

# 城市金融报



## 第二十六届中国国际投资贸易洽谈会在厦门举行

近日,由商务部主办的第二十六届中国国际投资贸易洽谈会在福建厦门举行。本届投洽会以“扩大双向投资 共促全球发展”为永久主题,围绕“投资中国”“中国投资”“国际投资”三大板块,设置20万平方米展示面积、规划14个专业展区,策划举办46项主题活动、52场项目路演活动。大会吸引了来自129个国家和地区、30个国际组织的1200多个政府官方机构、工商企业组团报名参会。图为嘉宾在投洽会展馆的宁德时代展位参观。 **新华社供图**

# A股再现“主动退市”

## 金头条

工行青海分行协办

**本报综合报道** 9月7日,中国国际金融股份有限公司(以下简称“中金公司”)发布公告称,公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司(以下简称“东兴证券”)、信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)事项正式获得中国证监会核准批复,该交易完成后,东兴证券、信达证券将因吸收合并实施主动终止上市,中金公司作为存续主体继续上市。

无独有偶,不久前康佳集团股份有限公司(以下简称“\*ST 康佳”)也发布公告,拟以股东会决议方式主动撤回A股和B股股票在深圳证券交易所的上市交易。

统计数据显示,今年前8个月,退市公司已有21家,退市渠道覆盖全国夺冠的“高光”,也尝到了业绩急转直下的“苦涩”。2017年,公司归母净利润一度冲上50.57亿元的巅峰,但实际上当年扣非净利润为-0.97亿元,其中大部分收益来自投资收益。

## “彩电第一股”主动终止上市

近期,康佳集团拟主动撤回A股和B股股票在深交所的上市交易,引发市场广泛关注。

据了解,\*ST康佳A于1992年3月登陆深交所主板,作为昔日的“彩电第一股”,公司上市30余年间,既经历过彩电销量全国夺冠的“高光”,也尝到了业绩急转直下的“苦涩”。2017年,公司归母净利润一度冲上50.57亿元的巅峰,但实际上当年扣非净利润为-0.97亿元,其中大部分收益来自投资收益。

近年来,彩电行业步入存量竞争阶段,智能家居对传统彩电业务冲击极大,叠加价格挤压,该公司产品竞争力受到影响,多元化布局受挫,导致营收持续下滑,业绩持续亏损。自2022年至2026年上半年,公司合计亏损超200亿元,其中2025年亏损近126亿元。

截至2026年6月末,康佳公司归母净资产为-62.27亿元。该公司表示,若2026年度经审计期末净资产持续为负值,公司股票将被深交所终止上市,主动退市是出于对中小股东利益的保护。

“康佳曾在电视领域长期居于头部地位,引领行业发展。令人可惜的是,最终未能因时而变。体制机制和战略失误是其根本原因。”中国家用电器商业协会秘书长张剑锋表示。

谈及未来发展,南开大学金融学教授田利辉认为,退市是康佳A股生涯的终点,却是其企业重生的起点。从短期来看,流动性丧失与信

誉受损是必然的阵痛;但从长期来看,剥离了资本市场的短期业绩考核压力,康佳反而能进入“静默修复期”。

在田利辉看来,康佳后续发展的关键,全在于其控股股东华润能否发挥“国有资本运营公司”的整合优势,进行“刮骨疗毒”般的资产清理与业务聚焦。若能借退市之机彻底卸下历史包袱,重塑治理结构,康佳仍有回归产业本源的希望。

## 主动退市案例增加

如果说\*ST康佳代表风险自救型退市,中金公司整合东兴证券、信达证券则属于产业整合驱动下的退市。两类案例同台出现,也标志着主动退市正在A股由稀缺个股逐步走向常态化。新“国九条”落地之后,A股退市格局发生明显转变,退市机制由过去强制退市单一主导转向强制退市与主动退市“双轮驱动”。

据Wind数据统计,截至9月8日,年内资本市场已出现4个主动退市案例(含推进中),涉及5家上市公司。具体来看,德邦股份已于3月31日摘牌,瓦轴B要约收购完成,\*ST康佳主动退市董事会审议通过,中金公司吸收合并东兴证券、信达证券已获得证监会批复。

