路线图明确

■本报记者 杜雨萌 张梦逸

6月8日,国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会,介绍《城市更新“十五五”规划》(以下简称《规划》)有关情况。

“《规划》明确了未来5年城市更新的时间表、任务书和路线图。接下来,住房和城乡建设部将与相关部门组织各地抓好《规划》的落地实施。以城市更新为重要抓手,推动城市高质量发展,建设现代化人民城市。”住房和城乡建设部副部长秦海翔表示,《规划》是城市更新领域的第一部国家级专项规划,明确了“十五五”时期的目标指标、重点任务与重大工程。接下来,各地要根据《规划》部署,细化本地区城市更新的目标指标、任务措施,一件事情接着办,努力能办到办一件成一件,确保把好事办好、实事办实。

提出七方面政策举措

在建立城市更新政策体系方面,《规划》提出健全城市更新实施机制,构建可持续的城市建设运营投融资体系,更大力度支持盘活存量土地,建立房屋全生命周期安全管理、构建多主体协同参与机制、健全法律法规标准体系,强化科技人才支撑作用等七个方面的政策举措。

秦海翔表示,在实施机制方

面,关键是健全城市体检和城市更新一体化推进机制。城市体检是城市更新的工作基础,要坚持“先体检,后更新”“无体检,不更新”,全面开展城市体检,查找群众身边的急难愁盼问题和影响城市竞争力、承载力和可持续发展的短板弱项。根据体检结果,科学编制城市更新专项规划,建立城市更新项目库,完善“专项规划—片区规划—项目实施方案”的规划实施体系,精准推进项目落地实施。同时,还将建立城市更新统计调查制度,及时了解各地实施的进展和工作成效。

为更大力度支持盘活存量土地,自然资源部国土空间规划局局长谢海霞表示,自然资源部贯彻落实城市更新“十五五”国家专项规划的任务部署,立足部门职责,在近些年实践创新的基础上,继续在存量土地上绣花、在支持政策上发力,指导地方用好国土空间规划和土地政策两项“关键抓手”,实实在在地把城市更新的红利落到老百姓家门口。

“我们要按照这次专项《规划》提出的‘全面摸清城市存量资源底数’的要求,通过建立上下贯通的自然资源管理和国土空间规划‘一张图’,来强化存量资源的摸排,弄清底数,在‘一张图’上对存量资源进行全生命周期的管理,打通部门数据共享,切实能够把资产管起来,让资源用起来,使城市活起来,全力支持城市更



《城市更新“十五五”规划》是城市更新领域的第一部国家级专项规划,明确了“十五五”时期的目标指标、重点任务与重大工程

图片素材来源:视觉中国

新行动。”谢海霞称,此外,持续强化国土空间规划与土地政策的融合,坚持民生公益、节约集约、尊重权益三大核心政策取向,严格控制增量,加大存量盘活力度。

加大资金支持力度

从城镇老旧小区改造到历史建筑修缮,从体育场地建设到地下管网改造,每一项工程都离不开持续的资金投入。

谈及城市更新“钱从哪来”的问题,据财政部经济建设司司长

郭方明介绍,财政部统筹各项资金渠道,支持城市更新重点任务。比如,安排城镇保障性安居工程补助资金支持城中村改造、城镇老旧小区改造、城市危旧房改造;通过地方政府专项债券支持符合条件的城市更新项目予以支持;安排中央预算内投资、超长期特别国债资金支持城市地下管网建设、老旧小区改造等。

国家发展改革委固定资产投资司负责人关鹏进一步表示,2025年,国家发展改革委设立中央预算内投资城市更新专项,重

点支持城镇老旧小区改造、城市危旧房改造等城市更新项目建设,2026年安排投资规模为970亿元,推动改善居民居住条件,完善公共服务设施,惠及居民户数约800万户。

郭方明也表示,“十五五”期间,中央财政还将保持较大的支持力度,并不断优化政策设计,提高资金使用效益。除了财政资金支持外,财政部也同步实施好税收支持政策,符合条件的城市更新主体可享受现行有关税收优惠政策。

年内百余A股公司密集承诺 履约成色几何?

