



证监会主席吴清：

为加快建设强大资本市场提供坚实理论支撑

■本报记者 吴晓璐

据中国证监会网站12月18日消息,当日,中国证监会主席、中国资本市场学会会长吴清出席中国资本市场学会学术委员会成立会议暨第一届第一次全体委员会议,并主持召开资本市场“十五五”规划专家座谈会。中国证监会副主席、中国资本市场学会执行副会长李超,中国资本市场学会学术委员会主任委员李扬参加会议。境内外学术委员会委员、专业委员会负责人、重点研究基地负责人及新闻媒体代表参加会议。

成立学术委员会是中国资本市场学会提

升理论研究水平、发挥智库平台作用的重要安排。吴清指出,加强资本市场理论研究,是深入学习贯彻习近平总书记关于金融工作重要论述、深化对资本市场发展规律认识的迫切需要,对于加快形成既遵循市场一般规律又契合中国实际的理论体系,推动资本市场高质量发展,积极参与全球金融治理合作具有重要意義。要牢牢把握正确的政治方向和学术导向,坚持市场化、法治化、国际化。扎根中国资本市场实践,聚焦资本市场包容性吸引力、定价效率、金融科技、法治建设等重点问题,不断健全完善理论框架和方法论,为加快建设强大的资本市场提供坚实理论支撑。

吴清强调,学会要深入践行理论研究的初心和使命,团结和凝聚各方面资本市场研究力量和专家队伍,构建开放协同的研究生态,加强成果转化应用,持续提升理论引领价值。

会议还座谈听取了部分专家学者关于资本市场“十五五”规划编制和2026年资本市场工作的意见建议。座谈中,大家一致认为,“十四五”时期资本市场健康稳定发展的态势持续形成并不断巩固,“十五五”时期是资本市场提质增效、健全功能的关键阶段。会上,大家围绕如何做好资本市场“十五五”规划提出了前瞻性、建设性的意见建议,主要包括进一步提高发行上市交易制度的包容性、适应性,吸引

更多新质生产力领域优质企业上市;扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给;持续活跃并购重组市场,严格常态化退市;推动完善人工智能在资本市场应用的治理和监管;从严打击财务造假,加强投资者保护和教育等等。

吴清表示,证监会将深入学习贯彻党的二十届四中全会和中央经济工作会议精神,扎实推进资本市场“十五五”规划编制和实施,紧扣防风险、强监管、促进高质量发展的工作主线,持续深化资本市场投融资综合改革,稳步扩大制度型高水平对外开放,持续提高资本市场制度包容性吸引力,更好服务经济高质量发展和中国式现代化大局。

封关启幕 潮起海之南

海南自贸港以制度创新打造新时代对外开放重要门户

■本报记者 刘 萌 田 鹏

12月18日,海南自由贸易港(以下简称“海南自贸港”)正式启动全岛封关。至此,进口征税商品目录、货物流通税收政策、禁限清单、加工增值内销免关税政策、海关监管办法等一系列封关政策及配套文件同步实施。

回溯多年探索实践之路,海南自由贸易港建设实现从“顺利开局”到“蓬勃展开”“进展明显”,再到“蓬勃兴起”的喜人变化。此次封关运作正式启动,标志着高水平自由贸易港正式成型,成为新时代中国扩大对外开放的标志性里程碑。

封关不是封岛,而是制度层面的重构,是更高水平的开放。这场牵动全球目光的制度变革,以“一线放开、二线管住、岛内自由”为核心框架,用“零关税、低税率、简税制”的税收红利与金融领域的多维创新,在南海之滨构筑起连接国内国际双循环的开放高地。

制度筑基 构建开放“四梁八柱”

