

银监法修订草案公开征求意见

监管链条延至主要股东等“关键人” 风险处置工具箱更丰富

证券时报记者 秦燕玲

中国人大网消息显示,12月27日起,银行业监督管理法修订草案(下称“修订草案”)向社会公开征求意见,为期30日。在此之前,修订草案于12月22日提请十四届全国人大常委会第十九次会议首次审议。

作为一部专门的监管法,现行银行业监督管理法(下称“银监法”)自2004年2月起施行,2006年作出个别修正。2022年11月,原银保监会积极推进银监法修改工作,就《中华人民共和国银行业监督管理法(修订草案征求意见稿)》公开征求意见。经过三年多的进一步打磨,修订草案在穿透式股东监管、风险处置和市场退出机制等方面作出更为系统的安排。

证券时报记者了解到,修订草案以强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管为主线,以消除监管空白、弥补监管短板、明确监管授权为着力点,切实提高监管的前瞻性、精准性、有效性和协同性,更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用,切实提高金融治理体系和治理能力现代化水平。

与现行银监法相比,修订草案进一步更新并细化了监管范围,将金融控股公司、理财公司、消费金融公司、汽车金融公司、货币经纪公司等新型机构明确纳入。上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚指出,修订草案清晰列举了“银行业金融机构”的现实谱系,使法律适用对象与当前持牌体系更一致。这样做的直接意义是统一监管依据,减少适用争议,也为监管资源配置与检查边界提供更明确的法律坐标。

“但更重要的变化在于,修订并不止步于

“把机构名单写全”。它还把过去容易成为风险源头,却在法律层面约束不够的主体——主要股东、实际控制人以及银行业第三方机构纳入监管视野。”曾刚称。

近年来,在银行业实践中,来自股东端的不当干预、关联交易与利益输送、抽逃出资或虚假出资等,已成为金融风险的破坏性源头。因此,修订草案落实中央金融工作会议关于穿透式监管的要求,进一步延伸监管链条,将监管对象由银行业金融机构延伸至银行业金融机构的主要股东、实际控制人。

具体来看,修订草案明确了主要股东、实际控制人准入标准,强化穿透审查。新增主要股东、实际控制人文件报送、股权披露相关要求;增加自有资金出资等义务规定,严厉打击违规关联交易、抽逃出资等违法行为。

曾刚指出,修订草案把股东监管做成“制度化、工具化、可执行化”的闭环,总体思路可概括为:穿透、义务、强制。所谓“义务”也即将治理要求上升为法律责任,明确主要股东、实际控制人应遵守关联交易、信息披露等规则,不得滥用股东权利或控制地位损害银行、存款人及其他客户权益。

“相较以往更多停留在监管文件层面的要求,上升为法定义务后,执法依据更明确、追责也更有刚性。”曾刚称。

证券时报记者了解到,为切实填补银行业风险处置和市场退出的立法空白,修订草案深入总结近年来银行业风险处置工作实践。建立健全早期纠正硬约束机制,授权监管部门对银行业金融机构风险隐患采取早期纠正措施。完善风险处置框架,就促成重组、整顿、接管、撤销

等风险处置方式作出系统性安排,明确监管部门可以根据机构风险状况、金融市场环境灵活采取不同的处置措施。同时,坚持市场化、法治化原则,进一步细化各类处置方式适用情形,丰富监管工具箱,增强处置工作前瞻性、及时性和有效性。

例如,对于违反审慎经营规则的银行业金融机构,修订草案增加了“限制或者暂停部分业务,停止批准开办新业务,停止批准增设分支机构”“责令转让资产、业务”“责令主要股东按照规定限期补充资本”等措施。清华大学五道口金融学院金融安全研究中心主任周道许认为,这些措施更具操作性,同时也进一步丰富了日常监管和强制措施工具箱。

在风险处置环节,中国法学会银行法学研究会会长、中国政法大学教授王卫国指出,修订草案一方面增加了整顿机制,明确监管机构可以派出工作组对金融机构重要经营管理活动进行管控,这是在总结实践经验基础上设立的一项新的法定措施;另一方面,则完善了处置措施。其中,接管作为银行业机构濒危处置的重要手段,是一项业已确立并得到实践验证的成功制度。本次修订对接管制度进行了大幅度完善,分别对接管程序启动、接管组职责、接管措施、行业保障基金参与等事项进行了规定。

