

# 从“企业独行”到“片区搭台” 企业年金“长期存折”留人才

记者 何奎

进入科技革命大发展的时代，高端人才争夺战愈演愈烈。仅靠薪酬激励难以控心留人，企业年金这张“长期存折”，正成为中小企业留住科技人才的“定心丸”。

上海证券报记者近日调研了解到，以前，中小企业想要建立企业年金，往往因为独自设计方案成本高、程序繁琐等问题望而却步。随着企业年金模式不断创新，依靠片区搭建统一的人才企业年金平台，中小企业建立企业年金已经告别“单打独斗”。

## 企业年金让人才留下来

在上海临港新片区飞舟路上，上海上飞飞机装备制造股份有限公司（下称“上飞装备”）已在此扎根十年。这家深耕航空航天领域的民营企业，九成以上员工是来自主机厂、主机所和航空学校的人才。如何留住人才，始终困扰着企业管理者。

“人才选择留在公司，靠的是薪酬待遇、员工福利、晋升机制能吸引他们。”上飞装备总经理助理张岐峰对记者表示，公司核心员工有些来自央国企，也想拥有企业年金，但是民营企业要自己建立企业年金很难。

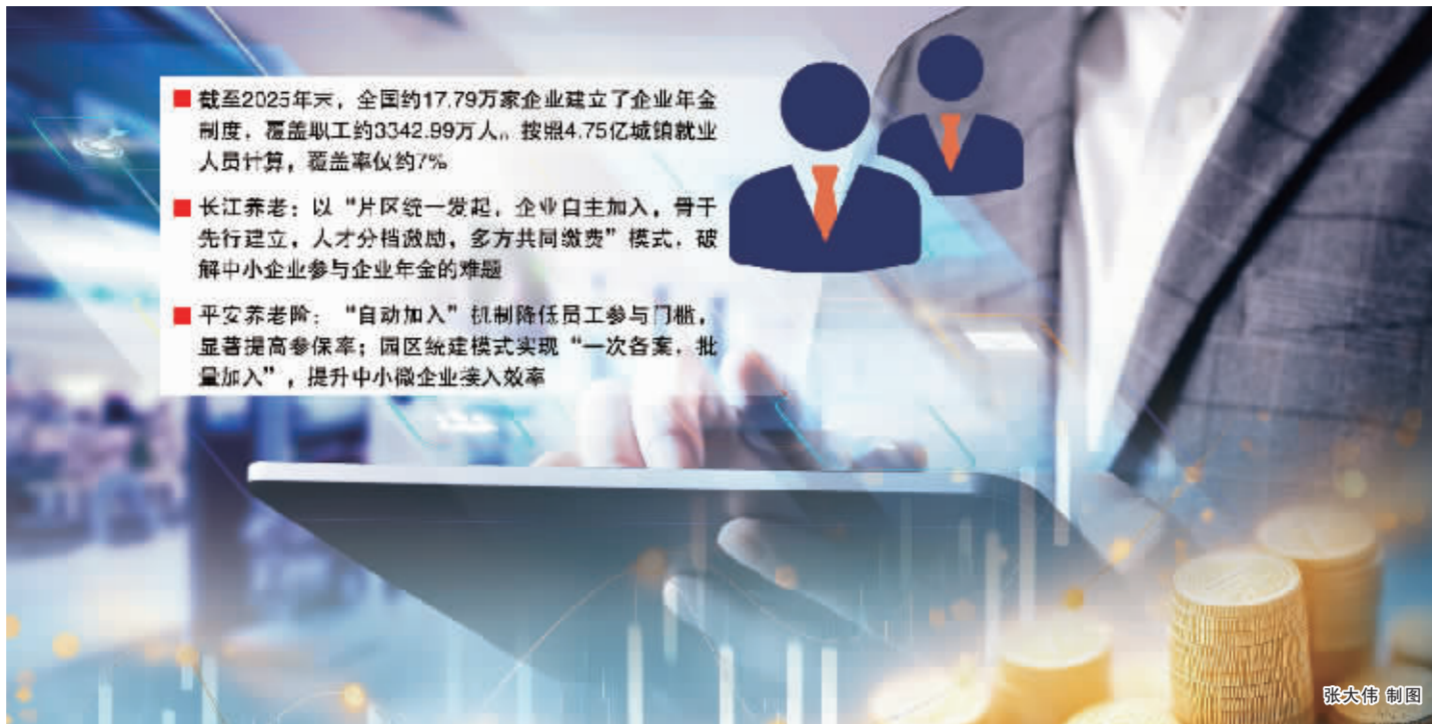
同样位于上海临港新片区，西德克精密拉深技术（上海）有限公司是一家外资企业，该公司总经理塔伦也希望利用企业年金留住人才。他告诉记者：“此前我们也考虑过传统年金、递延奖金等留人方式，但受流程繁琐、运营成本高等因素制约，一直未能落地。”

