

2025 证券市场年会

改革与创新 资本市场新出发

经济日报社副社长赵子忠：

优化适配科技型企业的融资需求体系



本报记者 朱宝琛

向，紧紧围绕健全投资和融资相协调的市场功能，进一步全面深化改革，持续提高资本市场制度包容性、适应性和吸引力、竞争力，以更好地服务经济社会发展和金融强国建设，在不确定中赢得主动、赢得未来。”赵子忠表示。

围绕这一核心，赵子忠从三方面展开阐述：第一，深化改革，持续提升资本市场对新产业、新业态、新技术的包容性，更好促进新质生产力发展。

“创新始于科技、兴于产业、成于资本。提升资本市场对新产业新业态新技术的包容性，本质上是解决科技型企业与传统资本市场的适配问题。”赵子忠说，当前，中国资本市场“科技叙事”逻辑愈发清晰，从融资端、投资端到产品端，一系列创新举措渐次落地，逐步搭建起覆盖科技企业全生命周期的服务体系，以适应不同类型、不同阶段企业的融资需求。

赵子忠认为，未来，提升资本市场包容性、打通资本与科技对接通道，需依托多层次资本市场，优化适配科技型企业各发展阶段融资需求的体系，夯实资本市场优质主体基础；需以全生命周期服务为目标升级金融产品，通过联动模式与创新产品激活科技企业核心价值；要以政策完善为抓手强化中长期资金入市支持，为科技型企业注入资金活水。

第二，固本强基，培育更多体现高质量发展要求的上市公司。

赵子忠强调，上市公司是资本市场之基，推动培育更多体现高质量发展要求的上市公司，既是资本市场实现高质量发展的必然要求，也是资本市场更好服务经济社会发展和金融强国建设的必然要求。

12月26日，经济日报社副社长赵子忠在《证券日报》社有限责任公司举办的“2025证券市场年会”上表示，再过几天，2025年就要与我们挥手告别，“十四五”规划也将收官。在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，中国经济的稳健与韧性构筑起应对各种风险挑战的坚实底气，激发出推进高质量发展的强大信心和力量。

“十五五”新征程即将开启。赵子忠强调，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》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”，这一重要部署为资本市场改革发展稳定各项工作指明了方向、提供了遵循。

“我国资本市场要坚持目标导向、问题导向，

对此，赵子忠建议，要持续推动上市公司坚持聚焦主责主业、不断提高经营质量，推动上市公司加大研发投入、不断增强核心竞争力，实现综合实力和有效能力的有效提升。要着力推动上市公司成长，高效支持产业链整合，推动提升自身的质量和投资价值。要进一步发挥好资本市场并购重组主渠道作用，促进上市公司产业整合、转型升级、做优做强。

第三，强化回报投资者意识，进一步督促和引导上市公司践行“投资者为本”的发展理念。

赵子忠表示，资本市场归根结底是“投资的市场”，其根本目的在于服务实体经济、促进资本形成、实现投资者合理回报。我国拥有2亿多股票投资者、7亿多基金投资者，资本市场是人民群众分享实体经济发展成果的重要平台。投资者是否“有回报、有获得感”，不仅关乎市场信心，更关乎资本市场的发展质量。

基于此，赵子忠认为，监管部门要以持续优化分红机制为基础，以完善监管机制为保障，推动上市公司分红持续优化，助力资本市场高质量发展，为我国经济的持续健康发展提供有力支撑；上市公司要完善治理结构，加大分红回购增持力度，以稳健业绩筑牢价值根基，让投资者在长期陪伴中获得可观回报。

最后，赵子忠表示，经济日报是党中央、国务院指导全国经济工作的重要舆论阵地，作为中央党报经济大报，我们与资本市场和上市公司历来联系紧密。经济日报社旗下的《证券日报》，正是伴随着我国资本市场的发展壮大而成长起来的。我们愿与上市公司及企业界广交朋友，为中国资本市场和众多上市公司摇旗呐喊、助力加油！

