



## 央行：全面提升陆海新通道金融服务能级

本报记者 刘琪

近日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、交通运输部、商务部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《关于金融支持加快西部陆海新通道建设的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》从完善金融组织协作体系、构建高质量金融通体系、推进制度性改革创新、建设数字金融服务平台、完善金融开放合作体系、深化跨省跨境金融监管协作等方面提出21条重点举措，推动发挥好“融资”和“结算”两项金融核心功能，支持西部陆海新通道高质量发展。

12月25日，中国人民银行举行新闻发布会

会，介绍金融支持加快西部陆海新通道建设有关情况。中国人民银行副行长陆磊在发布会上表示，《意见》的出台彰显了中国“开放的大门越开越大”的决心，对于打造顺畅联通的国内国际双循环，助力形成“陆海内外联动、东西双向互济”对外开放新格局，意义重大、影响积极。

陆磊谈到几个方面：一是增强金融服务陆海新通道的精准性和有效性。《意见》聚焦通道基建、物流、产业、商贸等关键领域，引导金融机构开发特色化、差异化、适配性金融产品，提供一体化金融解决方案，保障不同主体、不同发展阶段多元化的资金融通和便利结算需求；通过建立金融数智化服务平台，确保金融活水精准滴灌通道沿线实体经济。

二是推动金融高水平开放服务通道经贸发展。《意见》通过优化跨境结算便利体系，支持境内金融机构与东南亚、中亚、港澳地区深化代理清算、跨境融资合作，积极引进境外金融机构组织，探索加强数字金融、绿色金融等领域的国际合作，促进通道沿线与境外金融市场的互联互通，提升中西部金融制度型开放水平，形成以西部陆海新通道金融开放为牵引，带动沿线地区金融、经贸高质量发展的良好格局。

三是建立跨域金融协作机制支持通道融合发展。西部陆海新通道覆盖了我国西部12个省区市以及海南省、怀化市、湛江市，通达东盟国家、辐射全球127个国家的580多个港口，跨境合作、跨域融通特点显著。《意见》注重打

破地域壁垒，通过探索沿线省区市金融机构授信一体化，建立联合授信和银团贷款机制、境内外分支机构“一点接入”式联合服务网络等措施，突出加强省区市内金融与实体经济联动、省际间金融体系跨域联动，通道沿线与东盟国家等其他国家间金融跨境合作，在这三个层面统筹协调，促进“金融一盘棋”协同发展，共同助力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

陆磊表示，下一步，中国人民银行将同相关部门推动《意见》各项举措落地落实，扎实做好提升陆海新通道金融服务工作，全面提升陆海新通道金融服务能级，助力形成“陆海内外联动，东西双向互济”的对外开放新格局。

回眸2025·稳中有进 提质增效

## 锚定新质生产力 资本市场“含科量”迈上新台阶

本报记者 田鹏 毛艺融

回望2025年，资本市场在支持科技创新和产业变革的答卷上再添浓墨重彩的一笔。其中，沪深交易所锚定新质生产力主线，打出改革“组合拳”，释放市场活力；优化市场化机制，促进要素高效融通……一系列举措落地，推动资本市场“含科量”迈上新台阶。

据Wind资讯数据统计，2025年以来截至12月25日，共有111家企业成功登陆A股市场，首发募集资金合计达1253.24亿元。其中，102家企业隶属于战略性新兴产业，覆盖新一代信息技术、新材料、高端装备制造等领域。同时，年内沪深上市公司累计披露重大资产重组超200单，标的集中分布于半导体、信息技术、高端装备制造等关键赛道。

展望2026年，接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为，一方面，需构建多层次资本市场互联互通新格局，打造覆盖企业全生命周期的“金字塔”式服务体系，为创新主体提供精准金融支持；另一方面，需进一步深化注册制改革，锚定信息披露核心环节，压实各方主体责任，完善IPO定价与二级市场估值联动的市场化约束机制，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

### 纵深推进差异化改革

今年以来，在中国证监会领导下，沪深交易所紧扣高质量发展主线，通过明晰板块定位、纵深推进差异化改革，筑牢多层次市场根基。

科创板“1+6”改革举措落地见效，科创板科创成长层成功设立并迎来首批企业，未盈利“硬科技”企业适用第五套标准上市通道重启，为处于成长期、研发投入高的科创企业提供专属融资通道；创业板同步发力，正式启用第三套上市标准，向优质未盈利创新企业敞开大门，进一步提升了对成长型创新创业企业的服务适应性；北交所持续夯实服务创新型中小企业阵地定位，不断优化创新型中小企业评价指标体系，提高审核问询的针对性与精准性，与新三板之间的转板通道愈发通畅，形成了“培育—挂牌—上市”的递进式服务链条。

这种特色鲜明、错位发展的板块格局，



从资本供给、资源配置、生态培育等多个维度助力资本市场“含科量”跃升，为科技创新注入源源不断的资本动能。

首先，各板块精准匹配不同阶段科创企业需求，让未盈利“硬科技”企业、成长型创新企业、专精特新中小企业等均能获得适配的资本平台支持，形成了全生命周期资本服务体系，让更多早期、细分领域科创企业得以登陆资本市场。

