

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”规划纲要是一项重要任务，习近平总书记中央经济工作会

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。

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。

回眸2025·稳中有进 提质增效

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“持续深化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，证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上宣布推出科创板“1+6”改革举措：在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。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

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。

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，对维护金融市场主体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

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

■ 苏向泉

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。

通俗来讲，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高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，广泛吸引长期资本。

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、长周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，对维护金融市场主体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。





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（联席承销商）： 国泰君安证券
联席承销商： 西南证券
投资者关系顾问： 九富 Ever Bloom

《上市公司信息披露公告》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）： 永晟证券
投资者关系顾问： 九富 Ever Bloom

《上市公司信息披露公告》详见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



深圳天溯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：天溯计量
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 Ever Bloom

《上市公司信息披露公告》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》
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