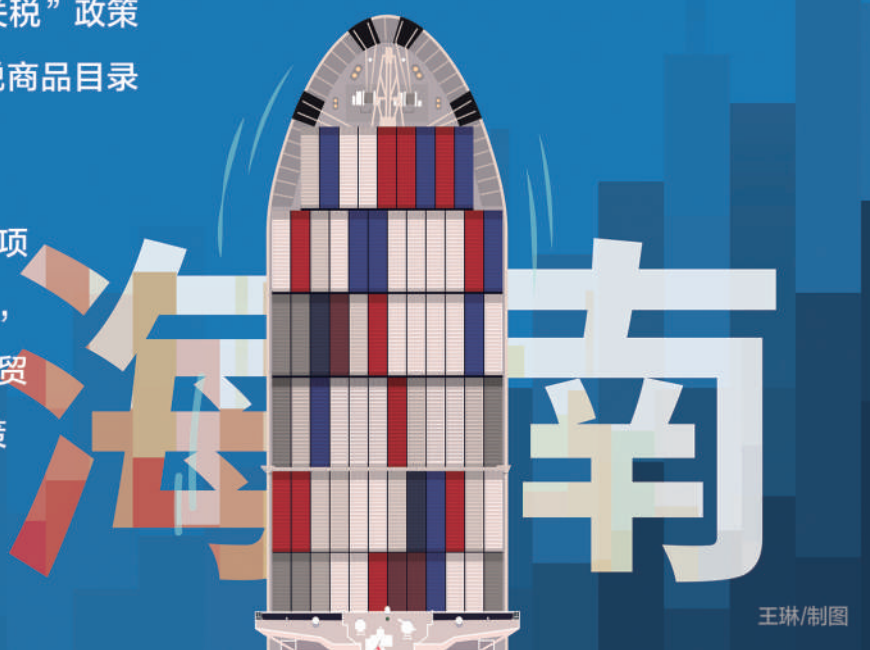
海南自贸港封关运作的本质,是将其建成一个“海关监管特殊区域”。其核心要义在于,既要实现与全球市场的深度联通,又要确保与内地经济的血脉畅通,同时筑牢风险防控的坚实屏障。

在此背景下,一套既符合国际惯例,又兼具中国特色的自由贸易港政策制度体系应运而生,即“一线放开、二线管住、岛内自由”。

具体来看,“一线放开”意味着境外货物进入海南岛基本自由,除极少数特殊商品外,大部分商品免征关税、进出口环节的增值税和消费税,让海南成为3.5万平方公里的超级中转站;“岛内自由”则实现了商品、资金、人员等要素在岛内的自由流动,为企业营造了无壁垒的发展环境;而“二线管住”作为风险防控的关键防线,明确货物从海南进入内地需按进口规定办理手续,既防止了免税商品无限制涌入内地市场冲击产业和税收,又通过“加工增值超30%免税”的政策设

12月18日全岛封关后,原有“零关税”政策
转为负面清单管理,实施进口征税商品目录
和货物流通税收政策

税收政策整合为“13+4”项共17项
政策,其中10项为“零关税”政策,
另有2项增值税退税政策和1项离岸贸易
印花税政策,以及4项所得税政策



计,促使海南制造业向深加工、高技术加工转型。

如果说上述制度体系是海南封关运作的“四梁八柱”,那么围绕要素高效配置的配套安排则是撑起开放型经济高地的“钢筋铁骨”。一方面,海南祭出“零关税、低税率、简税制”政策组合拳,从成本端为市场主体减负松绑,夯实要素集聚的政策基石。

据海南省财政厅披露,12月18日全岛封关后,原有“零关税”政策转为负面清单管理,实施进口征税商品目录和货物流通税收政策。税收政策整合为“13+4”项共17项政策,其中10项为“零关税”政策,另有2项增值税退税政策和1项离岸贸易印花税政策,以及4项所得税政策。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟对《证券日报》记者表示,“零关税”与“简税制”将大幅降低制造业原材料进口及企业运营成本,吸引高新技术、现代物流及离岸贸易等产业集聚。相

关转型红利将推动海南摆脱对房地产和传统旅游的路径依赖,在全球供应链重构中确立其作为高端要素配置中心港的地位。

另一方面,海南借力多元化金融工具,以创新举措激活金融要素潜能,推动自贸港高质量发展。例如,中国人民银行海南省分行印发《海南自由贸易港多功能自由贸易账户业务管理办法》,为跨境资金自由流动提供制度保障。截至2025年10月末,海南11家银行上线多功能自由贸易账户,发生业务量折合人民币超2500亿元。

深圳前海深港现代服务业合作区咨询委员会主任郑磊对《证券日报》记者表示,这些制度创新既遵循了市场经济规律和国际通行规则,又充分考虑了中国的制度优势和发展阶段,实现了“开放”与“安全”的有机平衡,为资本运作提供了稳定、透明、可预期的制度环境,推动海南与粤港澳大湾区、长三角等区域形成“功能互补、产业