据记者了解，为响应企业呼声，2024年临港新片区发布了上海首个片区型企业年金计划，打破了传统企业年金“一企一策”的建立模式。近日，临港新片区人才企业年金新政2.0版发布实施，在覆盖范围上，放宽了单位性质和属地要求——社会团体、民办非企业等单位均可加入。

“企业年金新政2.0版简直是为民营企业量身定做的，可以有效帮助我们留住核心人才，提升人才的获得感和幸福感。”张岐峰告诉记者，公司已经将核心员工纳入人才企业年金计划。

## 创新模式推动企业年金扩面提速

作为我国养老“三支柱”的重要组成部分



分，企业年金覆盖面不足问题较为突出，是“三支柱”发展亟待改善的薄弱环节。截至2025年末，全国约17.79万家企业建立了企业年金制度，覆盖职工约3342.99万人。按照4.75亿城镇就业人员计算，覆盖率仅约7%。

近年来，为帮助中小企业留住人才，扩大企业年金覆盖面、降低企业加入门槛，政府部门和金融机构不断探索创新，推出人才企业年金计划、园区年金、企业年金“自动加入”机制等新模式。

长江养老以临港新片区人才企业年金为契机，积极探索企业年金扩面的制度创新路径。长江养老副总经理李敬对记者表示，该公司配合临港新片区管委会创新设计并成功落地人才年金计划，以“由片区统一发起，企业自主加入，骨干先行建立，人才分档激励，多方共同缴费”模式，破解中小企业参与企业年金的难题。

“人才年金既是养老金融的‘长期存折’，更是科技金融赋能人才战略的‘长久之策’，能够有效增强临港对科技人才的长期吸引力，

让高层次科技人才‘扎根临港，安心创新’，为区域产业升级注入持久动力。”李敬说。

平安养老险在各类园区等创新试点中深入推进年金制度落地，该公司相关负责人向记者介绍道，截至2026年4月末，该公司累计服务园区年金试点规模突破1000万元，覆盖浙江、江苏、河北、上海等地区多个试点项目，初步形成可复制推广的园区年金实施模式。

在平安养老险相关负责人看来，创新模式有效推动企业年金扩面提速。例如：“自动加入”机制降低员工参与门槛，显著提高参保率；园区统建模式实现“一次备案，批量加入”，提升中小微企业参保效率。

## 结构性失衡等问题待解

在业内人士看来，随着我国不断探索企业年金创新模式，中小企业对企业年金的接受度持续提高。但相比发达国家的成熟体系，我国企业年金发展仍然面临着结构性失衡等问题。

平安养老险相关负责人表示，企业年金高度集中于央企、国企及大型民企，中小微

企业参与度较低，制度普惠性亟待提升。此外，传统企业年金在制度建立、方案设计、民主程序、遴选管理机构及监管报备等环节专业门槛高，对中小企业形成较高隐形成本。

“中小企业参与企业年金，普遍面临成本压力大、建立流程复杂、员工获得感弱三重困境。”对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对记者表示，现有的企业年金制度设计基于长期稳定的雇佣关系，这与劳动力的高流动性存在矛盾，离职则无法继续享受企业年金导致员工获得感弱。

龙格认为，在低利率和资本市场波动的环境下，企业年金投资端还面临长期收益能力与风险控制的双重挑战。此外，投资运营的长期收益水平和产品丰富性也有待提升，需进一步完善税收激励和长期投资考核机制。

张岐峰对临港政策优化有着新的期待。他说：“希望在年金、落户、租房补贴、购房补贴、实习补贴等方面统一人才标准，认定一次即可全面享受，提高人才政策享受的便利性。”

# FTU首次参与认购上海自贸离岸债 两万亿元中资离岸债市场迎来关键突破

记者 张欣然

上海自贸离岸债市场迎来关键突破。近日，交通银行成功落地全球首单引入自贸区分账核算单元（FTU单元）投资者的上海自贸离岸债，标志着FTU资金首次以合规路径参与自贸离岸债一级市场认购。