从退出方式来看,上市公司主动退市呈现出私有化、股东会决议退市、吸收合并等多条路径并行的新格局。其中,德邦股份属于“并购后资源整合”,瓦轴B属于“要约收购型”私有化,\*ST康佳属于“求生型”退市,中金公司“三合一”属于“吸收合并型”退市,各类主动退市并行,意味着资本市场多元化退市格局持续完善。

在业内看来,主动退市本质上是一种止损策略。与其被动等待强制退市引发股价踩踏,不如自己选时间表、协商退出价格,给股东留一条变现通道。未来,主动退市可能会更多、更常态化,它不再只是“失败”的代名词,也可能是巨头整合、资源重配的理性选择。

眺远影响力研究院院长高承远表示,主动退市正深度重塑A股市场生态,一方面,壳价值快速消解,有退市风险的个股股价持续走低;另一方面,推动上市公司加速由被动保壳转向主动提质,市场逐步实现良币驱逐劣币,引导投资者摒弃题材炒作、重视基本面投资。

## “退得下”还要“退得稳”

主动退市案例增加、路径不断丰富的同时,一场关乎亿万中小股东切身利益的考验也随之而来。

“不同于面值退市、财务退市等被动退市,

主动退市属于上市公司主动作出的市场化抉择,在私有化、换股吸收合并、自救退出等不同方案下,股东所持股份将失去公开交易的流通渠道,异议股东能否得到公允对价、退出通道是否顺畅,成为衡量主动退市改革成色的核心标尺。”高承远表示。

根据监管要求,私有化退市、股东会决议退市的公司应当提供现金选择权等投资者保护措施。目前,现金选择权已经成为主动退市中保护中小投资者最核心的工具。例如,德邦股份给出约35%的高溢价现金方案,为异议股东离场提供了充足保障。再比如,\*ST康佳设置A股、B股差异化现金选择权,兼顾不同类别股东的权益诉求。

中航证券首席经济学家董忠云表示,从方案设计初衷来看,差异化定价尊重A股、B股两个独立市场估值体系、汇率及流动性差异,相比价格一刀切更合理,为异议中小股东提供了一条确定性退出通道。

但案例分化之下,不同标的现金选择权定价差异较大,部分退市方案对价与二级市场估值存在偏差,定价公允性争议时有出现。

董忠云认为,当前主动退市现金选择权定价主要由上市公司、控股股东主导,多以停牌前一段时间交易均价作为锚定基准,中小股东没有议价渠道,小幅溢价并不完全等同于企业公允价值,估值话语权不对等问题仍然突出;同时,操作门槛依然存在。B股投资者还面临外汇结算、账户操作、行权申报流程复杂等问题;质押、两融账户的股份行权需要提前办理解除手续,部分中小投资者会因为操作流程复杂而错过行权窗口期。

业内专家认为,为了推动主动退市常态化,还需要完善制度机制,保障上市公司“退得稳”。

康德顾问团法律专家、北京京本律师事务所主任连大有表示,监管层面需要强化制度供给与过程监管,建立分类定价指引,完善异议股东救济规则,优化B股退市专项规则;同时,上市公司需压实信息披露义务与诚信责任,落实全过程信息披露,搭建与中小股东的沟通机制;保障承诺履行;中介机构要提升专业把关能力,推动独立财务顾问实质履职,由独立律师事务所出具专项法律意见强化外部监督,对未尽勤勉尽责义务的机构落实监管措施与民事赔偿;此外,优化特殊场景相关规则,探索B股股东向A股股东转换路径,完善行业整合类退市机制并保障投资者选择权,设置换股价格调整机制,防范市场大幅波动损害对价公允性。

和个体经营主体,首笔10亿元已投放到位。对受灾个人贷款客户设置180天还款宽限期,实施差异化征信权益保护。西藏辖区金融机构聚焦搜救安置、伤员救治、群众转移、家园重建、企业复产等现实金融需求,统筹调配资源,落实针对性帮扶举措,全力支持受灾群众、经营主体渡过难关,为抢险救灾与灾后重建提供坚实金融支撑。好的政策从来不只在于给得多,更在于给得准、给得及时。精细施策既有雪中送炭的温度,又有防范风险的尺度,打通金融惠民“最后一公里”。

