



2025年12月23日 星期二

第283期 总第7599期 今日64版

李强主持召开国务院“十五五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议强调

深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神 进一步做好“十五五”规划纲要编制工作

丁薛祥出席

新华社北京12月22日电 12月22日，中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开国务院“十五五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议，深入研究《纲要草案》编制工作。

中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席。

会上，国家发展改革委就《纲要草案》编制进展情况作了汇报，与会同志进行了讨论。李强说，编制“十五五”规划纲要是当前一项重要任务，习近平总书记在中央经济工作会议上对做好规划纲要编制工作提出明确要求，我们要深入学习领会、认真贯彻落实，进一步做好《纲要草案》编制工作。

议上对做好规划纲要编制工作提出明确要求，我们要深入学习领会、认真贯彻落实，进一步做好《纲要草案》编制工作。

李强指出，目前《纲要草案》的编制已经有了较好基础，下一步要集中力量、精益求精做好修改完善工作。要着眼于更好发挥规划引领作用，紧紧围绕推动高质量发展这个主题来设定指标、安排政策、谋划项目，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。致力于发展新质生产力，在推动科技创新、加快培育新动能、促进经济结构优化升级上取得突破性进

展。要进一步明确任务举措，围绕“十五五”规划建议明确的战略任务做好细化实化工作，使规划内容更加贴近发展需要。谋划一批能够带动全局的重大工程、重大项目、重大载体，既为未来发展积聚新动能、培育竞争力，又为当前扩大内需、稳定经济运行提供支撑。

要深入贯彻改革创新的要求，准确把握当前发展的阶段性特征，克服路径依赖，善于运用改革创新的办法破解难题。坚持政策支持和改革创新并举，聚焦打通体制机制上的堵点卡点，深入谋划新政策新举措，形成组合放大效

应。要充分体现民生温度，回应社会关切，推出一批惠民生暖民心的重大政策和项目，切实解决群众急难愁盼问题。找准改善民生和扩大内需的结合点，在增进民生福祉中培育新的经济增长点。

李强强调，《纲要草案》编制要充分发扬民主，广泛凝聚共识，认真听取并吸纳各方面意见建议，汇集各方智慧，形成发展合力。

何立峰、张国清、刘国中、王小洪、吴政隆参加会议。

投融资综合改革步入“深水区” 资本市场量质双提升

本报记者 吴晓璐

今年是“十四五”规划收官之年，我国资本市场迎来里程碑式发展：A股总市值突破百万亿元，科技板块市值占比超过四分之一；A股日均成交额约1.7万亿元，市场信心显著回暖；上市公司现金分红金额突破2.6万亿元，投资者回报持续强化。

一系列变化背后，是监管部门以深化投融资综合改革为核心牵引，打出一套深改“组合拳”。在改革推动下，资本市场一二级市场协调发展，制度包容性和适应性提升，竞争力、吸引力增强，市场韧性和抗风险能力亦明显提升。

从2024年中央经济工作会议提出“深化资本市场投融资综合改革”，到“十五五”规划建议提出“提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能”，再到2025年中央经济工作会议强调“持续推进资本市场投融资综合改革”，资本市场投融资综合改革已步入“深水区”。