■本报记者 田鹏

据深圳证券交易所官网消息,光启技术股份有限公司作为承诺方,将于6月10日起正式进入承诺履行周期。按照约定,在履约全过程中,其将不为激励对象依有关激励计划获取有关权益提供贷款以及其他任何形式的财务资助,包括为其贷款提供担保。

承诺是上市公司治理体系的重要组成部分,是相关主体基于资本市场规则、公开约定作出的义务性保证,也是约束董监高及重大交易相关方行为、保护中小投资者合法权益的关键抓手。据《证券日报》记者统计,截至目前,年内共有115家A股上市公司作出464份承诺,涉及IPO、再融资、并购重组、日常经营等全链条。

受访专家普遍认为,上市公司公开承诺是资本市场诚信建设与规范化发展的重要支撑,兼具完善公司治理、稳定市场预期、防控资本风险、培育诚信市场生态、保障中小投资者权益等多重价值。当前A股上市公司承诺数量持续增多,但存在重承诺轻履约、管控缺失、失信成本低、变更退出机制不完善等问题,这些问题损害了市场公信力。因此,需通过严控承诺源头质量、完善企业内部闭环履约管理,加大失信惩戒力度、健全全周期监管与容错机制等多方协同举措,规范上市公司履约行为,筑牢资本市场诚信底线,助力市场高质量发展。

承诺履约率超93%

近年来,随着资本市场改革的

深化与A股市场规模的快速增长,上市公司及其相关方在首次公开发行、再融资、并购重组等资本运作中作出的各类承诺,已成为影响公司治理、投资者权益保护及市场诚信建设的关键环节。

数据显示,全部承诺中有433项处于正常履行状态,占比达93.32%,另有6项承诺已按期履行完毕,仅5项承诺发生变更或获得豁免,未出现承诺违约等异常情形,同时超95%的承诺都明确标注了到期时间,履约周期清晰可查,也让相关承诺的监管与跟踪更具可操作性。

从承诺对应的业务场景来看,上市公司承诺行为覆盖资本市场运作全流程,其中,首次公开发行相关承诺数量最多,共计205项,占比超四成,凸显出IPO环节各方对合规约束的重视。

除此之外,其他类承诺、再融资、资产重组、收购及权益变动相关承诺也依次分布,构成了完整的承诺体系。聚焦承诺具体内容,其他承诺、股份限售承诺以及针对同业竞争、关联交易、资金占用的相关承诺位列前三,三者合计占比超过七成,稳定股价、分红、股份减持、业绩补偿等类型承诺也均有涉及,内容围绕股权管理、公司治理、投资者回报等多个维度,全面展现了上市公司及相关责任主体需要承担的各项义务。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,从资本市场治理逻辑来看,上市公司良好的履约表现,可有效缓解股东与管理层的信息不对称,降低企业治理成本,夯实公司治理基础。对整个市

场而言,规范有序、可查可溯的承诺体系,是稳定市场预期、提振投资信心的重要支撑。此外,投资者权益保护的关键在于承诺落地,若业绩补偿、股份增持等各类承诺随意失信且缺乏追责机制,中小投资者将成为主要受损方,破坏市场秩序。由此可见,承诺履约率是衡量A股市场诚信建设水平、保障市场长效稳健发展的重要标尺。

多维监管织密约束网络

事实上,A股市场整体履约环境持续向好,得益于一套全流程、多维度监管体系的强力支撑。现阶段,资本市场已搭建起权责清晰、运转高效的完整监管体系:以证监会行政监管为中枢,交易所履行一线自律监管职责,同时,以立体化追责强化法治兜底,各方协同发力,构筑起多层次监管网络。

立体化追责体系在规范市场履约行为中扮演重要角色。一方面,依托证券期货市场诚信档案形成刚性约束,即市场主体因违背承诺受到的监管处罚,都会录入诚信档案,不仅损害其市场声誉,还会对再融资、并购重组等后续资本运作形成长期制约。

以深圳证券交易所市场为例,数据来看,截至目前,年内已有50份违约档案登记在册,涉及38家A股上市公司。

另一方面,民事赔偿责任的司法落地。2025年,上海金融法院相关判例首次明确董监高“忽悠式”增持承诺可认定为虚假陈述,相关责任主体需向投资者承担赔偿责任。这意味着针对违规承诺的追

责,已从行政监管延伸至司法维度,显著抬高了违法违规的成本。

华东政法大学国际金融法律学院教授郑或在接受《证券日报》记者采访时表示,通常而言,上市公司及其实际控制人或董监高未履行公开承诺同时面临着行政责任和民事责任的风险,就行政责任而言,通常会被认为构成《上市公司监管指引第4号——上市公司及其相关方承诺》中相关“违反承诺”的行为,由此会被监管部门按照《中华人民共和国证券法》第一百七十条第二款采取“责令改正、监管谈话、出具警示函”等行政监管措施。而在民事责任方面,则面临着被投资者依据《中华人民共和国证券法》第八十四条第二款“发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等作出公开承诺的,应当披露。不履行承诺给投资者造成损失的,应当依法承担赔偿责任”。