结合数据来看，上述111家年内新增上市公司企业中，主板、创业板、科创板、北交所分别有36家、32家、18家与25家，多层次资本市场的协同效应进一步显现。

其次，各板块明确的科创导向让资本流向更具针对性，研发投入高、技术壁垒强的企业获得更多融资支持，进而推动企业将资金持续投入核心技术攻关。特别是科创板科创成长层、创业板第三套上市标准等制度创新，降低了优质未盈利科创企业的上市门槛，使资本能更早介入关键技术产业化

过程。

最后，转板机制的顺畅运行促进了不同板块间的资源流动与优势互补，形成“培育—成长—壮大”的良性循环，让科创企业在不同发展阶段都能获得匹配的资本赋能。另外，板块间的联动，推动了产业链上下游协同创新，提升了科技创新的转化效率。

招商基金研究部首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示，资本市场融资端改革的核心要义在于“提质”与“适配”的双向发力：既要锚定优质企业融资需求，引导金融资源向实体经济重点领域与薄弱环节倾斜；又要推动融资服务深度契合产业升级与科技创新的内在要求。

### 聚焦优化市场化机制

迭代升级的市场化机制是激活创新要素活力、打通资本与科创良性循环的关键引

擎。今年以来，沪深交易所聚焦市场化机制优化，持续破除要素流动壁垒，为技术、资本、人才等创新要素的深度融合搭建高效平台，让资本在科创领域的配置效率大幅提升。

一方面，沪深交易所持续推动产品体系的完善与迭代升级。通过股、债产品的协同发力，为不同风险偏好的投资者精准匹配适配标的，引导社会资本加速向科创企业集聚，实现了资本供给端与科创需求端的高效对接。

例如，在指数投资方面，沪深交易所围绕提升指数“含科量”，构建覆盖全市场、细分赛道与主题领域的多层次科创指数体系。以上证科创板综合指数为例，虽然该指数发布尚不足一年，但已成为公募机构争相布局的重点品种。Wind资讯数据显示，截至12月25日，全市场共有15只ETF追踪该指数及相应价格指数，规模约74.75亿元。

（下转A2版）

## 共赴一场创新生态“大合唱”

■ 赵学毅

十年前，我们为企业突破“卡脖子”技术而振奋；五年前，我们为各地崛起的产业集群而鼓舞；如今，我们正为一个又一个蓬勃生长的创新生态而欢呼。

创新生态，是一种以网络协作为基础的复杂结构，通过整合人才、技术、信息、资本等要素，构建起价值共创、利益共享的创新网络。其健康发展，对加快实现高水平科技自立自强、迈向第二个百年奋斗目标，具有深远战略意义。唯有生态繁荣，每一位参与者才能真正共享增长的价值。

那么，该如何演绎好这场创新生态的“大合唱”？答案很明确：任何参与者都不能只唱“独角戏”。

以华为鸿蒙为例，自诞生之日起，鸿蒙就选择了操作系统领域最难的道路——从零构建一个完整的生态。如今，鸿蒙生态已汇聚超30万应用与元服务，与安卓、iOS并列全球三大移动操作系统。鸿蒙的成功，正是从华为的“领唱”，逐步演进为无数开发者、硬件厂商与应用伙伴共同参与的“大合唱”。

新能源汽车产业同样是范例。当汽车遇上新能源电池，转身又遇见人工智能、互联网、大数据等变革性技术，其产业链与价值链不断向能源、通信等领域延伸。“单丝不成线，独木不成林”，这场生态变革亦非任何企业能独力完成的。

此外，在机器人、生物科技、高端装备、绿色建筑、生态农业与旅游等诸多领域，创新生态正相互交织、彼此赋能。这既是产业技术变

革的内在要求，也是推动未来发展的动力之源。每一位开发者、每一家合作伙伴、每一个行业应用，都是中国经济新动能的重要组成部分，都在以自己的方式“领唱”未来、塑造未来。

笔者认为，下一步，加速构建创新生态，可从大、中、小三个层次系统推进：

一是构筑国家引领的创新“大生态”。依靠国家力量推动技术创新，完善顶层设计，包括制定国家科技创新战略，加大财政科技投入，建立教育、科技、人才“三重螺旋”协同机制，强化国家战略科技力量的引领与协同作用。党的二十大报告明确提出“形成具有全球竞争力的开放创新生态”，这正是应对新一轮科技革命与产业变革的关键之举。

二是搭建产学研协同的创新“中生态”。这是搭建产学研协同的创新“中生态”。

企业是创新主体，高校院所为创新源泉，平台提供支撑，中介机构助力催化。通过资源互补、集群创新与跨界合作，借助“揭榜挂帅”“赛马”等高效机制，可形成良性循环的协同生态。

三是培育孵化器驱动的创新“小生态”。各地孵化器应强化成本控制、项目孵化、综合服务与产业培育功能，为企业提供空间、技术、资本、政策等全方位支持，优化科技创新生态链，助力企业持续产出创新成果。

我们相信，在各领域创新生态的“大合唱”中，新质生产力将获得持续动力，中国经济的新图景会愈发繁荣动人。

