

■ 聚焦2026北京上市公司高质量发展大会

# 北交所董事长鲁颂宾：推动打造服务创新型中小企业主阵地再上台阶

◎ 记者 张雪

北交所董事长鲁颂宾5月18日在2026北京上市公司高质量发展大会上表示，北交所将继续紧扣防风险、强监管、促高质量发展工作主线，推动打造服务创新型中小企业主阵地再上台阶。

一是优化制度，突出特色。完善发行上市机制，增强上市审核精准性、有效性，提高定价管理的包容度，推动更多资源向新兴产业、未来产业聚集，支持传统产业转型升级。强化梯

度培育，推动北交所、新三板一体化高质量发展。推进政府债常态化发行，探索信用债差异化发展路径，围绕落实国家战略推出更多债券品种。

二是健全功能，助推发展。融资端引导企业利用再融资、股权激励、并购重组等工具做优做强，推动更多简易程序再融资案例落地，提高企业融资效率。投资端加大力度推动中长期资金入市，持续推进北交所指数体系建设，加快ETF落地各项准备，不断丰富北交所指数、ETF产品等组合投资工具，提升投资交

易的便捷性，推动设立更多主要投资中小市值股票的公募基金产品，做好对社保、保险、企业年金等各类资金的针对性服务，优化市场资金结构。

三是凝聚合力，强化服务。加强与政府部门、产业基金协同，拓展与市场机构对接，不断拓展国际合作，吸引更多外资金融机构来京展业，参与北交所投资。营造服务创新型中小企业的良好生态。

鲁颂宾表示，北交所始终坚持将推动市场高质量发展与更好服务北京“四个中心”

建设紧密结合，专门推出“京津冀服务年”专项行动，围绕北京市优势产业持续加大企业培育服务力度，引导优质公司到北交所上市发展，加速科技成果转化。

据介绍，自成立以来，北交所积极探索资本市场支持中小企业创新发展的特色制度和体系，市场呈现向好新发展态势。北交所现有上市公司313家，其中国家级专精特新“小巨人”企业占比近六成。2025年上市公司总体经营稳健，营业收入规模保持增长，盈利面超过八成。

(上接1版)

服务零售增长加快 投资结构优化

从消费看，4月，商品零售增速有所放缓，服务零售增长加快，新兴消费发展壮大。1至4月社会消费品零售总额同比增长3.2%，与一季度相比保持总体稳定。

“主要类别商品零售额增速普遍放缓，反映居民消费信心不足，同时，也受到部分商品去年同期基数高、补贴政策退坡或政策效果减弱等影响。”东方财富首席宏观分析师王青对上海证券报记者表示。

服务消费稳步扩大。1至4月服务零售额同比增长5.6%，增速比一季度加快0.1个百分点，明显快于商品零售额增速。网上消费、数字消费等新型消费较快发展，1至4月网上商品和服务零售额同比增长6.6%。

“下一步提振消费应从改善消费能力入手，包括进一步扩大就业、稳定房地产市场以及择机推出城乡居民增收计划等。”中国民生银行首席经济学家温彬对记者表示。

1至4月，累计投资增速再度转负，固定资产投资同比下降1.6%，基建投资、制造业投资和房地产开发投资集体回落。但新型基础设施等重点领域投资保持较快增长，投资结构持续优化。

今年以来，算力、新一代通信网等新型基础设施建设在加快布局，相关行业投资保持较快增长。1至4月，信息传输业投资同比增长29.2%；综合立体交通体系加快建设，相关设施和产业投资也快速增长。1至4月，水上运输业、航空运输业投资分别增长28.4%、27.3%。

近期的国常会提出“做强国内大循环要在供需协同、联动升级上求突破”“加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设”。王青认为，在今年推动投资止跌回稳的政策取向，后期固定资产投资增速将逐步回正。

宏观政策组合效应将持续发挥

就业能反映商品和服务生产对劳动力要素的利用状况。4月，全国城镇调查失业率为5.2%，比3月下降0.2个百分点。其中30岁至59岁劳动力调查失业率为4.2%，也比3月有所下降，就业形势保持总体稳定。

