

中国证监会主席吴清：

增强多层次市场体系包容性和覆盖面

■本报记者 吴晓璐

“在全球格局和科技创新趋势深刻变化的今天，无论是融资端，还是投资端，都对资本市场发展和功能发挥提出了新要求、新期待，只有不失时机深化改革，不断增强市场制度的包容性、适应性，提升市场吸引力和竞争力，才能更好地在不确定的环境中赢得主动、赢得未来。”10月27日，中国证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上表示。

吴清表示，证监会将深入学习领会、认真贯彻落实党的二十届四中全会精神，牢牢把握“六个坚持”，紧紧围绕防风险、强监管、提高质量发展工作主线，更加聚焦服务新质生产力发展，更加聚焦统筹发展与安全，更加聚焦强本强基，进一步深化投融资综合改革，持续增强我国资本市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力，更好服务经济社会发展和金融强国建设。

一是纵深推进板块改革，增强多层次市场体系的包容性和覆盖面。今年6月份，证监

会宣布了科创板“1+6”政策举措。经过各方努力，科创板科创成长层迎来首批新注册企业上市，试点引入资深专业机构投资者、预先审阅等已经实施，改革效应正加快显现。证监会还将启动实施深化创业板改革，设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准，为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的金融服务。同时，证监会将坚持打造服务创新型中小企业主阵地的定位，持续推动北交所高质量发展，健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度，畅通三、四板对接机制，筑牢多层次资本市场的塔基和底座。

二是进一步固本培元，夯实市场稳定内在基础。高质量的上市公司是资本市场稳定运行的基石。证监会将择机推出再融资储架发行制度，进一步拓宽并购重组支持渠道，促进上市公司产业整合、做优做强。督促上市公司完善治理、加大分红回购增持力度，以稳健业绩筑牢价值根基，用真金白银回报股东支持。与此同时，着力发挥中长期资金“压舱石”和

“稳定器”作用，扎实推进公募基金改革，推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核，丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，努力完善“长钱长投”市场生态。

三是统筹两个市场、两种资源，稳步扩大高水平制度型对外开放。作为今年证监会扩大开放的一项重要举措，《合格境外投资者制度优化工作方案》当天正式推出，包括优化准入管理、提高投资运作效率、扩大投资范围等，努力为各类境外投资者提供更加透明、便利、高效的制度环境。其中，资格审批与开户“高效办成一件事”、对配置型外资准入实行绿色通道两项举措当天就落地。中国投资境外市场的两只ETF互挂产品也将于近日公告募集。证监会还将优化互联互通机制，提升境外上市备案质效，深化内地与香港市场务实合作，努力推动形成在岸与离岸协同发展、开放与安全良性互动的发展新格局。

四是筑牢防风险、强监管的坚固防线，大力提升投资者权益保护质效。抓防风险，增强风险“四早”防范处置能力，强化跨市场、跨行

业、跨境风险监测，健全长效化稳市机制，防范市场大幅波动；抓强监管，强化执法震慑，对财务造假、操纵市场、内幕交易等各类违法违规行为依法严打、打准打疼，持续增强投资者信任 and 信心。证监会还将发布加强资本市场中小投资者保护的若干意见，围绕强化发行上市、退市等过程中的投资者保护，营造更加公平的交易环境，提升行业机构的客户服务水平，推进证券期货纠纷多元化解机制建设等中小投资者重点关切，推出23项务实举措，不断筑牢织密投资者保护“安全网”。

此外，吴清表示，支持北京国家金融管理中心建设，更好服务于建设金融强国，是证监会的重要责任，也是全面深化资本市场改革的重要契机。证监会将继续把北京作为资本市场改革开放的重要窗口，充分发挥资本市场枢纽功能，推动更多先行先试政策“首家”“首例”在京落地，鼓励优质行业机构和长期资本在京集聚发展，不断提升首都资本市场能级，全力推动资本市场与首都经济发展良性互动。

证监会系列改革举措出炉 推动资本市场高质量发展

■本报记者 吴晓璐

10月27日，中国证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上表示，证监会将紧紧围绕防风险、强监管、促高质量发展工作主线，更加聚焦服务新质生产力发展，更加聚焦统筹发展与安全，更加聚焦强本强基，进一步深化投融资综合改革，持续增强我国资本市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力，更好服务经济社会发展和金融强国建设。