多位业内人士认为，FTU资金的入场，不仅拓宽了自贸离岸债投资者渠道，也为上海发展离岸人民币债券市场、强化全球人民币资产配置功能提供了新的实践样本。随着投资者结构进一步丰富，自贸离岸债市场扩容有望迎来新的突破口。

## 投资者结构进一步拓宽

FTU可理解为金融机构开展自贸区离岸业务的专门账户体系。此前，自贸离岸债投资者主要以境外机构为主。此次交行香港分行发行自贸离岸债，在吸引中国香港、中国澳门、新加坡等地投资者参与的同时，首次引入FTU投资者，这意味着境内金融机构通过合规渠道参与自贸离岸债市场迈出实质一步。

这一变化首先体现在投资者结构优化。本次发行形成“境外资金+FTU资金”并行的投资者结构，为FTU账户体系内沉淀的离岸人民币资金提供了新的配置渠道，也为自贸离岸债市场带来更加稳定的资金来源。

这项突破的背后，是上海自贸离岸债市场重启升级后的持续扩容。近年来，我国资本市场双向开放持续深化，跨境投融资需求快速增长。上海市浦东新区金融工作局发布的数据显示，2025年，中资离岸债券市场实现融资规模逾两万亿元人民币（含外币等值），全球影响力持续上升。同年，中国人民银行在陆家嘴论坛宣布支持发展自贸离岸债。

中证鹏元国际评级部董事左一鸣对上海证券报记者表示，虽然2025年9月自贸离岸债新规已允许符合条件的上海自贸试验区分账核算单元参与投资，但此前尚无市场实践，风控合规和审批流程仍需厘清。此次FTU投资者首次入场，标志着自贸离岸债市场在投资者渠道上实现突破。

“本次发行落地具有较强的政策示范效应，代表监管部门认可了FTU资金参与自贸

离岸债的可行路径，也初步明确了监管边界。”左一鸣说。

## 融资投资需求共振

FTU投资者为何能在此时入场？业内人士认为，这既是跨境投融资和人民币资产配置需求上升的结果，也与自贸离岸债制度框架逐步完善有关。

从融资端看，自贸离岸债对标国际通行发行规则，市场准入相对开放，发行流程较为高效，有助于境内外发行人对接全球资本、把握市场融资窗口。从投资端看，全球投资者对优质人民币资产的配置需求持续增加。自贸离岸债为国际投资者补充了人民币资产配置，也为FTU账户体系内的离岸人民币资金提供了新的投资去处。

在定价机制上，FTU资金参与也将带来新的变化。左一鸣分析称，以往自贸离岸债定价多参考离岸人民币债券收益率曲线，FTU资金入市后，债券定价将兼顾自贸区离岸资金与境外离岸资金两类成本中枢，定价参考维度更加多元，更容易形成贴合真实供需的市场化定价水平。

## 完善上海离岸金融生态

FTU投资者首次入场，不只是单笔债券发行的突破，更是上海推进金融高水平制度型开放的重要实践。

左一鸣表示，本次业务依托上海清算所境内托管基础设施，在上海完成离岸人民币债券发行、定价、清算、交割全流程。同时，引入FTU资金后，自贸区离岸资金与境外离岸资金并行的资金供给格局初步形成，有利于培育本土离岸人民币收益率曲线，强化上海作为全球人民币资产配置和风险管理枢纽的战略地位。

不过，自贸离岸债要进一步扩容，仍需补齐关键环节。左一鸣表示，自贸离岸债发行主体集中于中资银行境外分支机构，纯境外企业供给偏少，难以支撑市场持续扩容。下一步须拓宽“两头在外”发行主体范围，积极引入境外优质企业与中资出海实体发债融资。同时二级市场交易仍处于起步阶段，活跃度低于点债等成熟离岸人民币债券，短期需做市商机制、跨境结算便利化及配套制度落地，否则难以有效撬动增量资金。

# 低质低价抢市场、设立“空壳”信托…… 信托业多项不规范行为遭监管部门通报

记者 马嘉悦

在信托业转型阵痛期，部分机构为了在短期内做出转型业绩、抢占地盘，营造“虚假繁荣”，动作严重变形，出现了低价内卷、信托产品销售渠道失控等问题。

近日，上海证券报记者独家采访获悉，监管部门已向多家信托公司下达《关于转发资管部2025年四季度通报内容的通知》，通报了信托行业存在的低质低价“内卷式”竞争、债券交易管理不规范、信托产品推介营销存在风险等问题。