本次修订草案还新增专门条款强化金融消费者权益保护,进一步细化了银行业金融机构消费者保护义务。此外,修订草案还进一步加大了监管力度,显著提高违法成本。周道许表示,修订草案衔接新《行政处分法》,明确“没收违法所得”与罚款并处的原则。对违反该法的行为,罚款数额上限和倍数普遍大幅提高。

格有望稳步回升到合理水平,其中优质湿法隔膜产能或出现供应缺口。”前述隔膜从业人士表示。

伴随着扩产思路的调整,隔膜行业的竞争格局也在悄然发生变化。恩捷股份表示,中小企业缺乏扩产信心和能力,未来少数供给端的增量主要来源于头部企业,预计行业集中度将进一步提升。

差异化竞争突围

除供需格局修复外,隔膜行业本轮整合及提价还伴随着产品结构的迭代升级,竞争维度已从规模、价格比拼转向技术创新、产品性能、客户资源的全方位较量。

在产品层面,行业正朝着“超薄高强”方向演进,其中5μm(微米)超薄隔膜已成为必争之地。

据悉,在固定电池体积下,隔膜越薄、孔隙率越高,正负极间的有效空间越大,电池内阻越小,意味着电池能量密度越高、高倍率充放电性能越好,在工艺层面,如何在降低隔膜厚度的同时,实现强度提升、保证安全性能,是核心技术壁垒。

“近年来,新能源汽车长续航、超快充方向明确,叠加储能大电芯技术路线加速落地,驱动隔膜产品向超薄化进阶。”前述隔膜从业人士表示,“当前行业正在加速推进产品规格从9μm、7μm向5μm升级,但由于技术难度较高,能够实现批量生产的厂商屈指可数。”

证券时报记者注意到,在本轮并购潮中,恩捷股份、佛塑科技不约而同地把目光投向了5μm产品领域。标的资产中科华联、金力股份主力产品均为5μm超高强锂电隔膜,且已打入宁德时代供应链,其中金力股份2024年在该产品领域市占率第一。除此之外,恩捷股份位于云南玉溪的5μm超薄高强隔膜产线也已投产。

在盈利能力方面,5μm超薄隔膜具备较高技术溢价。上海有色网数据显示,5μm湿法基膜平均价格为1.39元/平方米,比7μm规格产品均价高70%。

陈雷雨告诉证券时报记者,现阶段宁德时代已经在大批量使用5μm隔膜,预计2026年该产品的采购比例将占其隔膜采购总量的五成以上,并有望带动更多厂商跟进。

在市場端,出海能力已成为差异化竞争的另一核心抓手。“海外市场毛利更高,增量空间更大,能够快速在海外实现本地化供应的隔膜企业有望抢占更多市场份额。”墨柯表示。

从头部厂商的布局来看,海外生产基地呈现多点开花态势。恩捷股份匈牙利一期年产4亿平方米隔膜项目已投产出货;美国7亿平方米涂覆隔膜项目正在推进中,已向相关客户送样验证。与此同时,公司还在马来西亚规划了年产10亿平方米隔膜产能。

星源材质分别在欧洲瑞典、美国、马来西亚布局有生产基地,其中马来西亚基地建成后将成为年产20亿平方米湿法及涂覆隔膜的“超级工厂”。中材科技也在今年4月官宣将在匈牙利建设年产6.4亿平方米湿法涂覆隔膜生产基地,投资额为1.14亿欧元。

全国财政工作会议召开 锚定明年六大任务

<<上接A1版

六是加强国际财经交流合作,支持扩大高水平对外开放。推进全球经济金融治理改革,深化拓展全球伙伴关系,加强国际经贸合作,实施好海南自贸港封关运作货物税收政策。

会议要求,要全面加强财政科学管理,持续落实党政机关过紧日子要求,以高水平管理推动财政高质量发展。坚持化解风险与建立长效机制相结合,加强政府债务管理不放松。坚持稳扎稳打与大胆探索相结合,深化财税体制改革。