国际环境动荡不安，全球产业链供应链受到冲击。我国积极扩大高水平开放，推动外贸较快增长。1至4月货物进出口总额同比增长14.9%。

“这些情况充分表明，我国经济具有较强应对外部风险冲击的能力，继续保持向新向好发展态势，高质量发展取得新成效。”付凌晖说。

当前，国际环境不稳定不确定因素较多，地缘政治冲突影响持续发酵，经济持续稳中向好的基础还需要巩固。

宏观政策组合效应持续发挥，将为经济运行保驾护航。王冠华分析称，整体来看，我国的宏观政策工具箱丰富，跨周期和逆周期调节的手段、空间都比较充足，政策实施的精准性、有效性不断提高，有条件、有能力应对风险挑战。

王冠华表示，“两重”“两新”等政策都在按期推进，中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债等也在加快推进。近期又出台了推动服务业扩能提质、产业链供应链安全、深化投资审批制度改革、行业秩序规范等一系列政策。“下一步，还是要用足用好宏观政策，靶向施策、精准发力，增强经济发展的内生动力。”

## 中金公司“三合一”吸并草案出炉

(上接1版)

按照2025年末数据，合并后中金公司营业网点数量将由247家提升至441家，行业排名由第十四位提升至第三位。零售客户将从999万户突破至1500万户，产品保有规模由超4600亿元增加至超5000亿元。

业内人士表示，凭借东兴证券和信达证券多年的客户积累和渠道优势，中金公司在北京、福建、辽宁、广东、浙江、江苏等重点地区的区域竞争力及辐射周边的综合服务能力将显著提升，促进区域经济协调发展能力将显著增强。

中金公司在草案中表示，将积极通过资源整合和业务协同效应，优化业务布局，更好地运用资本金支持重要战略布局和重点业务开拓，提升行业竞争力与市场引领力，加快实现打造具有国际竞争力的一流投资银行的目标。

2025年11月19日，中金公司、东兴证券、信达证券发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》，三家公司正在筹划由中金公司通过向东兴证券全体A股换股股东发行A股股票、向信达证券全体A股换股股东发行A股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券。

## 中上协会会长宋志平：上市公司高质量发展需“十项修炼”

◎ 记者 张雪

5月18日，在2026北京上市公司高质量发展大会上，中国上市公司协会（简称“中上协”）会长宋志平结合多年调研实践，总结了上市公司高质量发展的“十项修炼”，即治理规范、突出主业、创新领先、产品卓越、品牌卓著、回报股东、并购重组、双循环市场、防范风险和社会责任。他谈到，企业失败往往源于发展系统的失衡与失序，而非单一短板。

在具体路径上，宋志平提出六方面重点：一是深耕主业，锚定核心价值坐标。出现问题的上市公司大多偏离主业、盲目扩张。企业应聚焦核心业务，控制产业链长度，保持战略定力，避免盲目铺摊子。没有企业可以包打

天下，专注主业才能行稳致远。

二是告别内卷，从恶性竞争转向价值共创。传统成本导向模式已难以为继。国家从2024年起深入整治“内卷式”竞争。企业应通过卓越产品力、鲜明价值主张和极致体验构建护城河，从价格博弈转向价值引领，走差异化、细分化、高端化、品牌化之路，采用“价本利”经营思路（该思路的核心是在产能过剩的市场环境下，通过“稳价、保量、降本”来获取合理利润——编者注），从红海走向蓝海。

三是强化创新驱动，重塑核心优势。上市公司应积极拥抱科技革命，用AI改造全流程，同时进行有目的、有质量、有效益的创新，避免盲目创新。要抓住战略性新兴产业机遇，加快研发投入和核心技术攻关。

四是善用并购重组，优化资源配置。并购重组是解决产能过剩、破解行业“散乱”、恶性竞争的重要工具。新“国九条”发布以来，中国证监会推出“并购六条”、科创板“1+6”改革等措施，国家发展改革委宣布设立国家级并购基金。上市公司应聚焦主业，防止为并购而并购；恪守合规底线，保障信息披露真实准确；强化深度整合，实现“1+1>2”的协同效应。

五是稳健推进国际化布局，把握结构性增长机遇。2025年上市公司境外收入增长13.3%，占总营收的22.7%。企业应谋定而后动，有序出海、稳健出海，重视供应链与产业链建设，防范各类风险，实现“走出去，走进去，走上去”。