持续深改 多层次市场活力被激发

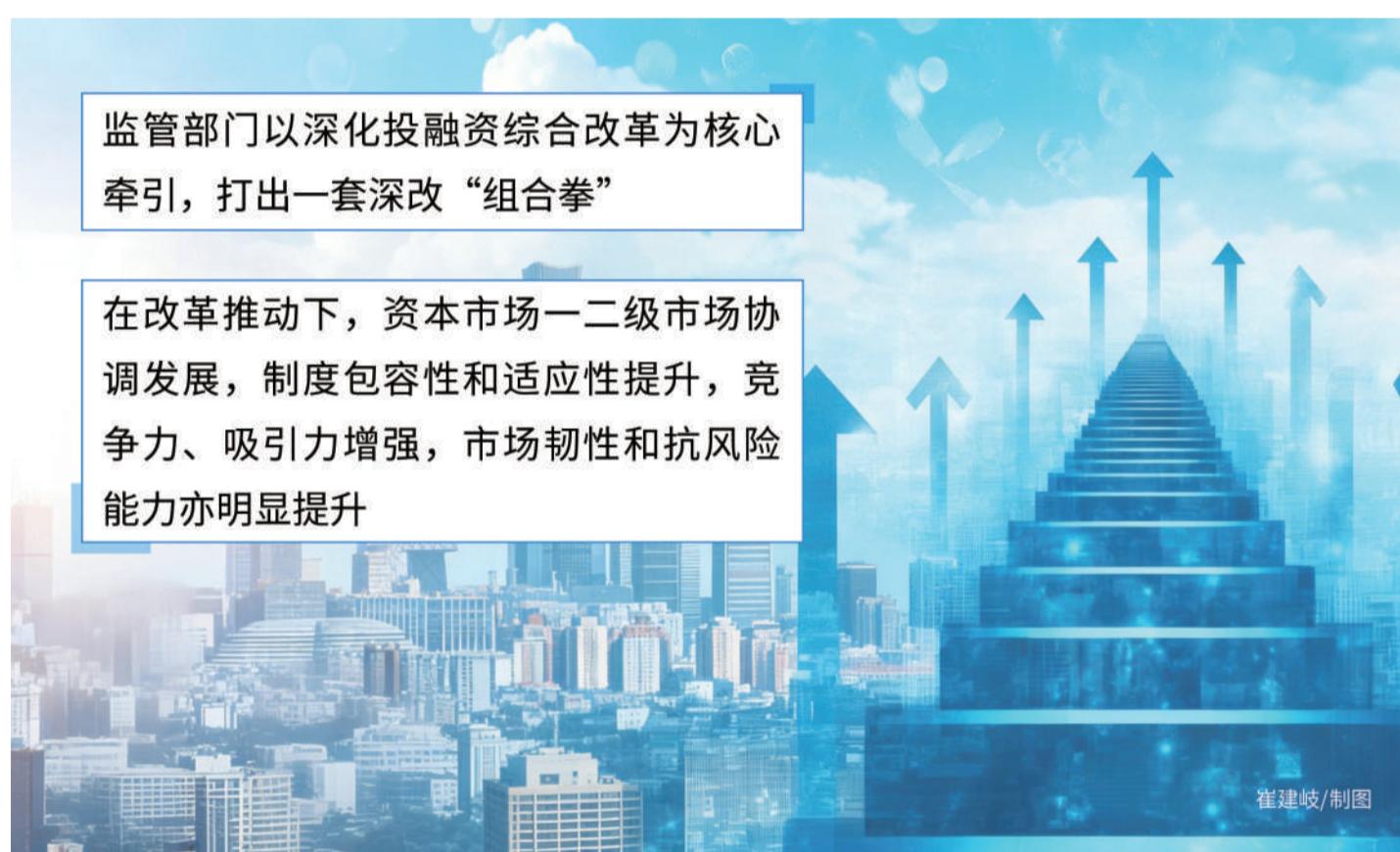
今年以来，监管部门以深化科创板、创业板改革为抓手，推出一系列改革举措，服务科技创新和新质生产力发展，激发多层次资本市场活力。

2月份，证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，从发行上市、并购重组等多方面入手，加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务。6月18日，证监会主席易会满在2025陆家嘴论坛上宣布推出科创板“1+6”改革举措；在创业板正式启动第三套标准，支持优质未盈利创新型企业上市。10月28日，首批3家未盈利企业登陆科创板，引入资深专业机构投资者、预先审阅等试点也平稳落地。截至12月22日，科创板、创业板受理超10家未盈利企业IPO申请。

据Wind资讯数据统计，截至12月22日，

监管部门以深化投融资综合改革为核心牵引，打出一套深改“组合拳”

在改革推动下，资本市场一二级市场协调发展，制度包容性和适应性提升，竞争力、吸引力增强，市场韧性和抗风险能力亦明显提升



崔建岐/制图

年内A股迎来106家新上市公司，同比增长9.28%，上市募集资金合计1220.23亿元，同比增长95.29%。其中，104家为战略性新兴产业企业，占比98%。

“改革后资本市场已实现对未盈利、高研发、硬科技企业的全周期精准覆盖，制度包容性显著提升，多层次市场错位发展格局加速成型。”中国银河证券首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示。

创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示，随着改革持续深化，市场呈现融资包容性显著提升、估值逻辑转向研发壁垒与成长潜力、科技创

新企业集聚效应形成等三大变化，助力产业升级。

同时，监管部门强化股债联动服务科技创新的优势。5月7日，中国人民银行、证监会联合发布公告，支持发行科技创新债券，债市“科技板”落地。据Wind资讯数据统计，自5月8日以来截至12月22日，全市场新增1618只科创债，发行规模合计1.77万亿元。

近日，证监会召开党委(扩大)会议(以下简称“证监会党委会议”)，传达学习中央经济工作会议精神，提出启动实施深化创业板改革，加快科创板“1+6”改革举措落地。

东吴证券首席经济学家芦哲在接受《证券日报》记者采访时表示，后续，创业板深改

将聚焦“三创四新”，进一步优化未盈利企业上市标准，完善再融资与并购重组流程。未来，资本市场各板块将坚守定位、错位发展，通过分层准入、差异化监管与顺畅转板，提升资本市场包容性。

固本培元 市场内在稳定基础得以夯实

在优化融资功能的同时，监管部门在资产端、资金端进一步固本培元，持续拓宽中长期资金入市渠道，提高上市公司质量和投资价值，增强市场内在稳定基础。

(下转A2版)