“在经济转型与外部环境复杂化的关键阶段,公共部门必须发挥更积极的需求创造

者与长期投资引领者角色。”中国人民大学行为实验财税研究中心研究员谢澥好在接受证券时报记者采访时表示,财政政策将超越传统的周期性“兜底”功能,更多承担起构筑新增长基础的战略职责。因此,需要保持必要赤字规模,从根本上与国家战略任务的中长期投资需求相匹配。

支出总量的扩张,将对支出结构的优化和绩效管理工作提出更高要求。谢澥好认为,明年财政支出的优化,一方面将体现在“投资于物”更多转向“投资于人”,更多支持教育、医疗、养老、科技基础研究与成果转化等。另一方面,财政系统将通过全面实施零基预算、强化绩效预算管理改革,确保每一笔财政资金都能精准配置到战略领域与薄弱环节。

财政收入稳增长基础牢固 支出延续“早发快用”

<<上接A1版

在我国现行税收体制下,价格因素特别是工业生产者出厂价格指数(PPI)对税收增长的影响较大。2025年税收收入在下半年明显回暖,与PPI降幅逐渐收窄相互印证。广发证券宏观分析师吴棋滢预计,2026年在继续推进“反内卷”工作等背景下,价格指数将有所回升,全国一般公共预算收入增速将在2025年基础上回升至3%,乐观情形下有望回升至5%。

中央财办有关负责同志近期解读中央经济工作会议精神时表示,明年投资和消费增速有望恢复,产业转型升级加快。沙义金认为,在财政政策更趋积极、重点领域投入力度加大的背景下,扩大有效需求、改善企业经营预期与盈利状况,将间接强化增值税与企业所得税税基。

除税收收入外,非税收入也有望在2026年企稳。2025年以来全国非税收入主要依靠各地多渠道盘活资产带动,罚没收入增速显著降低。2026年我国更加注重“盘活存量”,吴棋滢认为,在部分地区继续推进“三资三化”的前提下,非税收入增速有望企稳。

财政支出继续“早发快用”

近期,多地陆续披露2026年一季度地方政府债券发行计划,目前各地拟发行的新增地方政府债券规模近1.2万亿元,财政靠前发力的特征明显。受访专家预计,“十五五”开局之年,新增地方政府债券或延续“早发快用”特征,财政预算资金将靠前拨付。

鉴于新的一年财政收入有望呈恢复性增长态势,以及近两年地方化债成效显著,因收入不及预期或债务付息压力制约支出发力的情况也将更少发生。

近年来,新增地方政府债券基本遵循靠前发力特征,进而为全年形成更多实物工作量。对于2026年财政总支出规模,市场机构普遍预计将不低于2025年水平,这意味着更大规模的财政可用资金需要在年内拨付见效。

中央财办有关负责同志明确提出,明年财政政策在“实施时机上,主动靠前发力。合理加快资金下达拨付,推动尽快形成实际支出和实物工作量”。吴棋滢对此表示,考虑到2026年初的支出高基数和“十五五”开局背景,预计财政支出将继续维持前倾态势。

对于2026年的财政支出节奏,上海财

经大学中国公共财政研究院副教授汪峰告诉证券时报记者,明年或延续今年“先化债、再投资”的总体思路,整体呈现出“置换债靠前、专项债跟进、特别国债协同”的发行节奏。

在汪峰看来,为靠前缓解地方政府隐性债务化解压力,2026年安排的2万亿元置换债券或继续在一、二季度集中发行。同时,新增专项债券中用于化债清欠的8000亿元特殊新增专项债将延续前置特征,而用于项目建设的部分将在二季度明显提速,与置换债券形成错峰。此外,2026年超长期特别国债规模或继续在二季度启动发行,与专项债券并行发力,三季度保持平稳发行。为避免集中供给冲击,普通国债发行节奏将相应放缓,以实现各类债券的均衡投放。

增强地方可用财力

虽然经济内生动能修复将为财政收入企稳向好奠定基础,但部分地方由于刚性支出不减,仍将面临可用财力紧张的局面。中央经济工作会议明确要求,新的一年要“重视解决地方财政困难”。全国财政工作会议明确,将提高转移支付资金效能,增强地方自主可用财力。

