



上市公司再融资战略投资者扩容 畅通“长期资本”入市渠道

■本报记者 吴晓璐

1月30日，证监会对《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》进行修改并公开征求意见，以完善上市公司再融资战略投资者制度。

此次修改拟将全国社保基金、基本养老保险基金、企业(职业)年金、商业保险资金、公募基金、银行理财等机构投资者纳入战略投资者范畴，并将其界定为“资本投资者”，新规同时明确了5%的最低持股比例要求、资本投资者基本条件与信息披露要求。

受访专家认为，此次修改旨在进一步发挥战略投资者对上市公司的赋能作用，并为中长期

期资金入市提供坚实的制度保障。

构建“产业+资本”双轮驱动格局

早在2025年1月份，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)，提出允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。

在参与上市公司再融资方面，战略投资者与一般投资者主要有两方面不同，一是战略投资者可以享受锁价发行的政策。一般投资者参与上市公司定增的定价基准日为发行期首日，而战略投资者可以在上市公司董事会决议公告日、股东大会决议公告日、发行期首日中选择，这一选择

权使战略投资者能够更早锁定相对有利的发行价格。二是锁定期不同。一般投资者认购的股份在6个月内不得转让，战略投资者为18个月(实践中通常为36个月)，投资稳定性更强。

此次进一步扩大战略投资者范围，并将全国社保基金、基本养老保险基金等机构投资者明确界定为资本投资者，与传统实业领域的“产业投资者”形成区分，丰富了战略投资者的结构层次，助力实现“资本+产业”双轮驱动，赋能上市公司高质量发展。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，此次改革实现战略投资者制度的范式跃迁，将“产业协同”单一维度拓展为“产业+资本”双轮驱动，不仅清晰划分了战略投资者类型，也为“耐心资本”入市开辟制度化通道，有助于平抑市场波动。另外，以资本投资者的专业治理能力赋能上市公司，优化股东

结构，从内部提升公司治理效能，契合资本市场高质量发展的内在要求。

“此次修订既为中长期资金深度参与公司治理提供制度接口，又从源头优化股东结构。”田利辉说。

中央财经大学市场监管与改革研究中心副主任李曉在接受《证券日报》记者采访时表示，将六大类长期资金纳入“资本投资者”范畴，为其参与上市公司定增并长期持股，提供了清晰、可操作的制度依据。同时，引导换手率低、投资周期长的“耐心资本”成为重要股东，有助于降低市场短期波动，提升资本市场内在稳定性。

(下转A2版)



3D打印为什么又火了

■本报记者 郭冀川

3D打印技术听上去并不新鲜，几年前就曾受到广泛关注。但成本高、量产难等痛点，此前一直制约着行业规模化发展。

如今，3D打印技术正加速从实验室走进生产线和生活场景。国家统计局近日发布的数据显示，2025年，我国3D打印设备产量同比增长52.5%。这背后有什么因素推动？行业发展还面临哪些机遇和挑战？

应用更加普遍

2025年3D打印设备产量的大幅增长，是下游需求旺盛的直接体现。

在消费端，个性化、定制化正成为主流趋势。以COS(角色扮演)和二次元领域为例，过去玩家获取定制装备和道具十分困难且成本高昂。如今，玩家甚至无需自己购买3D打印机制作，只需通过电商平台下单3D打印服务，提供照片或产品参数，就能轻松获得高精度成品。

重庆的3D打印爱好者谢慧华不仅为自己打造了1米多高的玩具模型，还将3D打印机和产品搬到街头摆摊。“家用机价格亲民，我和孩子一起学AI建模，将构想变为现实，既是亲子互动，也培养孩子对前沿科技的兴趣。”谢慧华说。

成本下降是3D打印技术蓬勃兴起的关键推手。

得益于我国制造业产业链协同发展，国产激光器、振镜等3D打印机核心部件近年来取得重大突破，性能达到国际先进水平，设备制造成本也大幅降低。一台消费级3D打印机价格从3年前的“万元级”降至如今的“中端手机价”。

