

从源头上增强中小股东话语权

投服中心年内已向逾20家上市公司提名独董

记者 刘逸鹏

本周，中证中小投资者服务中心有限责任公司（以下简称“投服中心”）先后向世荣兆业、山东路桥董事会提名独立董事候选人，并就独立董事选任议案向全体股东公开征集表决权。

在中国证监会的明确支持下，投服中心年内已向超过20家上市公司董事会提名独立董事，相关上市公司所属板块已从此前的沪深主板扩围到科创板、创业板。第三方提名独立董事正朝着常态化、制度化方向迈进，从源头促进独董更好履职，提升上市公司治理水平。

从“破冰”迈入“批量实践”

投保机构公开提名独立董事，是近年来资本市场一项重要的制度创新。

2023年4月，国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革的意见》，提出改善独立董事选任制度，鼓励投资者保护机构等主体依法通过公开征集股东权利的方式提名独立董事。

2023年8月，证监会发布《上市公司独立董事管理办法》，首次赋予投资者保护机构公开征集股东权利、提名独立董事的资格。

此前，上市公司独立董事的提名权主要掌握在董事会、监事会或持股1%以上的股东手

中。在资本市场股权相对集中的背景下，大股东对公司普遍呈现“强控制”特征，独董的提名、选举虽看似有规范流程，但大多取决于大股东的意志。

制度“破冰”之后，实践迅速跟进。2024年6月，投服中心提名的独立董事候选人获第一医药股东大会审议通过，成为全国首例。2025年，共有上峰水泥、南网储能、鑫铂股份3家上市公司由投服中心提名。

2026年4月，证监会正式启动上市公司治理专项行动，明确“支持投服中心通过公开征集和联合行权的方式公开提名独立董事”。当月，投服中心即向8家上市公司提名8位独董，联合提名人中首次出现公募基金管理人，提名范围从沪深主板扩展至科创板、创业板。

有市场人士分析表示，投服中心是中国证监会直接管理的法定公益投保机构，其立足股东身份，选任勤勉尽责、专业能力强且致力于保护中小投资者权益的独董候选人，有利于从源头促进独董更好履职，提升公司治理水平。同时，通过公开征集与联合中小股东参与提名选任，也为中小股东依法行使提名权和投票权提供了有效路径，激励更多投资者行使股东权利，构建多元监督制衡机制。

从源头上推动独立董事“既独又懂”

“中小股东话语权薄弱，是A股公司治理

中长期存在的结构性问题。中小投资者通常因持股分散、信息不对称或成本过高而难以参与公司治理。”北京天驰君泰（杭州）律师事务所律师周杰说。

由投服中心公开提名独董并征集表决权以采取一致行动，让独董成为中小投资者代言人进入上市公司董事会，直接参与公司重大决策，在关联交易、财务会计报告、高管任免等关键事项中主动发声，有利于增强中小投资者在上市公司公司治理中的话语权。

在操作模式上，投服中心通常“象征性”持有每家上市公司100股股票——这使其获得股东身份。随后，投服中心联合其他持股1%以上的股东，共同向董事会提出独董候选人；董事会通过后，投服中心向全体股东公开征集投票权。

这一模式的核心机制在于：将分散的中小股东投票权集中起来，形成足以影响决议的“表决权集合”。在第一医药的案例中，投服中心公开征集股份数占中小股东同意股份数的99.98%；在上峰水泥的案例中，这一比例为71.94%。

有受访专家认为，依法设立的投资者保护机构通过公开征集股东权利的方式提名独立董事，有利于拓宽独立董事提名来源、丰富独立董事选任模式，从源头上推动独立董事“既独又懂”。随着投服中心公开提名案例持续增

多，上市公司和中小投资者的接受度日益提高，第三方提名独立董事正朝着常态化、制度化方向迈进。

同时，投服中心成为独董“征集委托”的通道，推荐独董候选人，将改变独董“对谁负责”的方向。“通过投服中心被提名的人，不能担任独董，能否续聘，将取决于提名机构及其背后公众投资者的评价，由此也更有底气对不合规的提案提出反对票。”周杰说。