近年来,部分地方始终面临税源基础还不牢固、零基预算改革有待深化、刚性支出压力较大等挑战,“三保”保障能力较为脆弱。中央财经大学教授温来成指出,中西部部分地区及基层“在‘三保’工作中已显吃力”,教育、医疗、社保等民生支出需求刚性增长,与收入放缓形成突出矛盾。

受访专家学者一致认为,2026年有必要进一步扩大转移支付规模,同时强化转移支付的“输血”功能。具体而言,中央应加大对中西部地区及困难地区的倾斜力度,推广省级财力下沉机制,减少基层政策配套资金负担,推动资金精准直达基层等。

温来成强调,转移支付制度优化需兼顾均衡性、精准性与激励性,通过建立与高质量发展挂钩的分配机制,引导地方聚焦民生保障与产业升级核心任务。

长远来看,健全地方税体系、培育稳定税源是破解困境的根本之道。在目前以共享税为主的制度下,地方缺乏对当地财力具有决定性影响且长期稳定的地方税主体税种,部分地方长期依赖转移支付。

沙义金建议,“十五五”时期财税改革应注重“事权上移—财力协调—地方自主财力增强”的组合,通过完善地方税种、培育潜在税源,逐步降低对土地财政的依赖。

科技金融服务如何创新？

<<上接A1版

进一步健全科创企业识别筛选、价格形成等机制,开通科创企业的IPO绿色通道,更精准有效地支持优质企业上市,助推一批现象级的科技企业和创新产品出圈。

随着“并购六条”的实施,A股市场并购浪潮涌动,硬科技行业是主角。但也要看到,近一段时间,已有多起并购重组宣告终止,引发了投资者关注和部分公司的股价波动。有必要从强监管的层面,引导上市公司充分披露并购重组失败的原因,在合规的前提下促企业向“新”而行。

投资与融资一体两面,在推进融资端改革的同时,投资端的协调发展至关重要。伴随金融产品创新迭代加速,居民资产配置需求向多元化与专业化升级,财富

管理行业已告别规模扩张的粗放时代,迈入精耕细作的差异化竞争深水区。资本市场要坚持投资者为本,打造多层次、立体化的市场体系和服务矩阵,创新投资者多元化财富管理需求,持续拓宽中长期资金入市渠道,不断增强投资者获得感。

金融创新更新迭代快,需要加快构建与之相适应的监管体系,完善对金融创新活动的监测监管和风险应对机制,提升监管的科学性、有效性,强化科技赋能监管,增强风险监测预警处置能力,持续稳定和活跃资本市场。

科技创新的引擎正隆隆发动,金融活水正加速流向科技创新的广阔天地。可以预期,随着制度的不断创新,势必将带动更多的产品创新和模式创新,以降低科技企业融资成本,推动更多“硬科技”走出深巷,走向市场。

并购潮遇上涨价潮 锂电隔膜行业由扩规模转向调结构

证券时报记者 叶玲珍

近期,锂电隔膜行业掀起并购热潮,恩捷股份拟收购中科华联,启动产业一体化整合;佛塑科技收购金力股份事项通过深交所审核,资本市场“隔膜江湖”将迎新一轮扩容。

在行业加速整合的背后,多家隔膜厂商启动涨价,行业景气度持续升温。多数受访人士认为,当前下游市场需求持续增长,而隔膜行业扩产动力不足,未来供需面有望逐步改善,并带动产品价格回升、企业盈利修复。

在“反内卷”背景下,隔膜行业的竞争焦点已从规模扩张转向结构升级,具备超薄高强隔膜研发量产能力,且拥有全球化交付能力的企业,将凭借差异化竞争优势,在行业洗牌中抢占先机。

并购潮、涨价潮轮番上演

近期,锂电隔膜赛道轮番上演“并购潮”与“涨价潮”,市场活跃度显著提升。

12月中旬,隔膜龙头恩捷股份发布重组预案,拟以发行股份方式购买中科华联100%股权,并募集配套资金。资料显示,中科华联为国内头部锂电隔膜生产装备制造商,同时拥有高性能湿法隔膜品牌“蓝科途”,2024年其湿法隔膜市场国内占有率约为4.5%,排名行业第六。