现存短板亟待补齐

不难看出,资本市场的履约建设,一方面依托上市公司主体自律,另一方面得益于监管部门引导约束。就当前现状而言,二者均存在进一步优化完善的空间。

上市公司方面,从诚信档案记录情况来看,部分企业仍存在履约意识淡薄、内部管控缺失等问题。部分主体在作出承诺时缺乏审慎考量,一味迎合市场预期,承诺内

容脱离自身经营实际,存在标准模糊、边界不清、可执行性不足等问题。还有不少公司存在“重披露、轻管理”倾向,未建立专项的承诺跟踪、督办、预警机制,对于即将到期、条件触发的承诺事项未能及时跟进,直至出现逾期、变更才被动应对。

对此,郑或表示,企业许下承诺前务必审慎评估,不可草率行事;同时要明确,履约行为可依法豁免,但法律责任无法免除,相关民事责任仍需依规追究,以此筑牢资本市场诚信根基。

在约束机制方面,田利辉表示,当前A股上市公司承诺履行监管体系在规则构建、日常执法和工具创新上已取得长足进步,有效遏制了承诺违约现象的野蛮生长。然而,其效能发挥在触及“执行难”“系统性难题”和“全链条风控”时遭遇瓶颈。这些挑战不仅是技术性问题,更是涉及司法协同、数据治理、信用体系联动的系统性工程。

眺远咨询董事长兼CEO高承远建议,未来的监管深化,应致力于从“有监管”向“有效监管”、从“有威慑”向“能救济”升级。例如,探索建立承诺履约保险或保证金制度;强化司法执行保障;利用科技手段建立上市公司承诺履行动态监测与预警平台;进一步压实中介机构在承诺合理性和承诺方资信核查中的举证责任和连带责任。

记者观察

段永平为何对泡泡玛特“路转粉”?

■韩昱

近期,知名投资人段永平对泡泡玛特“火速举牌”后,又“二度加仓”,成为投资界关注焦点。作为小霸王、步步高品牌的创始人,段永平转型投资后,凭借对茅台、苹果等公司的成功投资在业界享有较高的知名度。

6月3日,港交所最新权益披露信息显示,段永平于5月28日再度增持泡泡玛特股份,持股比例由5.69%升至6.04%。此次增持距离段永平首次举牌泡泡玛特仅过去数日,随着此次增持完成,段永平作为泡泡玛特第二大股东的地位进一步稳固。

回溯到2025年8月份,彼时消费板块火热,泡泡玛特股价创下历史新高,有投资者甚至将其比作新消费领域的茅台,但段永平始终保持审慎态度,多次表示难以理解潮玩产品的消费逻辑。今年1月份,他仍表达对泡泡玛特产品需求稳定性的质疑。

今年3月份,泡泡玛特发布了2025年财报,业绩表现稳健,但资本市场却反应冷淡,当日股价大幅下行,市场分歧加剧。就在资金观望离场之际,段永平3月30日突然改口,表示“收回不投资泡泡玛特的观点”。此后他迅速开启布局,4月份通过卖出看跌期权建仓,随后持续举牌、加仓,半年内完成了从质疑观望到重仓持有的大反转。

在笔者看来,这一投资转变并非个人偏好的临时改变,而是段永平对国内消费市场结构性升级的预判。当前我国消费市场正在从满足基本需求向追求品质体验不断升级,“情绪经济”成为消费新潮流。

除贴合国内消费升级趋势外,泡泡玛特强劲的全球化能力,也是打动段永平的关键因素。数据显示,2025年泡泡玛特全球销量超4亿只,其中拉布布单品销量突破1亿只;海外营收达162.7亿元,同比增长291.9%,占总营收比重43.8%。海外市场已成为其核心增长极,彰显了中国原创IP的全球竞争力。

在业绩表现亮眼的同时,泡泡玛特还通过自研IP矩阵与全渠道运营建立了高复购率的“护城河”,这一护城河不仅是单个爆品,还是产出爆品的能力。泡泡玛特国际集团创始人、董事长兼首席执行官王宁在5月28日国新办举行的“新征程上的奋斗者”中外记者见面会上表示:“现在公司已经发展成一个以IP为核心孵化运营的平台,我们携手全世界艺术家孵化了非常多受欢迎的IP,比如拉布布、星星人。”

段永平对泡泡玛特的“路转粉”,意味着新消费的投资逻辑正在从短期的“流量故事”,转向长期的“盈利确定性+核心护城河”。从看不懂到重仓的反转,不仅是个人投资决策的调整,更释放出我国消费市场升级、中国新消费品牌“出海”实现质变、新消费与价值投资“兼容”的清晰信号。

港股通科技属性凸显 年内多只A+H股“上市即入通”

■本报记者 孟珂

今年6月份,港股通标的名单迎来新一轮调整,自动驾驶、人工智能、先进算力、高端医疗、新型消费等前沿领域企业集中入通,港股通科技属性进一步凸显。

具体来看,6月4日,小马智行与文远知行纳入港股通交易范围;6月8日,鸣鸣很忙、智谱、精锋医疗-B、海致科技集团、壁仞科技、天数智芯同步调入标的证券名单。至此,今年以来并纳入港股通的企业共计26家。从行业分布来看,信息技术类企业15家、工业类4家、消费类3家、医疗保健类3家、材料类1家,科创属性凸显。