六是强化规范治理，筑牢稳健经营根基。

合规经营是生命线。证监会已发布修订后的上市公司治理准则并启动新一轮治理专项行动。上市公司要以信息披露为核心，提升财务透明度，将治理优势转化为发展动能。

宋志平认为，产业链高质量发展不是某一家企业的事，需要链上企业共同维护行业健康稳定，从竞争走向竞合，加强行业自律。

宋志平表示：中上协将持续搭建产融对接服务平台，常态化开展投融资并购活动；加强公司治理与可持续发展专题培训；深入走访调研，维护会员合法权益；深化与各部门协同联动，推动资源要素向上市公司集聚，为上市公司高质量发展营造良好生态环境。立足“十五五”新起点，中上协将携手证监会、交易所、相关部委及市场机构，服务好上市公司高质量发展和现代化产业体系建设。

## 科技创新呼唤耐心资本 并购重组迈向深度整合

◎ 记者 张雪

上市公司高质量发展已从规模扩张转向核心竞争力与价值创造，这一转型成为当前资本市场的重要趋势。在5月18日举行的2026北京上市公司高质量发展大会上，与会嘉宾一致认为，金融体系的适配性重构、长期资本的耐心陪伴及并购重组的深度整合，将成为推动这一转型的关键支撑。

上市公司量质齐升

过去五年，中国上市公司群体在规模、结构与创新投入上实现了跨越式增长，为高质量发展筑牢了根基。

中国上市公司协会数据显示，“十四五”期间，全市场上市公司营业收入年均增长6.6%，研发投入较“十三五”期间增长1.3倍，科技板块市值占比超过四分之一。全市场累计分红108万亿元，较“十三五”期间增长97%，相当于同期股权融资规模的1.8倍。2025年，上市公司研发投入合计达1.94万亿元，连续四年正增长，约占全社会研发经费的一半。

北京作为全国资本市场的“压舱石”之一，表现尤为突出。北京上市公司协会秘书长李洪海介绍：2025年，辖区上市公司实现营业收入25.09万亿元，占全国总额的34.4%；净利润总额2.79万亿元，占全国总额的48.5%，两项指标均居全国首位；研发投入总额达4559.8亿元，占A股全市场的24%；国家级专精特新“小巨人”企业达1214家，数量居全国第一。

在人工智能与算力基础设施成为国家战略竞争力的当下，科创企业的发展逻辑已发生根本性变化，传统金融支持体系面临重塑压力。

智谱AI创始人唐杰表示，在全球科技博弈日趋白热化的当下，大模型的发展已突破早期以单点技术突破和实验室研发为主的阶段，演进为一项汇聚国家战略、算力基础、资本支持等要素的系统性工程。

“一次技术试错，就可能动用数万张算力

卡，还要耗费研发团队数月的心血。”唐杰表示，从实践路径看，人工智能的发展具有显著的窗口期特征。研发周期长、资金需求高、基础投入重，最宝贵的资源是时间。

摩尔线程董事长张建中则从算力基础设施的角度，提出了对长期资本的具体期盼。他表示，公司正规划建设新一代十卡级智算集群，但此类项目投资规模大、建设周期长、技术迭代快，亟需资本市场的持续赋能。

他呼吁推出更多如科创债、绿色债等债券类融资工具，以及算力REITs等资产证券化产品，以降低长期项目融资成本。同时，他建议推进储架发行制度的落地实施，帮助科创企业根据研发节奏灵活融资。

张建中还特别肯定了北京在企业上市服务方面的体系化支持，称当地依托市区两级上市工作专班，在科创属性认定、合规事项梳理、上市问询等关键环节提供前置服务，切实疏通了硬科技企业上市的堵点。

从交易驱动转向价值创造

随着产业整合加速与存量资产优化需求上升，并购重组被视为破解产能过剩、行业“散乱”与恶性竞争的重要工具。工商银行行长刘珺表示，当前科技创新与产业创新的加速融合，为资产重组和并购业务带来了“千载难逢的发展机遇”。

刘珺将当下的并购实践归纳为三条并行路径：一是“投资于物”，通过市场份额整合实现“1+1>2”，央企正从规模扩张转向价值创造，提升产业链韧性；二是“投资于生态”，通过并购构建生态闭环，横向拓展用户场景，纵向布局技术节点；三是“投资于人”，锁定能驾驭技术、定义场景的顶尖人才。这三条路径对金融服务的专业性、综合性和前瞻性提出了更高要求。为此，刘珺提出了商业银行参与并购市场的三大发力方向：重构“T型”乃至“π型”投资理念，以系统观念进行跨行业

