



四部门介绍“十四五”时期金融业发展成就

金融体制改革全面深化 顶层设计更加完善

■本报记者 刘 琪

9月22日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期金融业发展成就。

中国人民银行行长潘功胜在发布会上表示，在党中央坚强领导下，我国金融事业取得新的重大成就。金融体制改革全面深化，顶层设计更加完善，我国金融治理体系和治理能力现代化迈上新台阶；种类齐全、竞争充分的金融机构、市场、产品体系更加健全，金融服务的质量、效率、普惠性大幅提升；重点领域金融风险有序化解，守住了不发生系统性金融风险的底线；金融对外开放步伐加快，我国金融业的国际竞争力和影响力显著增强。

潘功胜在会上还表示，中国人民银行将根据宏观经济运行情况和形势变化，综合运用多种货币政策工具，保证流动性充裕，促进社会综合融资成本下降，支持提振消费、扩大有效投资，巩固和增强经济回升向好态势，维护金融市场的稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

国家金融监督管理总局局长李云泽表示，“十四五”以来，金融行业高质量发展实现新跨越，金融服务再上新台阶，金融监管开创新局面。

同时，李云泽表示，“十四五”时期，国家金融监督管理总局始终把防范化解金融风险作为监管部门的首位职责，把稳妥处置中小金融机构风险作为重中之重。坚决落实“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”这16字方针，防范化解金融风险攻坚战取得重要阶段性成果，牢牢守住了不发生系统性风险的底线。

据李云泽介绍，当前，无论是高风险机构数量还是高风险资产规模，都较峰值大幅压降，在金融体系中占比都较小，风险完全可控。相当部分省份已实现高风险中小机构“动态清零”。

中国证监会主席吴清表示，过去五年，面对不确定、不稳定因素明显增多的复杂严峻形势，证监会与各方面一起认真抓好贯彻落实，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，合力稳市场、稳预期、稳信心，推动市场健康稳定发展的态势持续形成并不断巩固。

吴清谈到几个方面：第一，“四梁八柱”的法规制度体系建构成型；第二，多层次、广覆盖的市场体系更加完备；第三，投资和融资相协调的市场功能不断健全；第四，协同发力的稳市机制逐步完善；第五，公平公正的市场环境进一步形成。

吴清表示，“十四五”期间，我国资本市场实现了量的稳步增长和质的有效提升，也为“十五五”高质量发展打下了坚实基础。

中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新表示，“十四五”以来，外汇领域有效统筹发展和安全，稳步推进高水平开放，为构建新发展格局提供有力支持，主要表现为四个方面：国际收支运行更加稳健；外汇服务实体经济质效大幅提升；开放环境下的监管能力和风险防控能力持续增强；“十四五”以来我国外汇储备始终稳定在3万亿美元以上。

展望“十五五”，朱鹤新表示，国家外汇管理局将健全“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制，为推进中国式现代化作出新的更大贡献。

32%增长背后的“长钱”改革

■李 文

9月22日，在国务院新闻办公室举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，中国证监会主席吴清细数了“十四五”期间资本市场的改革成就，其中有一组数据十分亮眼：截至2025年8月末，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较“十三五”末增长了32%。

笔者认为，这一数据，不仅标志着中国资本市场“引长线，促长投”的结构性改革取得关键成果，为资本市场的稳健运行构筑了“压舱石”，也为实体经济的高质量发展注入了源头“活水”。一座长效联动的桥梁已然架设，资本市场与实体经济之间的良性循环正在形成，可以从三个视角来观察。

第一，引“长线”，系统性改革推动“长线”加速入市。

我国资本市场中的中长期资金构成丰富多元，涵盖社保基金、基本养老保险基金、企业年金、职业年金、公募基金、保险资金等。然而，要让这些资金充分释放入市潜力，需构建通暢的入市通道。



9月22日，国务院新闻办公室在北京举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展情况，并答记者问。 新华社记者 李鑫/摄