本次港股通标的调整,是内地与香港资本市场深化双向互联互通的重要举措。川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,南向资金不仅能为科创企业补充流动性、推动估值合理修复,也进一步巩固了香港市场联通内外的枢纽作用,精准契合培育新质生产力的发展方向。

陈雳进一步分析,纵观今年港股通新增标的整体特点,入围企业多为细分赛道科技龙头,未盈利特科技型企业、同股不同权架构创新企业占比明显提升。目前标的纳入节奏日趋常态化,准入机制愈发顺畅,A+H架构企业数量也持续增长,资本市场服务实体经济、赋能科创产业的作用不断凸显。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,今年港股通扩容标的以硬科技、新消费企业为主,既增强了港股整体资产吸引力,也引导资本精准流向实体经济中的科创主体。

今年以来,A+H股企业“上市即入通”成为一大新趋势。5月6日登陆港股的可孚医疗,选择放弃绿鞋机制,实现上市首日同步纳入港股通。此外,国恩科技、兆威机电、美格智能等多家企业也采取了相同模式。

田利辉表示,A股公司赴港上市不再单纯为了融资,而是转向构建全球化产业生态。特别是“弃绿鞋换首日入通”,说明企业更看重利用南向资金快速确立定价权。这种变化意味着,港股通正成为连接内地产业优势与国际资本定价的关键枢纽。

陈雳认为,随着境外上市备案制度优化、港交所上市规则持续完善,叠加两地市场流动性互补、融资渠道多元等利好,A+H上市模式迎来新的发展阶段。后续,A+H上市节奏将保持活跃态势,行业垂直进一步向高端制造、数字科技、生物医药等产业倾斜,“上市即入通”逐步成为主流安排,大小市值企业分层推进、通道提速,两地资本市场协同发展、互联互通的格局将持续深化。

外资加码 中国资本市场高水平开放持续深化

■本报记者 毛艺融

6月8日,“2026年交易所国际培训班暨欧亚资本市场交流活动”在上海举行,来自欧亚地区的近30家交易所高管、券商资管及上市公司代表等120余人参加,就中国、欧洲、东南亚和东亚等资本市场发展前景、欧亚资本市场交流合作等议题进行深入交流。

活动中,多位国际投资者、专业机构代表发声,直言对中国资本市场未来发展充满信心。上海证券交易所国际交流合作中心负责人表示:“中国资本市场长期注重多层次市场建设和服务境内外投融资需求。通过交易所间的国际交流与合作,能够实现各国资本市场的

共同发展与繁荣。”

随着中国推动科技创新和产业创新深度融合,中国产业转型升级与高水平科技自立自强进一步加快。

中国资产的投资价值愈发凸显,吸引更多全球投资者的目光。华夏基金(香港)总经理甘添表示,随着硬科技与高端制造业的兴起,投资者对未来3年至5年A股市场仍抱有很大的信心。

全球投资者也在借助ETF等渠道布局A股。“越来越多的国际投资者正通过ETF互联互通等渠道布局A股。以华夏基金为例,母公司共有38只ETF在香港市场向国际投资者交易,其中不乏科创100ETF,以及航空航天、半导体等主题型ETF。在过去几个月内,我们已经

接到大量境外投资者的咨询,外资兴趣明显提升,并且不仅局限于投资宽基指数产品。”甘添介绍。

锦天城律师事务所高级合伙人于炳光在接受《证券日报》记者采访时表示:“中国资产尤其是高科技产业等对外资颇有吸引力。在全球外部环境日益复杂的背景下,中国在政策、经济、安全等方面提供了稳定的投资环境。同时,中国经济的强大韧性为全球经济增长带来更多发展动力,也为外资创造了良好的投资空间。”

优质上市标的不断扩容,进一步扩大了中国资本市场的吸引力。毕马威中国金融科技资深审计合伙人陈思杰介绍:“越来越多的科技企业选择在A股和港股上

市,也备受国际投资者青睐。”

外资持续加码中国市场,正是资本市场高水平制度型开放成效的直观体现。各项开放政策落地生根,不断优化投资生态,进一步夯实了外资长期投资的信心。

2020年,证券、期货和基金管理人行业外资持股比例取消;2023年,《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》实施;2025年,《合格境外投资者制度优化工作方案》实施……近年来,资本市场高水平制度型开放步伐稳健,国际投资者信心明显提升,有力增强了长期配置型投资者投资中国的信心。

凭借制度优势和发展韧性,中国资本市场为全球投资者提供了确定性相对较强的投资机遇与解决方