中国社会科学院学部委员、国家一级教授高培勇：

政策支持与改革创新并举筑牢经济发展根基



本报记者 张晓玉

12月26日，在《证券日报》社有限责任公司举办的“2025证券市场年会”上，中国社会科学院学部委员、国家一级教授高培勇以“坚持政策支持和改革创新并举”为核心论题展开阐释。他认为，在2026年的经济工作中，改革将成为驱动发展的关键引擎。

当前，市场预期偏弱已成为制约经济回升向好的重要因素。高培勇强调，健全预期管理机制成为宏观经济治理体系改革的迫切任务。“宏观经济治理必须实现供求管理与预期管理的有机结合。”高培勇提出，健全预期管理机制需把握三个关键：一是将预期因素纳入宏观经济分析框架，让预期成为宏观决策的重要参考；二是将稳定预期明确纳入宏观经济政策配置目标，推动经济运行与市场预期持续向好；三是将改革举措融入宏观调控实践，实现政策支持与改革创新协同发力，通过制度性变革稳定市场预期。这三大举措是筑牢经济稳定运行基础的核心抓手。

消费作为经济增长的持久动力，其提振效果既取决于当期消费潜力的释放，更依赖于长期消费能力的培育。高培勇提出，当前消费需求不足的深层原因，在于收入和财富积累格局变

化带来的未来预期不确定性。中央经济工作会议将“制定实施城乡居民增收计划”作为建设强大国内市场的重要举措，正是对收入分配制度改革创新的关键部署。

在政策实践中，需区分“释放当期消费潜力”与“增强长期消费能力”两大目标，政策调整可着力释放短期消费潜力，但长期消费能力的增强必须依靠制度变革，尤其是社会保障制度和转移支付模式的改革。

高培勇认为，改革方向十分明确：逐步缩小乃至消除城乡差异，推动社保和转移支付制度全面覆盖所有领域；打破身份壁垒，实现社会保障与转移支付的无差别适用，强化公共服务投入保障，建立现代化社会保障体系和转移支付政策，从根本上提振居民未来预期，为消费持续增长注入持久动力。

中央经济工作会议将“必须坚持投资于物和投资于人紧密结合”作为重要规律性认识，这一要求首先对财税体制改革提出了明确方向。

高培勇认为，财税体制需要向公共财政全面转型，核心是调整政府收支结构，实现资源配置的优化升级。在存量调整方面，需通过政府支出结构的“此减彼增”腾挪资金，减少经济建设领域的“投资于物”支出，增加社会福利、民生保障等“投资于人”的支出；在增量调整方面，应将每年通过赤字和发行国债筹集的新增财源更多向民生领域倾斜，加大对消费提振、人力资本投入、民生保障等方面的支持力度。这一转型并非简单的支出结构调整，而是财税体制功能的深刻变革——通过提高公共服务支出占比，增加民生类投资比重，为居民消费能力提升和人力资本积累提供制度保障，最终形成“投资于人—能力提升—收入增加—消费增长—经济提质”的良性循环。

高培勇在总结时强调，2026年经济工作的改革分量持续加重。在政策支持与改革创新的双重驱动下，中国经济必将突破瓶颈制约，实现经济运行与市场预期的持续向好，为全面推进社会主义现代化建设奠定坚实基础。

中国上市公司协会党委委员、副会长余辉：

上市公司创新应“增动能、固根基、谋长远”



本报记者 李春莲

翻番，总市值与产业覆盖面持续扩大；从质量层面看，行业结构不断优化，盈利能力稳步提升，融资结构更趋合理，高质量发展的成色愈发鲜亮。

当前，新一轮科技革命与产业变革向纵深推进。党的二十届四中全会明确提出“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”。近日召开的中央经济工作会议再次强调“坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能”。

余辉表示，在此背景下，本次年会以“改革与创新 资本市场新出发”为主题，恰逢其时，意义深远。培育高质量上市公司群体，使命光荣、责任重大、舞台广阔。他从三个维度分享了关于上市公司创新的思考：