值得注意的是，尽管成效初显，但中小投资者参与度仍不高。尽管提名的股东会表决通过率均超过99%，但公开征集过程中实际参与的投资者数量仍较有限。

以海思科为例，投服中心公开征集投票权共收到6名有效股东授权，征集股份数仅约占公司有表决权股份总数的0.0002%。在炬申股份案例中，征集共收到16名有效股东授权，代表股份约占公司有表决权股份总数的1.1898%。

随着投服中心作为单一提名主体的情况正在得到改变，逐步形成了“联合股东提名+公开征集表决权”的操作范式。以世荣兆业为例，此次提名由投服中心联合广发基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司及金元顺安基金管理有限公司共同完成。这一模式既扩大了提名的影响力，也为中小投资者参与公司治理提供了制度化渠道。

（上接1版）加强新社会组织党建工作，深化社会组织改革，加强社会团体、基金会、社会服务机构、社会中介组织党建工作，支持城乡社区社会组织在乡镇（街道）、村（社区）党组织领导下，参与基层治理和服务群众。加强行业协会商会换届规范 and 负责人管理，持续推进进行风治理。加强新就业群体党建工作，探索加强新就业群体党的建设有效途径，加强新就业群体关爱凝聚和服务管理，加强互联网平台算法治理，健全符合新就业群体特点的社会保障制度体系。

《意见》要求，加强党建引领基层治理和基层政权建设。强化基层党组织领导作用，建好建强基层党组织，持续整顿软弱涣散基层党组织，完善基层监督体系，持续整治群众身边不正之风和腐败问题。加强基层政权建设，构建党委领导、党政统筹、简约高效便民的乡镇（街道）管理体制，增强行政执法、为民服务、议事协商、应急管理、平安建设能力。持续为基层减负赋能，全面实施乡镇（街道）履行职责事项清单，健全村（社区）工作事项准入制度，推动基层各类网格“多格合一”，巩固深化清理整治基层组织“滥挂牌”成果。健全党组织领导的自治、法治、德治相结合的城乡基层治理体系，加强乡村治理，完善社区治理，有效发挥市民公约、居民公约、村规民约等作用，健全发挥家庭家教家风建设作用的机制。

《意见》要求，做好凝聚服务群众工作。加强和改进人民信访工作，深化信访制度改革，推进信访工作法治化，持续推进信访问题源头治理和积案化解工作。加强社会群体服务管理，强化思想政治引领，依法保障各类社会群体合法权益，畅通利益诉求反映渠道，及时回应不同社会群体关切，用心用情解决群众急难愁盼问题。拓展常态化联系群众渠道，发挥党组织和党员、群团组织、人大代表、政协委员等作用，把矛盾解决在萌芽状态、化解在基层。做好人民建议征集工作，分级分层健全人民建议征集工作制度，畅通和拓展征集渠道，完善成果转化机制。发展志愿服务事业，健全志愿服务体系，培育志愿文化，选树宣传先进典型，完善激励褒奖措施，激发志愿服务活力。

《意见》强调，加强基础保障。健全系统完备、科学规范、务实管用、运行有效的社会工作法规制度。加强阵地建设，健全城乡基层服务体系，增强对新就业群体等服务功能，拓展社会工作服务平台，支持、规范、引导社会工作服务机构发展。用好信息化手段，推进智慧社区、数字乡村建设，完善群众诉求响应办理机制，推动社会工作数智化。统筹推进社会工作者队伍建设，发挥社区工作者、社会工作专业人员、志愿者、社会工作领域党务工作者等作用，提高社会工作专业化服务水平。加强社会工作部门自身建设，打造政治坚定、素质优良、心系群众、服务社会、作风过硬的社会工作干部队伍。

综合施策全力维护市场平稳运行 提升资本市场韧性

（上接1版）

会议从以下七个方面部署了具体工作：一是综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。

二是深化改革提升制度包容性适应性。落实落细投融资综合改革各项措施，更好发挥股票、基金、债券、期货市场功能。

三是从严监管维护市场“三公”。坚持打大打恶打重点，提高监管执法质效，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，加强新型业务监管，推进人工智能在监管中的应用。