同时，吴清介绍了资本市场系列改革举措，一是纵深推进板块改革，增强多层次市场体系的包容性和覆盖面；二是进一步固本培元，夯实市场稳定内在基础；三是统筹两个市场、两种资源，稳步扩大高水平制度型对外开放；四是筑牢防风险、强监管的坚固防线，大力提升投资者权益保护质效。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，这四个方面改革举措构成了资本市场高质量发展的“四梁八柱”。增强市场包容性瞄准“融资端适配性”；夯实稳定基础聚焦“风险防控底线”；扩大制度型开放对接“国际规则标准”；强化投资者保护筑牢“市场信任基石”。四者环环相扣，以开放与监管协同提升市场韧性，用制度创新推动资本市场更好服务新质生产力发展。

完善多层次市场体系 让资本精准流向创新领域

完善多层次资本市场体系，有助于满足不同发展阶段企业的融资需求，更好支持科创企业发展壮大、培育创新引擎。

今年6月份，吴清在2025陆家嘴论坛开幕式上表示，“我们聚焦提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，以发展多元股权融资为重点，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系和服务产品矩阵”。同时，其宣布推出科创板“1+6”政策举措，在创业板正式启用第三套标准等。

时隔4个多月，吴清在2025金融街论坛年会上强调“纵深推进板块改革，增强多层次市场体系的包容性和覆盖面”，介绍了科创板“1+6”政策举措进展，预告将启动实施深化创业板改革，同时将持续推动北交所高质量发展，健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度，畅通三、四板对接机制，夯实多层次资本市场的塔基和底座。

在市场主体看来，完善多层次资本市场体系是构建“金字塔形”市场生态的关键一步。田利辉表示，科创板坚持“硬科技”定位，创业板服务成长型创新创业企业，北交所打造服务创新型中小企业主阵地，新三板更好发挥孵化培育功能，发挥区域性股权市场综合金融服务和上市规范培育功能。这种差异化布局打破了“单一上市标准”的桎梏，实现了从专精特新中小企业到硬科技龙头的全周期资本覆盖。其核心意义在于让资本精准流向创新领域，同时通过转板机制形成“培育—升级—退出”闭环，为经济转型注入长效动能。

清华大学国家金融研究院院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示，下一步要夯实沪深主板的“压舱石”作用，提升科创板“硬科技”特色，强化创业板服务成长型创新创业企业功能，提升北交所市场活力和影响力，深化新三板改革，规范发展区域性股权市场，形成覆盖不同发展阶段、不同类型的多元化融资渠道。完善转板机制，推动上市公司在不同市场板块间有序流动，促进资源优化配置。（下转 A2版）



2025金融街论坛年会更多报道详见 A2版

证监会优化合格境外投资者制度

■本报记者 吴晓璐

据中国证监会网站10月27日消息，近日，中国证监会印发《合格境外投资者制度优化工作方案》（以下简称《工作方案》）。

《工作方案》从优化准入管理、便利投资运作、扩大投资范围、明确政策预期、加强服务支持等方面提出一系列具体举措，着力提升合格境外投资者制度的适应性和吸引力，为各类境外投资者打造更加透明、便利和高效的投资环境。

党的二十届三中全会明确提出优化合格境外投资者制度。合格境外投资者制度是我国资本市场最早实行的开放制度之一，推出以来总体保持运行平稳，是境外投资者投资中国的综合性资产配置渠道，在扩大资本市场对外开放方面发挥了积极作用。

截至目前，我国市场共有913家合格境外投资者，覆盖境外基金管理公司、商业银行、保险公司、证券公司、政府投资机构、主权基金、养老基金、国际组织等各类投资者，境内资产规模超过1万亿元人民币。

《工作方案》深入贯彻落实二十届三中、四中全会、中央金融工作会议精神，坚持统筹金融开放和安全，坚持市场化、法治化、国际化方向，以优化准入管理、便利投资运作等着力点，力争用两年左右的时间，推动落实优化合格境外投资者制度机制的改革举措，增强制度对境外中长期资金的吸引力，形成在岸与离岸渠道协调互补、配置型与交易型资金均衡发展、境内外证券基金期货机构良性互动的开放新格局。