第一，增动能：以科技创新锻造核心竞争力，驱动新质生产力发展。科技自立自强是新质生产力的核心引擎。上市公司作为创新主力军，在高端制造突破、生物医药攻关、数字经济创新、绿色低碳转型等领域持续深耕，不断拓展产业边界。

中上协统计数据显示，2025年前三季度，全市场研发投入合计1.16万亿元，连续三年超万亿元；战略性新兴产业研发强度达5.21%，航空航天、新能源汽车等领域投资增长显著。创新不仅推动技术升级与模式迭代，更助力企业从“产品出海”迈向“技术出海”与“品牌出海”。新能源汽车、锂电池、光伏产品为代表的“新三样”成为国际竞争新名片，科技创新的“关键变量”正加速转化为高质量发展的“最大增量”。

第二，固根基：以治理创新与股东回报夯实长期发展信任基石。卓越的创新离不开卓越的治理。当前，上市公司治理正从“形式合规”全面迈向“实质效能”。新修订的《上市公司治理准则》着力构建健全、有效、透明的治理机制，推动上市公司通过优化董事会职能、强化内控体系、规范“关键少数”行为，实现从“被动遵从”到“主动创造价值”的跨越。治理效能的提升直接体现为与市场沟通深度和回报股东力度的增

12月26日，由《证券日报》社有限责任公司举办的“2025证券市场年会”在北京香格里拉饭店举行，年会主题为“改革与创新 资本市场新出发”。

中国上市公司协会党委委员、副会长余辉在年会上发表主题演讲。他表示，近年来，在中国证监会的坚强领导下，我国资本市场经受住多重考验，市场功能有效发挥，韧性持续增强，抗风险能力显著提升，实现了规模有序增长与发展质量跃升，有力支撑了经济社会发展大局。作为国民经济的“基本盘”和科技创新的“主力军”，上市公司群体展现出强大的发展活力与制度韧性。从规模维度看，上市公司数量已突破5000家，较十年前实现

强。业绩说明会已成为“双向价值沟通”的关键平台，董事长、总经理出席率连续三年稳定在90%以上，沟通内容从财报解读升维至战略阐释，有效增进了市场认同。

伴随《上市公司监管指引第10号——市值管理》落地，上市公司市值管理的主动性显著增强，截至2025年10月31日，已有741家公司建立专门制度。更为积极的是，上市公司回报股东的意愿持续强化，根据中上协今年发布的现金分红榜单，2024年度A股上市公司现金分红总额达2.4万亿元，创历史新高，其中426家公司分红总额超过首发募资金额。

第三，谋长远：以可持续发展融入全球格局，塑造面向未来的价值生态。上市公司的长久价值不仅体现于财务数据，更根植于其对环境、社会与治理(ESG)的综合贡献，以及融入国家战略、赋能产业生态的格局担当。践行可持续发展理念、深化绿色转型、服务区域协调等国家战略，已成为企业彰显时代责任的重要路径。

与此同时，全球化布局持续深化：截至2024年底，近七成A股公司拥有境外业务，收入总额超9.5万亿元，制造业境外收入增长尤为亮眼。通过责任引领、生态协同与全球资源配置，上市公司不仅提升了自身的风险抵御能力，更积累了声誉资本，增强了发展韧性，更构筑起面向全球、难以复制的长期竞争力，深刻诠释了新时代一流企业立足中国、面向世界的长久价值。

余辉在演讲中还提到：“中国上市公司协会作为中国证监会领导下的全国性自律组织，始终是‘上市公司之家’，是联结各方、护航市场的桥梁纽带。我们以推动上市公司质量和投资价值提升作为核心使命，积极搭建沟通平台、传递会员诉求、促进互学互鉴，致力于打造高水平的上市公司服务体系，与大家共同推动我国资本市场整体质量提升。”

