



奋进“十五五” 策马新征程

★★ 2026全国两会特别报道 ★★

以改革增强内生动力 开启资本市场新征程

■ 本报两会报道组 吴晓璐

3月4日,全国两会正式拉开帷幕。作为经济运行“晴雨表”与资源配置的“枢纽”,资本市场成为代表委员关注的焦点之一。

接受《证券日报》记者采访的代表委员表示,自新“国九条”出台以来,资本市场“1+N”政策体系落地见效,服务科技创新的能力持续增强,上市公司质量和回报稳步提升,中长期资金加速入市,监管“长牙带刺”、有棱有角,市场生态持续优化,韧性增强,稳中向好的基础更加牢固。

展望未来,多位代表委员认为,资本市场需要继续以改革增强内生动力,持续深化投融资综合改革,提高资本市场制度包容性、适应性、竞争力、吸引力,促进投融资协调发展,固本强基、稳中求进,更好服务科技创新和新质生产力发展,为“十五五”开好局提供有力支撑。

深化投融资综合改革 提升资本配置效率

投资和融资是资本市场的“一体两面”,相辅相成。《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》对资本市场作出系统部署,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”。去年12月份召开的中央经济工作会议提出,“持续深化资本市场投融资综合改革”。

“当前资本市场支持新动能产业的融资机制虽已初步形成体系,但在精准匹配创新需求、优化资本循环效率等方面仍有提升空间。”全国人大代表、立信会计师事务所董事长朱建弟在接受《证券日报》记者采访时表示,要进一步提高制度包容性,提高对新业态的适配度;提高长期资金在新动能领域占比,进一步完善投资生态。同时,需创新融资工具箱,匹配长周期研发需求。

近日,证监会召开资本市场“十五五”规划外资机构座谈会,证监会主席吴清在会上表示:“以科创板、创业板‘两创板’改革为抓手,持续深化投融资综合改革”。

近年来,随着“科创板八条”、科创板“1+6”改革举措落地见效,科创板制度包容性与适配性显著提升,在支持“硬科技”企业发展、畅通“科技—产业—资本”循环方面取得了积极成效。证监会2026年系统工作会议(以下简称“证监会系统工作会议”)提出,“启动实施深化创业板改革,持续推动科创板改革落实落地”。

朱建弟认为,科创板要通过精准的制度设计,形成“资本赋能技术—技术提升产业—产业反哺资本”的良性闭环,打造支持科技自立自强与产业升级的核心金融平台。创业板应成为创新创业的“试验田”,从降低创业门槛、激活创新动能、打通资本循环三个维度发力。

全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩对《证券日报》记者表示,今年资本市场投融资综合改革的重点在于打通一、二级市场联动堵点,推动发行定价机制更加市场化,优化再融资与并购重组制度,提升资本配置效率;丰富产品供给,推动科创债、绿色债、REITs等创新工具扩容,加快指数化投资与跨境互联互通机制建设;加速培育长期投资文化,通过税收优惠、考

核机制优化与投资者教育协同发力,引导保险资金、养老金、银行理财等“长钱”加大权益资产配置比例,提升市场稳定性与内在活力。

中长期资金是资本市场的“稳定器”和“压舱石”。近年来,中长期资金入市实现突破性进展。数据显示,截至2025年末,各类中长期资金合计持有A股流通市值约为23万亿元,较2025年初增长36%。

营造“长钱长投”的市场生态是一项系统工程。证监会系统工作会议提出,继续深化公募基金改革,持续拓宽中长期资金来源渠道和方式,推出各类适配长期投资的产品和风险管理工具。

在田轩看来,今年推动中长期资金入市的关键在于优化制度环境与生态协同。一方面,加快养老金全国统筹投资进度,推动个人养老金账户与公募基金、养老目标FOF深度对接;另一方面,完善险资权益投资监管弹性机制,适度提高权益类资产配置上限,并试点“长周期考核+穿透式激励”模式,引导管理人摒弃短期排名思维。同时,强化税收递延、分红免税等政策落地实效,提升长期资金获得感与稳定性。

提升上市公司质量 筑牢平稳发展根基

提高上市公司质量是投融资协调发展的关键。今年1月初,证监会副主席陈华平表示,治理健全、回报水平高或者成长性强的上市公司,本身就是资本市场的源头活水,自然会吸引更多资金长期稳定参与投资,进而形成“上市公司质量高—投资有回报—资金积极入市—融资效率提升”的良性循环。