中国证监会主席吴清：

资本市场实现量的稳步增长和质的有效提升

■本报记者 吴晓璐

9月22日，在国务院新闻办“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，中国证监会主席吴清表示，“十四五”期间，我国资本市场实现了量的稳步增长和质的有效提升，也为“十五五”高质量发展打下了坚实基础。

“下一步，证监会将坚持稳中求进、以进促稳，以深化投融资综合改革为牵引，不断提升基础制度、市场功能、监管执法等各方面的适应性、包容性，促进资源更加高效配置，让优质企业和各类资金更好迸发活力、实现价值。”吴清说。

5年内上市公司派发10.6万亿元“红包”

“对资本市场来说，过去五年也是极不寻常的五年。”吴清表示，证监会与各方面一体推进防风险、强监管、促高质量发展，合力稳市场、稳预期、稳信心，推动市场健康稳定发展的态势持续形成并不断巩固。

“四梁八柱”的法规制度体系建构成型。以新证券法实施为契机，对相关法规制度进行系统“立改废释”，期货和衍生品法、私募基金监管条例等一些历经“十年磨一剑”的法规发布实施，中国特色的资本市场法治体系进一步健全。去年，国务院出台了《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（即新“国九条”），证监

会又会同相关方面相继出台了60余项配套规则，基础制度和监管底层逻辑得到全方位重构，为资本市场稳定发展打下制度基础。

多层次、广覆盖的市场体系更加完备。纵深推进科创板、创业板改革，成功设立并高质量推进北交所建设，持续深化新三板改革，稳步发展结构合理、功能互补的多层次股权市场。今年8月份，A股市场总市值首次突破100万亿元。

交易所债券市场产品日趋丰富，公募REITs、科创债、资产证券化等创新品种加快发展。全市场期货期权品种达到157个，广泛覆盖国民经济主要产业领域，同时还设立广期所，更好促进绿色发展。

投资和融资相协调的市场功能不断健全。近五年，交易所市场股债融资合计达到57.5万亿元，直接融资比重稳中有升，较“十三五”末提升2.8个百分点，达到31.6%。资本市场服务科技创新跑出“加速度”，近年来，新上市企业中九成以上都是科技企业或者科技含量比较高的企业。目前A股科技板块市值占比超过1/4。上市公司主动回报投资者的意识明显增强，这5年上市公司通过分红、回购派发“红包”合计达到10.6万亿元，比“十三五”增长超过八成，相当于同期股票IPO和再融资金额的2.07倍。与此同时，证监会也在积极推进完善资本形成机制和中长期资金入市机制。

协同发力的稳市机制逐步完善。“十四

五”期间，A股市场韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率15.9%，较“十三五”下降2.8个百分点。

公平公正的市场环境进一步形成。“十四五”期间，对财务造假、操纵市场、内幕交易等案件作出行政处罚2214份，罚没414亿元，较“十三五”分别增长58%和30%，执法震慑进一步增强，透明度进一步提高，市场生态进一步净化。

投资端改革实现重大突破

谈及近年来资本市场改革开放情况，吴清表示，五年来，证监会推出了一批牵引性强、含金量高的标志性改革开放举措。一是投资端改革实现重大突破。截至今年8月底，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较“十三五”末增长32%。二是融资端改革持续深化。三是促进上市公司高质量发展的制度机制不断完善。“并购六条”发布以来，已披露230单重大资产重组，一般性的资产重组数量更多，有力支持了上市公司产业整合。拓宽多元退出渠道，严格出清“害群之马”“空壳僵尸”，“十四五”时期共207家公司平稳退市。四是资本市场高水平制度型开放稳步扩大。“十四五”期间，新增核准13家外资控股证券基金期货机构来华展业兴业，外资持有A股市值3.4万亿元，269家企业境外上市。（下转A2版）