业内人士表示，《工作方案》是扩大中国资本市场自主开放的一系列举措的最新一环。《工作方案》涵盖合格境外投资者境内投资运作周

期中的方方面面，综合、全面地提出了优化具体措施，有针对性地聚焦外资在投资运作中的关切与诉求，展现出中国资本市场扩大制度型开放的坚定决心。

《工作方案》中涉及优化准入管理的两项措施，即合格境外投资者资格审批与开户“一件事”和配置型外资“绿色通道”于当日同步落地。这将进一步优化、简化、整合合格境外投资者资格审批与开户环节各事项的办理方式，有效缩短外资资格申请办理时限与入市流程，降低外资运营成本，鼓励中长期资金在内的各类境外专业机构加大对中国资产的配置力度。

下一步，中国证监会将推动《工作方案》提出的各项开放优化举措尽快落实落地，并在此基础上进一步深化对合格境外投资者制度的研究，不断丰富提升对外开放制度吸引力的改革举措。

证监会推出23项投资者保护举措

■本报记者 吴晓璐

10月27日，中国证监会发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》（以下简称《若干意见》），从八方面提出了23项具体措施，不断筑牢织密投资者保护“安全网”。

“相关措施有利于健全投资者保护机制，增强资本市场内在稳定性，有效保护中小投资者合法权益，有力提振市场信心。”中国证监会表示。

力求务实管用

为贯彻落实去年9月26日中央政治局会议关于“研究出台保护中小投资者的政策措

施”，以及党中央、国务院系列决策部署，中国证监会在广泛征求各方面意见基础上，聚焦中小投资者关注的焦点问题和核心关切，研究起草了《若干意见》。

《若干意见》的起草思路有三方面，一是针对核心关切，聚焦一段时期以来中小投资者高度关注的重点问题和核心关切提出针对性措施。二是力求务实管用，立足解决中小投资者合法权益保护面临的突出问题，力求提出“硬招”“实招”。三是于法有据，立足现行法律体系以及推动资本市场高质量发展重点工作，注重与其他政策制度的衔接配合，力求各项措施于法有据、合理可行。

具体来看，《若干意见》围绕强化发行上市过程中的中小投资者保护、营造有利于中小投

资者公平交易的制度环境、压实经营机构中小投资者保护责任、严厉打击侵害中小投资者利益的违法行为、深入推进证券期货纠纷多元化解机制建设、更好发挥投资者保护机构职能作用、健全终止上市过程中的中小投资者保护制度机制、强化中小投资者保护的法治保障等八个方面，提出了23项具体措施。

据中国证监会介绍，《若干意见》作为落实中央政治局会议要求的重要成果，明确了当前和今后一个时期中小投资者保护的总体思路和政策举措，是资本市场投资者保护领域的一部综合性政策文件。下一步，中国证监会将会同有关方面持续强化工作协同，推动《若干意见》各项举措落实落地，切实保护好投资者特别是中小投资者合法权益。（下转 A2版）



武汉禾元生物科技股份有限公司

首次公开发行股票并在科创板 今日隆重上市

股票简称：禾元生物 股票代码：688765

发行价格：29.06元/股

发行数量：89,451,354股

保荐人（联席主承销商）：国泰君安证券股份有限公司 GUOTAI JUNTAO 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.

《上市公司信息披露公告》详见10月24日《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》、《中国证券报》



德力佳传动科技（江苏）股份有限公司

首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称：德力申购 申购代码：732092

申购价格：46.68元/股

网上单一证券账户最高申购数量：9500股

网上申购时间：2025年10月28日（9:30-11:30, 13:00-15:00）

保荐人（主承销商）：华泰联合证券

投资者关系顾问：华泰联合证券

《发行公告》《投资风险特别公告》详见：2025年10月27日《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》中国日报网 经济参考网



广州必贝特医药股份有限公司

首次公开发行A股今日在上海证券交易所科创板隆重上市

股票简称：必贝特

股票代码：688759

发行价格：17.78元/股

发行数量：9,000.00万股

保荐人(主承销商)：中信证券股份有限公司 CITIC SECURITIES CO., LTD.

联席主承销商：国信证券股份有限公司 GUOXIN SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问：国信证券股份有限公司

《科创板上市公司信息披露公告》详见2025年10月27日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券参考网》和中国金融新闻网



西安奕伟材料科技股份有限公司

首次公开发行股票今日在上海证券交易所科创板隆重上市

股票简称：西安奕材

股票代码：688783

发行价格：8.62元/股

发行数量：5.378亿股

保荐人（主承销商）：中信证券股份有限公司 CITIC SECURITIES COMPANY LIMITED

投资者关系顾问：九鼎 Ever Bloom

《上市公司信息披露公告》详见2025年10月24日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》经济参考网