近年来,资本市场持续完善上市公司高质量发展的制度机制,一系列改革举措落地见效,“并购六条”激发并购重组市场活力,有力支持上市公司进行产业整合、转型升级;退市制度改革持续深化,拓宽多元退出渠道,出清“害群之马”“空壳僵尸”;上市公司回报意识增强,分红稳定性、持续性和可预期性提升;公司治理体系进一步健全,上市公司运作更加规范、透明。

去年12月份,证监会就《上市公司监督管理条例(公开征求意见稿)》(以下简称《条例》)公开征求意见。《条例》规范了上市公司及相关各方行为。今年,证监会将加快推动出台上市公司监督管理条例,进一步夯实上市公司高质量发展的制度基础。

此外,全面落地新修订的上市公司治理准则,提高公司

治理水平,更好发挥其内生约束作用,是今年提高上市公司质量的重要抓手。全国政协委员、陕西省高级人民法院副院长巩富文对《证券日报》记者表示,为了进一步提高上市公司治理水平,首先,要压实“关键少数”责任;其次,明确中介机构责任边界,压实“看门人”职责;最后,追究第三方配合造假责任,斩断造假链条,并统一损失计算标准,完善投资者保护制度。

全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长对《证券日报》记者表示,未来需要进一步推动上市公司市值管理效能提升,促进上市公司价值成长;此外,要持续推动上市公司依法合规开展市值管理,强化上市公司分红与股份回购的激励约束机制,提升主要指数成分股的分红收益率。

强化穿透式监管 维护市场良好生态

2026年开年,证监会召开资本市场财务造假综合惩戒体系跨部门工作推进座谈会,释放出从严厉打击财务造假、筑牢市场监管防线的强烈信号。今年以来,证监会已对多家上市公司“蹭热点”误导性陈述等信息披露违法违规行为立案调查,以实际行动维护市场平稳运行,彰显了监管部门“从严监管”的坚定决心。

“今年资本市场的监管重点是财务造假、违规减持、操纵市场等突出问题。”田轩认为,要运用大数据、人工智能等技术手段提升异常交易识别精度与风险预警响应速度;压实发行人、中介机构“看门人”责任,对审计评估机构实施执业质量动态评级与分类监管,严查“伪市值管理”与操纵市场行为,强化退市监管刚性,推动“应退尽退、及时退、退得稳”;完善上市公司控股股东、实控人的行为规范指引,明确上市公司行为边界,健全关联交易、利益输送等高风险领域的实时监

■ 朱宝琛

资本市场的稳定运行和向好发展,对经济高质量发展具有重要支撑作用。证监会2026年系统工作会议将“坚持稳字当头,巩固市场稳中向好势头”列为首要任务,明确了防风险、强监管、促高质量发展的工作主线。

资本市场运行呈现出稳中向好态势,既得益于过往发展的积累,也得到了相关政策的强力支撑。对于资本市场的发展,我们信心十足。首先,无论是财政政策、货币政策的协同发力,还是相关产业政策的精准支持,都在向市场传递积极信号。

未来,更多政策举措将持续发力。以“人工智能+”为例,2025年的中央经济工作会议提出,“深化拓展‘人工智能+’,完善人工智能治理”。面向未来,以人工智能为代表的新一代人工智能以及现代化产业体系,会被置于更加核心的位置,推动“人工智能+”更多、更快、更扎实地发挥作用。

测与智能预警系统;推动监管规则向事前引导、事中纠偏、事后追责全链条延伸,提升监管响应时效性与精准度;同步强化跨部门协同监管效能,加强监管信息共享与联合惩戒机制,提升违法违规成本。

“能否对配合实施财务造假的第三方进行有力打击,对切断资本市场财务造假链条、铲除财务造假滋生的‘土壤’至关重要。”朱建弟认为,今年资本市场监管还应聚焦严厉打击协同造假,进一步提升对配合实施财务造假的第三方的全方位立体化追责力度;对于查明存在配合造假行为的第三方,可以将其移送相应主管部门作进一步处理,并及时公开处罚结果。涉及投资者索赔等民事责任的,应依法将相关第三方一并纳入承担相应民事责任的主体范围;第三方存在配合实施造假行为,构成犯罪的,应依法追究刑事责任。

当前,国内外经济金融环境日益复杂,杨成长认为,需要进一步完善跨部门统筹协调机制,提升防范重点领域风险和重大市场扰动的逆周期调节能力,为资本市场平稳健康发展提供更加坚实的保障。