协同”的新格局。

资本聚势 激活产业一池春水

封关运作的政策红利与制度优势,让海南自贸港成为全球资本“引力场”,各路资本加速涌入、抢滩落子。

从资本来源看,多股力量共同汇聚成投资海南的热潮。在境外资本方面,跨国企业成为投资重要力量。据海南省商务厅数据,今年1月份至9月份,海南新设外资企业1513家,同比增长12.16%,实际使用外资183.68亿元,同比增长42.2%。

同时,跨境资金流动的活跃度持续提升。据公开数据,截至2025年10月末,共有144只QFLP(合格境外有限合伙人)股权投资基金落地海南,累计跨境流入22.75亿美元;共计落地15家QDLP(合格境内有限合伙人)基金管理企业,累计跨境流出13.46亿美元。(下转A3版)

中国硬科技资产何以“走红”A股市场

■ 邢 萌

12月17日,沐曦股份正式登陆科创板,上市首日涨幅高达693%,市场投资热情高涨。此外,本月初,同为半导体领域明星企业的摩尔线程,上市首日涨幅也超400%。今年以来,一批来自新一代信息技术、新材料等战略性新兴产业领域的硬科技企业登陆A股市场,且多家公司股价在上市首日涨幅达数倍,引发市场关注。

硬科技资产“走红”A股市场的现象,反映出国家创新驱动发展战略与产业转型升级方向,正在加速转化为清晰的市场共识。这不只是资本对单一企业的追捧,更彰显了市场对中国硬科技自主创新能力与长期成长价值的信心,也意味着资本正以前瞻性视角,重估核心技术在未来经济格局中的战略地位。

在笔者看来,中国硬科技资产“走红”A股

市场,主要缘于三大核心驱动力:

其一,这符合国家战略方向、政策导向,科技领军企业依托核心技术的迭代创新能力与战略资源配置,具备超越周期的成长确定性。

在全球科技竞争加速的背景下,硬科技攻关已超越单纯的技术范畴,成为保障国家产业链安全、把握发展主动权的战略核心。党的二十大报告明确提出“加快实现高水平科技自立自强”,并强调“以国家战略需求为导向,集聚力量进行原创性引领性科技攻关,坚决打赢关键核心技术攻坚战”。围绕这一目标,“十四五”期间,我国聚焦新一代信息技术、新能源、新材料等战略性新兴产业,着力推动创新链、产业链与资金链深度融合,系统构建国家战略科技力量体系。

作为国家战略科技力量的重要主体,科技领军企业通过持续的技术迭代与产业化突破,将制度优势转化为可持续的创新能力与竞争

力。这不仅推动新兴产业集群式发展,更使企业自身的成长轨迹与国家长期战略目标深度绑定,从而构建起超越传统行业周期的内生韧性。

其二,资本市场生态日趋成熟,制度创新红利释放,市场价值发现能力增强,推动优质科技资产实现合理定价。

近年来,资本市场全面深化改革向纵深推进,科创板“1+6”改革举措加快落地,为研发投入、长周期回报的硬科技企业提供更加包容的上市融资通道,进一步加大对前沿科技领域的支持力度。在此形势下,险企、公募基金等机构投资者加大中长期资金入市力度,进一步提升了市场的价值发现与定价能力,推动资本更精准地识别并配置具备核心竞争力的硬科技资产,促进了科技、资本与产业的高水平循环。

其三,科技资产估值逻辑重构,战略成长

价值权重提升,资本提前锁定核心科技资产。

中国硬科技资产在A股备受追捧,根本原因在于资本市场科技资产估值逻辑的结构性重塑,资本正在对长期技术壁垒与战略成长价值进行系统性重估。这种估值逻辑的重构并非脱离企业基本面,而是将定价锚点从“过去盈利能力”切换到“未来技术话语权”。这既体现了资本的前瞻性,也凸显了资本市场在促进创新要素优化配置中的枢纽功能。

随着资本市场投融资综合改革深入推进,我们期待市场机制进一步优化,引导更多资金精准流向具备核心技术与自主创新能力的硬科技企业,使更多投资者通过长期价值投资共享企业成长红利,持续增强资本市场高质量发展的内生动力。