“最近收到了监管通知，要求排查多个维度的问题，包括公司治理、合规把控与数据报送等底层管理漏洞，以及债券交易、政信项目、互联网贷款及私募合作等核心业务的风险。另外，行业内低质低价的‘内卷式’恶性竞争等问题也被点名。”一位信托业人士对记者表示。

记者采访获悉，此次针对信托业低质低价的“内卷式”竞争，监管部门提示了多项问题，

比如：通过非理性价格抢占份额的盲目扩张行为，导致部分服务类信托费率极低甚至出现“零费率”，造成支出与收益严重倒挂；缺乏实质管理内容的“空壳化”运作——部分信托公司设立行政管理服务信托仅象征性收取极低报酬，虚增服务信托业务规模。

值得注意的是，前不久，中国信托业协会发布了《关于优化信托服务，促进信托业健康可持续发展的倡议书》，从十个维度提出具体倡议，直指低价恶性竞争、营销行为失范等行业问题。据中国信托业协会统计，自2018年起，信托业步入转型发展阶段，全行业信托资产规模从2017年末26.25万亿元的高位，回落至2020年末的20.49万亿元。2021年开始，行业转型成效逐步显现，信托资产规模开始企稳回升，并于2024年6月末重回历史峰值，达到27.7万亿元，并于2024年末再创历史新高，达到29.56万亿元，4年间（2021年至2024年）增幅达44.27%。

然而，规模增长并未带来利润。自2022年

经营收入首次跌破千亿元、利润总额首次跌破500亿元以来，信托业的年度经营收入至今仍徘徊在800亿元至950亿元区间，年度利润总额也一直在200亿元至450亿元区间震荡。多位业内人士坦言，在信托业的转型阵痛期，部分机构为了在短期内做出转型业绩、抢占地盘，用低费率、甚至不合理低价争抢项目。然而，这种“赔本赚吆喝”的跑马圈地，实质上是以牺牲尽职履责和服务质量为代价的，它不仅会造成服务质量下降、风控失效等问题，还会营造“虚假繁荣”，削弱信托业的高质量发展能力。监管此次直接点名低质低价的“内卷式”竞争，有助于引导信托公司重视主动管理能力的提升，构筑真正的差异化竞争力。

除了低质低价的“内卷式”竞争，信托公司展业方面的不规范行为也是监管此次重点通报的重点问题。

某信托业人士透露，在债券交易层面，监管部门此次通报明确指出：部分信托公司与理财公

司合作债券投资的净值化管理不到位，存在偏离公允价值、掩盖资产真实风险收益、加大流动性风险、调节产品收益、不公平对待投资者等风险隐患；在产品推介层面，有的信托公司委托代销机构销售信托产品，相关代销机构再分包给非持牌第三方机构销售，信托产品销售渠道存在失管失控现象；在私募基金合作管理层面，信托公司存在落实主动管理责任不到位，对所投私募基金穿透管理不到位，不掌握资金流向等问题。

“纵观监管部门此次通报的问题，涉及了资产管理信托、资产服务信托等本源业务的多个环节，均是信托业转型发展过程中新出现的风险隐患。”某信托公司标品业务人士认为，这有助于引导各家信托公司强化合规风控意识，并在发力本源业务时注重价值创造，以特色化定位开展差异化竞争。

据悉，针对此次监管部门通报的问题，多家信托公司正在对照排查，并针对自查发现的问题制订整改计划。

# 钢铁行业产能置换新规出台： 提高置换比例至1.5:1 确保行业总产能只减不增

记者 李雁争

工业和信息化部近日修订印发《钢铁行业产能置换实施办法》，进一步加严产能置换要求，更加突出差异化政策引导，强化监督管理要求。

工业和信息化部原材料工业司人士表示，钢铁产能置换政策是推进钢铁行业供给侧结构性改革、巩固提升去产能成果、防范“内卷式”竞争的重要措施。《钢铁行业产能置换实施办法》（工信部原〔2021〕46号）实施以来，有力促进了行业改造升级、结构调整、布局优化和兼并重组。但随着行业发展形势变化，供需关系面临新挑战，行业转型升级和高质量发展对产能置换政策提出了新要求。