交易所债券市场深度、广度、包容性再进阶

■ 苏向杲

近日，沪深交易所分别与中国证券登记结算有限责任公司联合发布通知，支持境外机构投资者开展交易所债券回购业务。

通俗来说，债券回购就是债券持有人把债券抵押给别人来借钱，约定到期还钱并赎回债券，类似“典当”债券换现金。

笔者认为，此次调整是我国金融市场水平对外开放的关键一环，不仅打通了外资参与交易所债券市场的“最后一公里”，更在深度、广度与包容性上推动市场实现三重进阶。

其一，提升市场流动性与深度，夯实定价基准。

长期以来，境外投资者在交易所债券市场多以“买入并持有”现券为主。该模式存在一定局限：一旦面临短期资金需求，外资往往只能卖出债券变现，这不仅制约其资金使用效

率，也可能在市场波动时形成单向抛压。回购业务的开放，从根本上改变了这一局面。境外机构可通过质押债券便捷融入人民币资金，无需因流动性需求而被动处置资产。这一机制极大增强了外资持有人民币债券的灵活性与意愿，为市场注入持续的活水。

更深层的意义在于价格发现。回购利率是货币市场关键的短期资金价格指标。引入更多元、更具国际视野的交易主体参与回购市场，能使资金价格更充分地反映全球资本的供需与预期，从而打磨出更连续、公允的收益率曲线。这是推动国内交易所债券市场从“融资场所”，向具有国际影响力的“定价中心”跃升的关键一步。市场的深度不仅体现为交易量，更体现为价格信号的权威性，开放回购业务正是锤炼这一定价能力的重要举措。

其二，拓宽外资融资渠道，广泛吸引长线资本。

对于注重长期稳健投资的国际主权财富基金、养老金、保险资金等“耐心资本”而言，完备的市场基础设施和对冲工具可得性至关重要。此前，外资在交易所市场缺乏回购这一基础流动性管理工具，制约了其进行大规模、长期资产配置的信心与能力。

此次开放，有利于系统性优化外资投资生态。获得回购工具后，外资可开展更为灵活的杠杆管理和流动性调剂，投资策略得以极大丰富。这将显著提升交易所债券市场的吸引力与黏性，有助于引导跨境资本转化为伴随我国经济长期发展的稳定资本。此类资本结构的优化，对维护金融市场稳定与外汇市场预期具有“压舱石”意义。

其三，引导金融活水灌溉实体经济，降低融资成本。

交易所债券市场是民营企业、科创企业等直接融资的重要平台。债券流动性的提升，能够降低企业发债融资的成本。对境外机构投

资者而言，当持有的债券能够便捷地通过回购“变现”或融资，其持有意愿便会增强，对债券收益率的要求便会相应降低。这意味着，企业发行债券时可以支付更低的利息，从而直接节约融资成本。更多外资参与以及更活跃的回购市场，将为实体经济引入更多源头活水。

此外，外资的深度参与，也将倒逼境内发债主体提升公司治理与财务透明度，从而推动整个市场信用体系的完善。

综上，支持境外机构参与交易所债券回购，虽聚焦于一项具体业务，但其辐射效应却关乎市场功能深化、投资生态优化与服务实体经济效能提升的战略全局。随着交易所债券市场深度、广度与包容性持续拓展，全球资本将迎来更稳定、高效、成熟的“中国市场”选项。

今日视点



2025年12月23日 星期二

第283期 总第7599期 今日64版

热烈庆祝
江苏锡华新能源科技股份有限公司
今日在上交所主板隆重上市

股票简称：锡华科技
股票代码：603248

保荐人（联席主承销商）：**国泰君安证券**
联席主承销商：**西南证券**
投资者关系顾问：**九富**

《上市公司公告提示性公告》详见2025年12月22日
《证券日报》《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》
经济参考网 中国金融新闻网 中国日报网

Rnbc纳百川
纳百川新能源股份有限公司
首次公开发行A股
今日在创业板隆重上市

证券简称：纳百川
证券代码：301667
发行价格：22.63元/股
发行数量：2,791.74万股

保荐人（主承销商）：**浙商证券股份有限公司**
投资者关系顾问：**九富**

《上市公司公告提示性公告》详见2025年12月22日
《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》
中国日报网 中国金融新闻网 经济参考网

天湖计量
深圳天湖计量检测股份有限公司
首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所创业板隆重上市

股票简称：天湖计量
股票代码：301449
发行价格：36.80元/股
发行数量：1,630.4348万股

保荐人（主承销商）：**CMS 招商证券**
投资者关系顾问：**九富**

《上市公司公告提示性公告》详见2025年12月22日
《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》
经济参考网 中国日报网 中国金融新闻网

今日导读

从“重规模”转向“重回报”
公募基金讲述高质量发展叙事
A3 版

攻坚克难
房地产行业全力推进保交楼
B2 版

本版主编：陈炜 责编：张博 制作：董春云
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：崔建岐