最动人的力量,往往不是轰轰烈烈的壮举,而是灾难来临时,那些选择继续坚守、保障服务的身影。金融服务不断档,守住的是资金通道,稳住的是人心底气;输送的是信贷活水,传递的是重建希望。泥石流留下满目伤痕,金融暖流凝聚重建力量。灾难之上,淬炼出韧性更强、保障更实的金融防护体系;大考之后,也将沉淀下来更加坚实的民生保障底气。

## 财发布

# 七部门推动灵活就业人员参加职工医保

近日,国家医保局、财政部等七部门联合印发《关于开展灵活就业人员、农民工、新就业形态人员参加基本医疗保险提质专项行动的通知》(以下简称《通知》),将用3年左右时间,持续提高灵活就业人员、农民工、新就业形态人员(以下统称为“灵活就业人员等”)参加基本医保人数,特别是参加职工医保人数。

目前,我国灵活就业从业人员规模已突破2亿人。国家统计局数据显示,2025年全国农民工总量达30115万人。此外,第九次全国职工队伍状况调查显示,全国新就业形态人员也达8400万人。就业人数快速增长的同时,如何提高灵活就业人员等群体社会保障水平也受到各方关注。据国家医保局介绍,目前已在外卖、快递、网约车、家政等行业积极探索新就业形态人员参保缴费方式,平台企业积极承担责任,减轻从业人员缴费负担取得一定成效。经过努力,灵活就业人员职工医保参保规模持续增大。2025年全国基本医保参保人数增长至13.31亿人,灵活就业等其他人员参加职工医保6982.18万人,同比增长5.54%。

《通知》提出,推动超大城市取消灵活就业人员在就业地、常住地参保的户籍限制。在确保基金收支平衡的前提下,可参考当地职工基本养老保险缴费基数,对灵活就业人员参保合理确定缴费基数。对灵活就业人员参加职工医保,可从建立基本医疗保险统筹基金起步,缴费率参照当地基本医疗保险建立统筹基金的缴费水平确定。

灵活就业人员等职工医保缴费年限允许按月累计,每满12个月计为1年,达到法定退休年龄以及规定的累计缴费年限的可享受职工医保退休人员待遇;缴费年限不足的,按统筹地区有关规定缴费到规定年限。合理设置灵活就业人员参加职工医保待遇等待期。

国家医保局相关负责人表示,因为不少外出务工的灵活就业人员,可能每年断断续续缴纳职工医保,所以政策允许职工医保缴费年限按月累计,把零散的缴费时间都计入职工医保缴费年限。参保人达到法定退休年龄,且满足规定缴费年限,就可以享受退休医保待遇;缴费年限不够的,按照统筹地区相关规定补缴至规定年限。鼓励各地探索把连续缴纳居民医保的年限,折算为当地职工医保缴费年限,折算比例结合当地筹资水平确定。

《通知》明确,各地可结合实际,对灵活就业人员参加职工医保实行月缴,或探索对灵活就业人员实行按季度、半年、全年预缴。鼓励平台企业对稳定接单的新就业形态从业人员参加职工医保采取“个人缴费+平台补贴”,按单位职工模式缴纳社会保险等缴费方式,条件成熟后逐步制度化。同时,鼓励地方将灵活就业人员等纳入生育保险覆盖范围,可在参加职工保险时同步缴费参加生育保险,按规定享受生育保险待遇。

《通知》要求,做好灵活就业人员医保关系衔接,确保待遇顺畅衔接。鼓励各地因地制宜探索设立医保服务站,提供参保咨询、缴费指导等服务。推动个人账户跨省家庭共济使用,支持配偶、子女、父母等近亲属共享账户资金,便利就医购药、居民参保缴费等应用场景。

值得关注的是,职工医保与城乡居民医保相比,报销比例更高。《2025年全国医疗保障事业发展统计公报》显示,职工医保住院费用目录内基金支付比例为84.1%,城乡居民医保为66%。