整合的矩阵式并购将成为常态，纵向深挖产业、横向把握大局；重建估值尽调体系，从收入倍数转向人才深度与模型性能；引入保险基金、养老金等耐心资本。

会上同步披露的《上市公司并购重组年度报告2026》进一步揭示了当前并购市场的结构性变化与实践重点。报告显示，随着2024年常态化退市机制逐步落地，不少上市公司为规避退市风险，主动运用并购重组、破产重整等方式纾困转型，但如何在破产法修订进程中进一步规范重整机制，仍是市场关注的焦点。

报告认为，并购重组的成功与否，很大程度上取决于收购之后的整合能力。在并购相关政策指引下，市场上既有整合后实现“1+1>2”协同效应的成功案例，也不乏因文化、管理或业务整合失败而导致资产价值毁损的教训。上市公司需彻底摒弃盲目并购思维，将投后整合能力列为并购决策核心考量标准。

## 离境退税2.0版发布 将撬动入境消费万亿级新增量

◎ 记者 白丽斐

商务部等6部门5月18日公开发布的《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》（即“离境退税2.0版”）提出8条可操作、能落地的具体举措，聚焦实现退税商店更多、口岸查验等待时间更少、无纸化、标准化，进一步便利旅客办理离境退税，优化入境消费环境，打造“购在中国”品牌。

“加力发展离境退税，将撬动入境消费万亿级新增量，为提振消费注入新动力。”商务部副部长盛秋平5月18日在国新办新闻发布会上透露，下一步，商务部将以更大力度、更实举措精准有效实施好消费政策，并围绕商品消费、服务消费、线下消费三方面加力谋划出台一批新举措，包括出台“人工智能+消费”政策体系、深入推进汽车流通消费改革试点、出台针对11万座加油

站转型的举措等。

2025年4月，商务部等6部门出台《关于进一步优化离境退税政策扩大入境消费的通知》，即离境退税1.0版政策，放宽退税商店备案条件、下调起退点、提高现金退税限额，推动扩商店、增商品、优服务，离境退税发展进入“快车道”。

数据显示：2025年，全国离境退税销售额同比增长近1倍，仅一年的销售规模，就基本等同于2015年我国实施离境退税政策以来到2024年10年的总和；办理退税人数达到27万，比2024年增长3倍。截至目前，退税商店数量达1.4万家，是2024年底的4倍左右。

盛秋平表示，离境退税、单方面扩大免签、支付便利等优化国际化消费环境政策，与“购在中国”系列活动形成“组合拳”，推动入境消费、旅行服务出口分别增长近40%和50%，

中国游、中国购成为国际风尚。

商务部市场运行和消费促进司司长杨冰表示，总体来看，我国的人境消费正在从过去的旅游观光为主转向“深度体验”的新阶段。下一步，商务部将继续抓好供给提升、场景打造、环境优化三方面工作，持续扩大入境消费。税务总局货物和劳务税司司长谢文表示，为落实好新出台的离境退税政策，税务总局将制定具体的服务措施，配套升级离境退税信息系统，加强部门协作和信息共享，重点做好三方面工作：优化线上流程，实现无纸化退税；加强业务协同，增强退税办理效率；强化服务保障，助力入境消费升级。

对于活跃线下消费，盛秋平介绍，商务部将认真总结评估五年来国际消费中心城市建设的有关成效，发挥国际消费中心城市在城市消费当中的引领示范带动作用，深化国际

化消费环境试点，培育一批国际消费集聚区。

今年是国际消费中心城市培育建设五周年。五年来，商务部会同相关部门，与上海、北京、广州、天津、重庆五个城市一道，推动培育建设取得了积极成效。2025年这五个城市的人境外国人次占全国的三分之一，消费品进口占全国的三分之一，离境退税销售额占全国的三分之二。

据介绍，北京正在全力打造首善标准的国际化消费服务体系，将以离境退税2.0版政策出台为契机，落实好政府工作报告确定的重点任务，全力推动政策率先落地、集成见效；深圳将抓住APEC峰会契机，加快推进国际化消费环境的建设；上海将从7月初到10月上旬，举办2026“上海之夏”国际消费季，在此期间推出升级退税全流程数字化服务、升级“即买即退”数字化服务、升级口岸查验数字化服务等三项举措，提升离境退税数字化服务水平。