兰格钢铁研究中心主任王国清在接受上海证券报记者采访时表示，新规全面收紧置换比例、严控产能跨企业流动、强化全流程监管，既是对行业过剩产能的持续“瘦身”，更是推动钢铁行业加速兼并重组、绿色低碳转型、高质量发展的关键举措，将深刻重塑行业竞争格局。

新规明确，提高置换比例，全国炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.5:1，兼并重组产能置换比例提高至不低于1.25:1。逐步取消不同企业间产能置换，对不同企业间实施产能置换设置2年过渡期；过渡期后，仅可通过实质性兼并重组实现产能转移。明确产能置换方案有效期为24个月。

王国清介绍，2021版实行差异化比例：重点区域（京津冀、长三角等）置换比例不低于1.5:1，非重点区域不低于1.25:1。新规将全国统一提升至1.5:1，无区域差别，这意味着无论在哪个地区，新建1吨炼铁/炼钢产能，必须关停退出1.5吨旧产能，从源头上杜绝产能无序扩张，确保行业总产能只减不增。

“全国统一1.5:1的高置换比例，叠加跨企业产能交易受限，将直接遏制企业新增产能冲动。短期看，部分中小钢企因无法承担高比例退出成本，暂停新建、扩建计划；长期看，行业总产能将稳步下降，供需失衡局面逐步缓解，行业盈利稳定性增强。同时，重点区域严禁产能转入，长江经济带严控园区外项目，区域产能布局更趋合理，环保压力同步减轻。”王国清表示。

新规还要求，规范不锈钢企业设备建设，不锈钢企业建设熔体合金感应炉设备数量和容积，须与其电炉或转炉工艺的需求相匹配。支持高端化、绿色化发展，建设氢冶金等低碳冶炼设备、电炉以及特钢企业，增加产能置换方案闭环管理，省级工业和信息化主管部门负责组织实施产能置换方案落实情况，按年度开展实施情况自查，并报送自查报告等。

王国清认为，新规的落地出台，是国家推动钢铁行业供给侧结构性改革的深化之举，核心逻辑是严控产能总量、倒逼兼并重组、加速绿色转型、规范行业秩序。

（上接1版）要持续强化政策执行的刚性约束，健全常态化督查机制，畅通企业维权反馈渠道，对各类歧视性规定、限制性做法全面清理整改。”国研新经济研究院副院长朱克力对上海证券报记者表示。

市场监管总局竞争协调司副司长艾则孜·艾力表示：“我们坚持常态化监管与专项整治相结合，加大破除不利于民营经济组织参与公平竞争隐性壁垒。”

数据显示，2025年至今年一季度，各地市场监管部门共审查拟由本级人民政府出台的政策措施17.3万件，对1.5万件提出审查修改意见。

“这有效防止了政策措施在市场准入、资质许可、项目申报等方面对民营经济组织差别化对待的问题，对保障民营经济组织平等获取要素，拓展民营经济发展空间发挥了积极作用。”艾则孜·艾力说。

为了以更优营商环境激活内生动力，市场监管总局还在创新民营经济监管方式上发力，探索非现场、无接触式、“扫码入企”等监管模式，推动双随机监管与“综合查一次”实现有效衔接，推进经营主体责任信用标识应用体系建设，打造涉企监管、服务统一入口，最大限度减少入企次数。

“传统线下检查容易出现多头执法、重复检查等问题，过度干预企业生产经营，而全新智慧监管模式秉持无事不扰、精准监管的原则，依托数字化手段简化监管流程，规范执法行为，既能有效约束执法自由裁量权，杜绝随意检查、选择性执法等现象，又能保障企业正常经营，大幅降低制度性交易成本。”朱克力表示。

# 创业板第四套上市标准 迎来首单IPO

（上接1版）

为更好适应这些企业发展规律和特点，精准适配不同发展阶段创新型企业的融资需求，4月10日，中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，增设创业板第四套上市标准；4月24日，深交所发布深化创业板改革首批配套业务规则，正式启用创业板第四套上市标准，重点覆盖高端芯片、先进存储、生物医药、人工智能、新材料等新兴产业与未来产业赛道。

本次乐聚智能IPO申请获受理距离上述标准启用仅24天，标志着深化创业板改革政策落地实施阶段，创业板服务优质创新企业能力进一步增强。

深交所相关负责人表示，深交所将持续循序渐进、质量优先原则把好第四套标准申报企业的受理审核关，突出成长性、创新性要求，严守财务真实性底线，从源头提高上市公司质量；同时，提高审核问询针对性，突出重要性原则，不断提升监管透明度。