扩大高水平双向开放 增强投资中国资产信心

扩大高水平双向开放,是优化投融资两端的重要举措和有效路径。从更深层次来看,通过制度型开放,能够引入国际成熟市场规则,提高资本市场的市场化、法治化、国际化水平。

在证监会召开的资本市场“十五五”规划外资机构座谈会上,吴清表示,要坚持以开放促改革、促发展,着力推动资本市场对外开放迈向更深层次、更高水平,积极参与和推进全

球金融治理改革,持续营造透明、稳定、可预期的市场环境。

杨成长认为,资本市场需以制度型开放为抓手,持续深化基础制度改革,推动市场基础制度与国际标准的互认互信、有序衔接,进一步增强全球资本配置中国资产的意愿与信心,为构建更高水平开放型经济新体制提供有力支撑。

2026年资本市场双向开放将向更深层次、更高水平迈进。谈及未来如何更好地推动高水平对外开放,田轩认为,可优化跨境投融资制度安排,扩大交易所债券市场开放范围,允许更多境外机构参与境内债券回购与利率衍生品交易;以制度型开放为核心,推动规则、标准、管理、标准等与国际通行惯例衔接,增强全球资本对中国市场的长期信心;优化QFII/RQFII机制,便利境外长期资金配置人民币资产;稳步推进人民币资产国际化进程;在风险可控前提下,探索跨境监管互认与联合检查新模式,提升开放条件下的监管韧性及自主性。

杨成长表示,一方面,需深化互联互通,推动产品、市场、机构的全面开放,拓展股票、债券、衍生品“三位一体”的互联互通体系,扩大标的范围并加大ETF、REITs等产品开放力度;为企业全球上市提供更清晰的制度预期,引导其对标国际实践,提升ESG与治理水平;支持境内外金融机构双向开放,提升跨境服务能力,更好支撑中国企业全球化布局。另一方面,讲好中国股市叙事,需强化主动沟通与叙事能力建设,鼓励本土投资银行、投资机构积极发声,支持优质的中国上市公司“走出去”,推动政策监管部门、行业协会、研究机构等多方协同,构建多层次、立体化的国际传播体系,持续提升外资对中国资产的投资信心。

展望未来,随着投融资综合改革的持续深化,上市公司质量的稳步提升,以及穿透式监管效能不断释放,资本市场“稳”的基础将更加牢固,“进”的动能将更加充沛。一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,必将为中国式现代化行稳致远注入源源不断的金融动能,为经济高质量发展作出更大贡献。

坚持稳字当头 共护资本市场向好态势

这不仅带来了新的投资机遇,也让资本市场能够更好地发挥资源配置功能,引导资本向重点领域集聚,形成“科技—产业—金融”的良性循环。同时,这种政策层面的确定性,有效对冲了市场波动风险,成为投资者预期稳定的核心支撑。

其次,监管部门通过精准施策,防范市场出现大起大落。

一方面,证券监管部门全方位加强市场监测预警,及时做好逆周期调节,强化交易监管和信息披露监管,以法治化建设净化市场生态。结合数据来看,2025年,监管部门查处证券期货违法案件701件,罚没款154.7亿元,监管执法质效有效增强。2026年,监管部门仍将坚持依法从严,着力提升监管执法有效性和震慑力。这有利于营造风清气正的市场环境,增强市场参与者的信心与获得感。

另一方面,监管部门持续拓宽中长期资金来源渠道和方式,推出各类适配长期投资的产品和风险管理工具,积极引导长期投资、理性投资、价值投资,全力营造“长钱长投”的市场生态。这不仅能够为市场注入稳定的“源头活水”,更能引导市场形成长期投资、价值投资理念,持

续夯实市场稳定的内在基础,实现中长期资金保值增值和资本市场健康发展的良性互动。

值得关注的是,在日前证监会召开的资本市场“十五五”规划外资机构座谈会上,参会机构一致认为,新“国九条”发布实施以来,中国资本市场在完善基础制度、健全市场功能、提升上市公司投资价值、扩大高水平开放等方面取得积极成效,外资和外资机构参与中国资本市场的意愿和积极性明显提升。这是对中国经济和资本市场长期向好发展充满信心的最有力诠释。

最后,各方要凝心聚力,共护资本市场稳中向好态势。

监管部门在强化监管的同时,持续优化营商环境,激发市场主体活力,让市场在资源配置中起决定性作用。上市公司坚守合规经营底线,真实、准确、完整地披露信息,切实履行社会责任,以良好的经营业绩回报投资者;以真金白银推动自身市值与内在投资价值相匹配,增强投资者信心。中介机构发挥“看门人”作用,坚守职业操守,提升专业服务能力,为市场提供高质量的服务。

站在“十五五”开局的历史节点,坚持稳字当头,统筹发展与安全、兼顾活力与秩序,是资本市场实现质的有效提升和量的合理增长的题中之义,更是助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期的必然要求。