新型替代合金的研发，也进一步压缩了3D打印的成本，使其适配更多应用场景。

AI技术则大幅降低了操作门槛。传统的3D打印建模需要专业的知识和技能，操作复杂且耗时。如今，借助AI算法和智能软件，用户输入相关参数和需求，即可一键完



观众观看展会上的3D打印作品

成建模，大大提高了3D打印的效率与便捷性，推动其在更广泛领域普及。自动调平、磁吸平台成为产品标配，提高了产品精度，云端算法让用户无需掌握专业参数，简单操作即可完成打印，使3D打印机逐渐褪去专业工具色彩，转变为“家庭电器”。

在产业端，3D打印技术正成为企业研发与柔性生产的重要工具。在研发环节，企业借助该技术可快速制作样品，弥合图纸与实物之间的“想象鸿沟”，进一步缩短研发周期，降低试错成本；在生产环节，小批量、定制化生产趋势也与3D打印的技术特性高度契合，能够快速制造样品。

中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛表示，3D打印

在潮玩手办、教育模型等领域与文化创意、教育科技深度融合，构建出新的消费符号与体验场景，成为行业增长新引擎。

“政策+资本”助力

在推动3D打印产业化发展过程中，政策引导发挥了关键作用。2025年，一系列政策出台，推动3D打印技术创新，产业升级和应用拓展。9月份，商务部等8部门联合发布《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》，将桌面级3D打印设备列为重点发展的数字消费产品。11月份，工业和信息化部等6部门联合发布的《关于增强消费品供需适配性进一步促

进消费的实施方案》提出，推动3D打印设备进课堂。

这个寒假，各类3D打印主题训练营悄然走热，不少教育培训机构针对3D打印技术上线了相关活动。记者从北京码高教育科技有限公司了解到，该公司在寒假期间开设了两个时间段的3D打印创造营，主要面向3年级至7年级学生。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华表示，政策引导不仅推动技术创新与产业升级，更通过教育融合激发青少年创新潜能。这种技术与政策的协同共振，正加速构建起一个创新驱动、应用多元的3D打印产业生态，为消费市场扩容与制造业转型升级注入持久动力。

(下转A2版)

新华社供图

三方面发力巩固资本市场稳中向好势头

■朱宝琛

1月30日，证监会党委书记、主席吴清在北京召开座谈会，与部分境内外上市公司代表深入交流，充分听取意见建议。吴清强调，要紧紧围绕防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，全力巩固资本市场稳中向好势头。

资本市场是金融体系的重要组成部分，统筹推进防风险、强监管、促高质量发展三方面工作，既是推动资本市场自身改革发展的迫切需求，也是巩固经济稳中向好势头的必然要求。

首先，从防风险的角度看，近年来，我国资本市场实现了质的有效提升和量的合理增长，但仍面临一些复杂严峻挑战。因此，必须始终把防风险放在首要位置，筑牢风险防线。

一是要持续化解重点领域风险。长期以来，监管部门聚焦市场痛点，出台针对性政策举措，推动风险有序出清。比如，扎实开展退市制度改革，拓宽多元退出渠道，推动形成“应退尽退、及时出清”的常态化退市格局。未来，要巩固深化常态化退市机制，畅通多元退出渠

道，进一步优化进退有序、优胜劣汰的市场生态。对于相关违法行为可能涉及的证券犯罪问题线索，要坚持应移尽移的工作原则，依法依纪移送公安机关，坚决防止“一退了之”。

二是要持续完善风险监测预警体系。监管部门要充分运用现代科技手段，构建全方位、多层次的风险监测预警体系，实现对异常交易等情况的实时监测、深度溯源和精准研判；要加强跨市场跨行业跨境风险监测应对，提升对系统性、区域性风险的预判和处置能力。

三是要持续强化市场稳定机制建设。监管部门要进一步加强对市场风险综合研判，防止市场出现大起大落；要持续推动中长期资金入市，发挥长期资金“压舱石”作用，提升市场的抗风险能力和内在稳定性。