四是扶优限劣促进上市公司做优做强。进一步夯实财务造假综合惩防体系，更大力度推动上市公司规范治理，持续释放并购重组活力，推出更多典型案例。

五是分层分类推动行业机构高质量发展。健全证券公司“1+N+X”监管制度体系，加快落实推动基金公司规范发展的一揽子措施，尽快出台期货公司监管办法，大力促进私募基金规范健康发展。

六是防微杜渐守牢重点领域风险底线。坚决维护资本市场金融基础设施安全稳定，着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。

七是稳妥有序深化资本市场双向开放，进一步加强跨境监管合作。

会议要求，下半年资本市场改革发展稳定任务艰巨繁重，要进一步加强证监会系统党的领导和党的建设，纵深推进全面从严治党，为资本市场高质量发展提供更加坚强的引领和保障。

一是巩固深化树立和践行正确政绩观学习教育成效，久久为功抓好整改落实，持续健全防范和纠正政绩观偏差的长效机制；二是进一步健全抓党建的制度机制，层层拧紧责任链条，扎实推进基层党组织建设质量提升三年行动；三是持续加力推进正风肃纪反腐，纵深推进以案促促治，深化风腐同查同治，不断铲除腐败滋生的土壤和条件；四是统筹加强领导班子和干部队伍建设，选优配强各级领导班子，强化干部管理监督和关心关爱，着力打造“三个过硬”监管铁军。

第六届“对话国际投资者：ESG赋能上市公司”活动举办

上交所助力上市公司吸引更多全球长期资金

记者 何昕怡

日前，上海证券交易所举办第六届“对话国际投资者：ESG 赋能上市公司”活动，邀请了挪威央行投资管理公司、路博迈、标普等国际机构的可持续发展领域专家与沪市公司进行交流分享。此次活动吸引了近90家上市公司的董秘、证代及ESG负责人参加。

本次为上交所连续第六年举办该活动。活动旨在为上市公司搭建与长期国际资本、国际

评级机构的交流平台，助力公司提升公司治理与ESG披露质量，增强对全球长期资本的吸引力。

活动中，挪威央行投资管理公司与路博迈分别从资产所有者、资产管理者角度出发，分享了其在长期资产配置中的重点关注因素与全球市场中的企业最佳实践经验。标普则围绕气候议题，结合典型案例，详细介绍了其可持续评价体系与方法论，为企业更有效地开展ESG披露提供了经验参考。

2025年是沪市ESG首个强制披露报告期。数据显示，截至2026年4月30日，沪市共1384家公司单独披露ESG相关报告，披露率达59.7%，同比提高1.5个百分点，再创历史新高。

公司治理与可持续发展因素是全球长期资金投资分析与决策中的重要考量因素。在中国证监会统筹指导下，上交所高度重视上市公司的长期价值实现与可持续发展。2026年以来，上交所相继推出多项举措：发出“提质增

效重回报”2.0专项行动倡议；进一步提升董秘履职能力和水平，规范“关键少数”行为；新增发布三项可持续发展报告编制应用指南等，持续完善相关领域制度建设。

上交所相关负责人表示，下一步，上交所将持续推出系列培训与路演活动，增进长期国际投资者与沪市公司的双向沟通，助力公司不断提升治理水平与可持续发展能力，吸引更多全球长期资金配置优质中国企业。

上海出台直接融资“20条” 打造全国科创投融资标杆高地

- 上海直接融资发展质效不断提升，股权投资募资规模连续两年同比增长40%以上，科创领域投资规模持续位居全国首位
- 截至6月底，上海科创板企业累计首发募集资金2376.36亿元、总市值3.99万亿元，均居全国首位

记者 陈佳怡

近日，上海出台《上海市充分发挥直接融资功能 进一步加强科技金融服务的若干措施》（下称《若干措施》），从提升早期投资领投定价能力、构建完善股权投资接续机制、发挥资本市场关键枢纽作用、丰富多元长期资本供给，以及优化配套制度环境等5个方面提出20条具体措施，全方位强化对科技企业全生命周期金融服务，扎实推进上海国际金融中心和科技创新中心联动发展。

7月23日，上海市委金融办会同上海证监局、市科委、市国资委召开新闻通气会，对《若干措施》进行解读。总体来看，《若干措施》充分依托上海直接融资发展基础与特色优势：既突出早期硬科技投资培育，又注重全周期融资生态搭建；既突出多层次资本市场赋能，又注重长期耐心资本集聚；既突出金融改革创新突破，又注重配套制度环境营造。