“我们坚信，通过市场各方的共同努力，中国上市公司群体必将涌现出更多治理规范、创新引领、责任担当的卓越企业，为资本市场的高质量发展注入澎湃动力，为服务国家经济转型升级与现代化建设贡献中坚力量。”余辉表示。

中国银行业协会党委委员、副秘书长杨江英：

银行业做好“科技金融”大文章 助力科技强国建设



本报记者 杨洁

2025年12月26日，在《证券日报》社有限责任公司举办的“2025证券市场年会”上，中国银行业协会党委委员、副秘书长杨江英发表题为《银行业做好“科技金融”大文章，助力科技强国建设》的演讲时表示，做好“科技金融”这篇大文章，银行业要守正创新，加快构建与科技创新相适应的科技金融体系，助力发展新质生产力，要构建分工协作的金融机构体系，凝聚支持合力，打造敢贷、愿贷、能贷、会贷的长效机制。

杨江英表示，科技金融突破了传统金融业务的常规逻辑，其本质是“为未来定价、为不确定性赋能”，这就要求银行业建立健全可持续的科技金融发展模式，通过创新与专业经营，切实提升科技金融服务的适配性、针对性和有效性。具体从三方面着手：一是健全专业化服务模式；二是创新更适配的产品体系；三是完善差异化考核评价体系。“银行业应推动更多金融资源用于科技创新领域，促进‘科技—产业—金融’良性循环，大力支持现代化产业体系建设，巩固壮大实体经济根基。”杨江英强调。

在具体实践层面，杨江英认为银行业需从两方面发力：一是要将服务新质生产力发展作为金融支持的关键着力点，立足当地资源禀赋、产业基础、分业施策，优化金融供给，建立多样化、专业化、特色化金融产品服务体系。二是推动科

技创新和产业创新深度融合，强化产业政策和金融政策协同，深入研判两者融合趋势，敏锐捕捉并及时响应企业金融服务需求变化。同时发力供应链金融，支持新一轮重点产业链高质量发展行动，助力短板产业补链、优势产业延链、新兴产业建链，推动创新链、产业链、资金链、人才链深度融合。

杨江英表示，银行业应立足职能定位，通过错位发展、优势互补、各展所长，构建多层次、可持续的科技金融服务体系；同时加强与创业投资等机构的合作，凝聚支持科技金融发展的合力。

“国有大型商业银行、全国性股份制商业银行应发挥综合化经营优势。”杨江英表示，例如，丰富金融工具，加强对国家重大科技任务的金融支持；积极开展科技企业并购贷款试点，支持科技企业特别是“链主”企业整合产业链、畅通资本循环；为科技型中小企业发行科创票据、资产支持票据、资产担保债券等提供承销服务，加大科创类债券投资配置力度；发挥金融资产投资管理公司优势，完善长期资本投资早、投小、投长期、投硬科技的支持模式。

“中小银行应着力打造科技金融特色服务体系。围绕科技金融高水平供给和区域高质量发展，在细分领域、特色客群、重点区域集中资源深耕细作，聚焦科技型中小企业和专精特新中小企业，探索完善多样化的服务模式；把投资于物和投资于人紧密结合起来，构建‘企业—个人—家庭’的公司金融、人才金融、家庭金融、供应链金融等综合金融服务体系，满足科技企业快速发展中的多元化需求。”杨江英表示。

此外，杨江英提到银行业应深化多方合作。加强与资产管理机构、各类基金的合作，构建科技金融生态圈和产业朋友圈，统筹用好股权、债券、保险等手段，打造多元化接力式的科技金融服务模式，为科技企业提供全链条金融服务；探索开展投资联动业务，解决科技型中小企业尤其是早中期企业的融资痛点难点。

杨江英表示，作为行业自律组织，中国银行业协会将立足“助力监管、服务行业”两个并重，大力推动科技金融政策及发展成效的宣传，搭建高效沟通交流平台，加强课题研究的前瞻性与针对性，推动银行业做好“科技金融”这篇大文章，更好支持新质生产力发展。