其次，从强监管的角度看，近年来，监管部门全面加强监管执法，持续提升监管效能，让监管“长牙带刺”、有棱有角，努力实现严而有效。未来，紧扣“防风险、强监管、促高质量发展”工作主线，监管部门要不断提升执法能力和办案质效，用好用足法律法规赋予的执法手

段，快、准、狠打击各类违法违规行为。

一方面，要全链条从严监管，压实各方主体责任，形成监管合力。比如，在发行上市环节，严把准入关，强化发行上市全链条责任，压实发行人第一责任、中介机构“看门人”责任和交易所审核主体责任；在上市公司持续监管环节，严肃整治一些重点领域违法违规行为，实现对违法违规行为的精准打击，提高监管震慑力。同时，不断完善追责机制，大幅提高违法成本，让市场主体“不敢违、不能违、不想违”。

另一方面，要强化各方协同，构建全方位监管体系。比如，加强与司法机关的行刑协同，建立常态化线索研判、数据共享与协同办案机制，实现行政执法与刑事司法的“双向衔接”，提升执法效率和打击效果。

此外，要持续推进科技赋能，深化新技术在监管工作中的应用，实现对违法违规行为的精准识别和有效打击，推动监管从“事后查处”向“事前预防、事中干预”转变，提升监管的精准性和有效性。

最后，从高质量发展的角度看，近年来，我

国持续深化资本市场改革，完善多层次资本市场体系，推动资源要素向实体经济重点领域和薄弱环节配置，向科技创新、产业升级等国家重大战略方向集聚。

但资本市场的高质量发展是一项长期任务，不可能一蹴而就。未来，要持续深化改革创新，进一步提升市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力，促进资源更加高效配置，让优质企业和各类资金更好迸发活力、实现价值；要持续推动上市公司提升投资价值，引导上市公司聚焦主业，加大研发投入，综合运用并购重组等方式提高发展质量、做优做强。

总之，紧紧围绕“防风险、强监管、促高质量发展”这一工作主线，锚定目标、久久为功，持续深化资本市场改革创新和发展，一定能不断巩固资本市场稳中向好的势头，开创资本市场高质量发展新局面。



今日导读

北交所与新三板协同发力
服务新质生产力发展

A2版

“增强版”指数基金
马力全开“圈粉”

A3版

医药行业要答好
“出海”与“创新”两道题

A4版

解锁新型储能装机规模
爆发式增长的能量密码

A4版

2025年我国造船国际市场份额
继续保持全球领先

新华社北京2月1日电 工业和信息化部2月1日发布数据显示，2025年，我国造船三大指标国际市场份额连续16年保持全球领先。

数据显示，2025年，我国造船完工量5369万载重吨，同比增长11.4%，占世界总量的56.1%；新接订单量10782万载重吨，占世界总量的69.0%；截至2025年12月底，手持订单量27442万载重吨，同比增长31.5%，占世界总量的66.8%。

出口退税管理新规出台
申报办理更加便捷高效

新华社北京2月1日电 (记者刘开雄)记者2月1日从国家税务总局获悉，国家税务总局日前发布公告，对出口退税管理规定进行相应调整完善，推动出口退税申报办理更加便捷高效。

公告对不同时期出台的出口退(免)税管理规定进行了归并整合，形成统一的管理办法，明确了出口退(免)税备案、申报、办理及服务管理等事项，进一步规范出口退税管理，有利于纳税人全面理解掌握、规范高效遵从。

公告优化调整了退(免)税流程，进一步优化出口退(免)税办理方式，以大数据、新技术为依托，进一步便利纳税人高效办理出口退(免)税。

国家税务总局货物和劳务税司有关负责人介绍，为确保新政策平稳落地、精准执行，公告结合政策更新情况，对出口退税业务事项的管理要求进行了局部优化调整。对于绝大部分企业而言，公告施行不会过多改变其现有申报习惯，在办理绝大部分出口退(免)税业务时基本可实现“无感”切换。

本版主编：陈 炜 责任编辑：白 杨 制作：董春云
本期校对：于 南 吴 谢 美 编：王 琳 崔建岐