素，其持仓往往集中于细分行业龙头与高成长潜力企业，这种投资偏好引导更多资金流向优质资产，推动市场向价值挖掘转型。

第三，促“长投”，推动资本市场与实体经济形成良性循环。

“引长线”的目的是实现“促长投”，推动资本市场与实体经济形成良性循环。从实践来看，这一改革战略的效果已逐步显现，正构建起多方共赢的局面。

中长期资金的入市为企业长期发展提供了“资本金保障”。优质企业利用稳定的资本金进行长期投资和创新，提升技术实力、市场份额和盈利能力，再通过持续分红等为“长线”投资者提供丰厚且稳健的长期回报，实现了企业发展与投资者的良性互动。

对资本市场而言，“长钱长投”的良性循环推动其向高质量发展转型。当资本市场能够持续吸引并留住长期资金，同时高效服务实体经济融资需求时，其资源配置与风险定价两大核心功能将得到充分发挥。未来，随着中长期资金入市力度不断加大，资本市场回暖向好的态势将进一步巩固，各类中长期资金也将通过资本市场更好实现保值增值。



今日视点



上海友升铝业股份有限公司

首次公开发行股票并在沪市主板

今日隆重上市

股票简称：友升股份 股票代码：603418

发行价格：46.36元/股

发行数量：4,826.7111万股

保荐人（主承销商）

 国泰海通证券股份有限公司
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO., LTD.

《上市公司信息披露公告》详见9月22日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、经济参考网



武汉禾元生物科技股份有限公司

首次公开发行8,945.1354万股A股

并在科创板上市

股票简称：禾元生物 股票代码：688765

发行方式：采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2025年10月9日
网上路演日期：2025年10月13日
网上和网下申购日期：2025年10月14日
网上和网下缴款日期：2025年10月16日

保荐人（联席主承销商）

 国泰海通证券股份有限公司
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO., LTD.

联席主承销商

 中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

《招股意向书提示性公告》详见今日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

LPR连续4个月“按兵不动”

■本报记者 刘 琪

9月22日，新一期LPR（贷款市场报价利率）出炉。中国人民银行（以下简称“央行”）授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种LPR均与前期保持一致，符合市场预期。

近期，政策利率即7天期逆回购操作利率保持稳定，意味着LPR的定价基础没有发生变化，就在很大程度上预示9月份LPR会“按兵不动”。7天期逆回购操作利率自5月8日下调0.1个百分点至1.4%后，至今维持不变。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，受内外卷牵动市场预期等影响，近期包括1年期银行同业存单到期收益率（AAA级）、10年期国债收益率等主要中长端市场利率有所上行，在商业银行净息差处于历史最低点的背景下，报价行也缺乏主动下调LPR报价加点的动力。由此，9月份两个期限品种的LPR不变符合市场预期。

截至目前，LPR已经连续4个月保持不变。展望后期，分析人士预计，年内政策利率和LPR或仍有下行的空间。

王青认为，美国关税政策对全球贸易及我国出口的影响有可能在四季度进一步体现，加之去年同期一揽子增量政策带来高基数效应，四季度加力稳增长、稳就业的必要性上升。年底前在大力提振内需、“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”过程中，政策利率及LPR有下调空间。

“9月份美联储恢复降息，意味着外部因素对国内实施适度宽松货币政策的掣肘进一步弱化。”王青预计，四季度央行有可能实施新一轮降息降准，并带动两个期限品种的LPR跟进下调，这将引导企业和居民贷款利率更大幅度下行，激发内生性融资需求，是四季度促消费扩投资、有效对冲外需放缓的一个重要发力点。

中信证券首席经济学家明明认为，从必要性来看，今年三季度以来信贷持续偏弱，地产销售再度磨底，降息压降融资成本必要性仍高；从可行性来看，商业银行息差压力较大，未来引导LPR调降或需存款利率先行走低。

本版主编：沈 明 责编：刘 慧 制作：董春云
本期校对：包兴安 曹原赫 美 编：王 琳