上海市委金融办副主任曹艳文表示，下一步，上海将以提升早期投资领投定价能力等5个方面为发力重点，不断丰富多元长期资本供给、优化配套制度环境，持续夯实直接融资服务科创核心优势，打造全国科创投融资标杆高地。

打造领投定价“风向标”

科技创新具有周期长、风险高等特征，需要与之适配的资本形态。作为国际金融中心的核心功能之一，直接融资在赋能科技创新、服务实体经济中的作用日益凸显，股权投资成为助力科技企业创新成长的坚实力量。

在提升早期投资领投定价能力方面，《若干措施》提出，打造上海天使会升级版，率先探索形成“合格天使投资人”认定标准，综合运用份额转让、S基金交易、企业挂牌等多种手段建立天使投资流通机制。加快



设立上海社保科创基金，打造领投定价“风向标”。

上海市科委表示，将持续强化企业全生命周期的政策和服务供给，加强对社会资本的引导和撬动，健全科创项目价值发现和评价机制，完善全链条科技金融服务体系，助力硬科技企业对接资本市场，扎实推进金融赋能上海（长三角）国际科技创新中心建设落地见效。

上海市国资委表示，将结合前期出台的《关于进一步推动市国资委监管企业私募股权投资基金高质量发展的指导意见》，完善基金监管制度体系，发挥启源公益基金会支持早期科创功能，打造全链条国资基金矩阵，提升国资领投定价能力，健全差异化长效考核机制，将国有资本打造为长期资本、战略资本、耐心资本。

数据显示：近年来，上海直接融资发展质效不断提升，股权投资募资规模连续两年同比增长40%以上，科创领域投资规模持续位居全国首位；持续培育和引入耐心资本，推动全国社保在沪相继落地全国社保长三角科技创新专项基金、国投科创基金等，逐步形成“50+100+1000”亿元科创基金矩

阵；培育天使投资生态，已集聚300余名天使投资人，撬动社会资本超过5亿元。

规划建设直接融资试验区

企业要从“幼苗”长成“大树”，资本链条的每一环支撑都不可或缺。围绕科技企业成长全周期融资接续问题，《若干措施》提出，构建完善股权投资接续机制，包括：加快与全国社保基金会合作设立优选项目基金，研究设立S母基金，引导更多S基金在沪集聚；增强上海私募股权与创业投资份额转让平台功能，探索将份额转让平台转让服务范围扩大至全国；健全科技并购生态体系，优化一二级市场投资接力，强化直接融资与间接融资联动。

资本市场发挥着科技创新“孵化器”的重要功能，科创板是服务发展新质生产力的核心阵地。《若干措施》提出，推动科创板持续深化改革。推动出台科创板人工智能、低空经济等企业适用第五套标准上市审核指引，推动可控核聚变、具身智能、大模型、量子计算、脑机接口等新兴产业和未来产业领域企业在科创板上市，持续扩大科创板第五套上市标准的适用范围。

同时，便利科技企业再融资，允许按照未盈利标准上市且尚未盈利的企业及存在破发情形的企业再融资。深化债券市场“科技板”建设，形成央地协同的增信体系，支持更多科技企业发行科创可转债等股债关联产品。

相关数据显示，截至2026年6月底，上海科创板企业累计首发募集资金2376.36亿元、总市值3.99万亿元，均居全国首位。上海企业发行科创债156只，总规模2281.95亿元。

上海证监局副局长王登勇表示，将推动股债融资、并购重组、机构发展、离岸金融等方面重大改革开放措施在上海先行先试，积极打造上海金融创新“试验田”，促进资本市场更好服务经济高质量发展。

为进一步丰富多元长期资本供给，上海还将构建金融、产业、外资协同的资本供给体系。同时，进一步完善配套制度体系，优化政府投资基金和国资基金出资要求，完善政府投资基金和国资投资基金综合绩效评价体系，深化科技金融数智化建设。此外，《若干措施》还提出，依托上海市股权投资集聚区及张江科学城、大零号湾等高能级科创集聚区，规划建设直接融资试验区。