恩捷股份表示,本次并购将发挥产业链上下游协同效应,降低生产成本,缩短设备采购周期,同时补充产品矩阵,筑牢技术“护城河”。

无独有偶,12月9日,佛塑科技拟50.8亿元并购金力股份事项获深交所并购重组审核委员会审核通过。据悉,金力股份专注于湿法隔膜领域,2024年在国内湿法隔膜市占率约18%,位居行业第二。

通过前述交易,金力股份将实现“曲线上市”,佛塑科技也可延伸产业链条,切入锂电隔膜市场,提升盈利能力。

“头部企业选择在当前时点并购,一方面是由于目前行业处于底部区间,有机会以较低成本取得优质资产;另一方面,近期锂电各环节出现企稳迹象,此时并购有望快速释放整合红利。”真锂研究首席分析师墨柯告诉证券时报记者。

华东地区一位隔膜从业人士表示,产业并购是“反内卷”的重要手段。“相比于新建产能,并购能够优化存量产能结构,带动供需格局持续向好。”他说。

价格上涨的背后,是实实在在的需求支撑。“隔膜行业在10月底就已经出现供应偏紧情况,目前头部企业均满产满销,订单逐步外溢到二三线厂商,行业整体产能利用率都在提升,部分隔膜厂甚至出现‘客户蹲点催货’现象。”前述隔膜从业人士表示。

鑫椤资讯高级研究员陈雷雨表示,本轮涨价客户接受度较高,目前除个别头部电池企业外,其余客户均已实现不同程度提价。

■ 在“反内卷”背景下,隔膜行业的竞争焦点已从规模扩张转向结构升级。

■ 行业加速整合的背后,多家隔膜厂商启动涨价,行业景气度持续升温。未来供需面有望逐步改善,并带动企业盈利修复。

供需有望趋于平衡

在采访中,证券时报记者了解到,当前下游动力电池及储能需求持续增长,而隔膜行业扩产意愿低迷,存量优质产能稀缺性将逐步凸显,行业供需格局有望趋向平衡。

从需求端看,东吴证券研报预计,2026年全球动力电池需求将达1704GWh,同比增长19.5%;储能需求将攀升至近1000GWh,同比增速约64%。综合来看,2026年全球动力电池需求增速将超30%,且2027年仍可维持超20%的增长。

与下游市场加速扩容形成反差,隔膜供给增量却呈收缩态势。

“隔膜属于重资产行业,前期固定资产投资大,回本周期较长。”前述隔膜从业人士表示,目前单条湿法隔膜产线投资金额约2亿元,即便按本轮涨价后的利润水平测算,多数厂商回本周期仍长达十余年。

除投资额较大外,隔膜产线投产周期长也抑制了扩产热情。“目前隔膜产线部分核心设备依赖进口,设备采购时间较长。一般来说,隔膜产线从土建、设备采购、调试到产出符合规格的产品,大概需要1年半至两年。”前述隔膜从业人士表示,除非看到了非常明确的信号,或是产能已经被提前锁定,当下隔膜厂商一般不会轻易扩产。

今年8月,干法锂电隔膜、湿法锂电隔膜企业分别召开座谈会,就“反内卷”达成系列共识。其中,干法隔膜骨干企业表示将科学释放产能,参考供需比60%的合理区间,同时暂停扩产,未来两年以消化现有产能为主;湿法隔膜企业表示将进行产能调控,避免低质低效落后产能的重复布局。

目前,“反内卷”行动已在业内密集开展。8月26日,干阳科技宣布缩减此前规划的隔膜项目产能,将“年产6.5亿平方米储能及动力电池用锂电隔膜项目”规划产能调减至3.5亿平方米,将“年产4亿平方米储能和动力汽车用锂离子電池隔膜项目”产能下调至2亿平方米。另外,梳理隔膜上市公司公告,2025年以来,鲜少有企业发布扩产计划,可以预见未来1—2年行业新增产能有限。

“预计明年隔膜的供需面将明显好转,产品价