记者 李文斌

## 微博汇

工行新疆分行协办

# 人民币跨境支付系统与11家外资银行签约

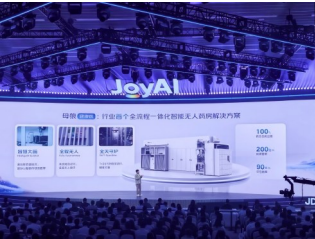
@每日经济新闻 9月8日,人民币跨境支付系统与11家外资银行直接参与签署协议,首次覆盖卢旺达、土耳其、乌兹别克斯坦等国家,人民币跨境支付系统全球服务能力进一步提升。此次签约后,人民币跨境支付系统进一步扩容,截至目前,人民币跨境支付系统参与者分布全球133个国家和地区,业务覆盖192个国家和地区。南非第一兰特银行资金总监穆齐·马武索表示:“通过成为人民币跨境支付系统直接参与者,银行可以提供更快捷、更透明的跨境人民币结算支付服务,减少对多重中间环节的依赖。”同日,人民币跨境支付系统跨境保函产品也正式发布,便利银行间、银行企业间开展跨境担保业务,进一步丰富人民币跨境应用场景。

# 11个新职业、23个新工种发布

@第一财经 近日,人力资源社会保障部等部门向社会发布船舶岸基管理工程技术人员、具身智能机器人应用技术员、运动数据分析师等11个新职业,社区工作者、低空物流员、适老化改造设计师等23个新工种,调整变更农产品经纪人等6个职业(工种)信息。此次发布的新职业包含5个数字职业、3个绿色职业。至此,我国发布的数字职业、绿色职业分别达到113个、142个。现代服务类职业方面,此次发布的新职业新工种中,既有服务于企业发展和产业升级的可持续发展规划师、机场净空巡查员、智能体开发人员等,也有回应人民群众美好生活需要的制香香艺师、智能家具装调工、鲜切花加工工等。据了解,2019年以来,我国已累计发布8批121个新职业。

# 京东物流发布五款“狼族”机器人

@同花顺财经 9月9日,在IDD京东全球科技探索者大会上,京东物流新发布五款“狼族”机器人全新产品和技术,包括7×24小时无人药房自动作业的“母狼”、为冷链场景打造的料箱货到人“智狼”低温版、全新具身拣选机器人“仓狼”、采用L4级自动驾驶能力的“独狼”第六代智能配送车Plus版、行业首个支持全无人化运营的物流无人机“飞狼”L05,以及在分拣场景规模化应用落地的具身灵巧臂“异狼”。据悉,京东物流致力于“打造全球最大规模的具身机器人应用军团。未来5年,京东计划采购超过300万台机器人、100万台无人车和10万架无人机,进一步推动物流全流程自动化升级。



## □代 玲

西藏吉隆口岸泥石流灾害突如其来,金融系统以不断档的服务,撑起一张坚实的金融保障网,用金融力量守护着群众走出灾难的信心。物理网点可能会被灾害摧毁,但从保障现金到贷款发放的金融服务不会“掉线”。

服务不断档,体现的是金融为民的初心使命。灾害最可怕的不是房屋倒塌,而是希望的坍塌。当群众担心“辛苦攒的钱怎么办”,当小微企业主、经营主体焦虑“贷款还不上怎么办”,金融机构给出的答案是,通信断了通道不断,基础金融服务不停。农行西藏分行坚持“不抽贷、不断贷、不压贷”,对吉隆口岸辖区250余笔存量贷款逐一摸排、“一户一策”制定纾困方案。有村民36万元贷款面临逾期,农行西藏分行不仅办理续贷,还将额度上调至50万元,以备救灾应急使用。金融的价值,不只体现在经营报表上,更沉

淀为危难时刻群众触手可及的安全感和温暖厚重的民生契约。

服务不断档,靠的是制度优势的迅速转化。灾情之下快速联动、协同发力,绝非临时应变,而是长期制度建设结出的硕果。西藏金融监管局第一时间启动应急响应,统筹部署全区银行保险机构做好灾害应对、抢险救灾及民生保障相关工作。邮储银行西藏分行金融流动服务车驶入吉隆镇逐户走访摸排;西藏银行开通救灾金融绿色通道,保障支付系统7×24小时稳定运行……从再贷款定向投放到支付清算全天候运转,畅通基础金融服务渠道,保障灾区基础金融运转,单个机构的微光有限,系统协同的合力无穷。一套高效顺畅的应急保障机制,牢牢稳住了灾区金融运转的基本盘。

服务不断档,彰显的是精准施策的治理智慧。金融救灾贵在精准,切忌大水漫灌、一刀切施策。央行新增50亿元支农支小再贷款临时额度,重点投向农牧业恢复、边境小微企业