



奋进“十五五” 策马新征程

★★ 2026全国两会特别报道 ★★

全国人大代表、深圳证券交易所理事长沙雁：

紧锣密鼓推进创业板改革各项准备工作



■ 本报两会报道组 吴晓璐 田鹏

2026年两会期间，证监会主席吴清在3月6日的经济主题记者会上进一步阐述了“十五五”时期资本市场高质量发展的五大提升方向，并表示将择机发布实施深化创业板改革方案。深圳证券交易所（以下简称“深交所”）作为资本市场改革创新的前沿阵地将如何落实相关部署？

就此，全国人大代表、深圳证券交易所理事长沙雁接受了《证券日报》记者采访。

《证券日报》：国务院总理李强作政府工作报告时回顾了2025年工作，对“十五五”和2026年任务作了部署，其中不少涉及资本市场，提出要持续深化资本市场投融资综合改革。能否简要介绍去年深交所相关工作情况和下一步考虑？

沙雁：2025年，深交所坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，在中央金融办统筹协调下，在证监会党委坚强领导和驻证监会纪检监察组监督指导下，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，着力完善市场功能，各项工作取得积极进展。

一是上市公司“含科量”“含新量”持续提升。新增上市公司48家，近九成属于战略性新兴产业。正式启用创业板第三套上市标准，受理审核2家未盈利企业，其中1家完成注册。并购重组市场活跃度显著提升，并购标的科技属性更加突出，全年深市新增披露并购重组合计1317单，同比增长48%，近七成重大

资产重组收购新质生产力标的。

二是上市公司分红意识和能力显著增强。2025年，深市公司实施现金分红超5400亿元，一年多次分红成为常态，中期分红金额同比增长26%，115家深市公司春节前现金分红超375亿元。半数公司连续3年现金分红，稳定分红群体持续扩容。

三是中长期资金入市取得重要突破。深交所全力推动中长期资金入市指导意见和实施方案落地，全年社保、年金、保险等长线资金合计净买入深市股票超3600亿元，成为支持市场稳定的坚实力量。权益类指数化投资进入高速发展期，截至2025年年末，深市ETF规模1.8万亿元，同比增长79%。

四是全链条监管提质增效。严把市场入口关，坚持质量为先。继续强化持续监管，落实财务造假综合惩防要求，强化科技赋能监管，提高线索发现能力和监管穿透力。坚持应退尽退，强制和主动退市14家公司。保持“打大、打恶、打重点”高压态势，采取公开认定、暂不受理文件措施同比分别增长30%和15%。随着各项举措落地见效，资本市场内在稳定性逐步提升，深市回稳向好，交易活跃，股票成交金额连续第十一年位居全球前三。

下一步，深交所将深入贯彻党中央决策部署，认真落实政府工作报告明确的各项任务要求，锚定“十五五”时期目标任务，牢固树立和践行正确政绩观，紧扣防风险、强监管、促高质量发展主线，按照证监会党委部署，强本强基，严监严管，以培育高质量上市公司集群为牵引，以包容创新为特色，以创业板改革为抓手，以增强市场内在稳定性为基础，以从严监管为支撑，以数字化建设为助力，奋力建设世界一流交易所，为“十五五”经济社会高质量发展贡献力量。

《证券日报》：吴清主席在记者会上表示，深化创业板改革方案已基本成型，将进一步完善后择机发布实施。深交所将如何贯彻落实这一重要部署？

沙雁：创业板是资本市场贯彻创新驱动发展战略、服务新质生产力发展的重要平台，设立16年来，制度机制不断健全，市场功能有效发挥，培育了一批标杆性企业，在信息技术、新能源、高端装备等战略性新兴产业领域形成集聚效应，并为投资者带来了持续的回报。

近年来，资本市场发展面临新形势新要求。党的二十届四中全会提出，提高资本市场制度包容性、适应性。“十五五”规划纲要草案及今年政府工作报告都对持续深化资本市场投融资综合改革、推动科技创新和产业升级深度融合提出新的要求。证监会党委第一时间研究落实，3月6日，吴清主席在记者会上明确了深化创业板改革的重要举措。此次改革充分体现健全投资与融资相协调的资本市场功能要求，一方面，进一步拓展IPO、再融资等制度的包容性和覆盖面，提升创业板服务新产业、新业态、新技术企业的功能，更好适应科技型、特别是突破关键核心技术企业的发展规律，同时突出创业板包容创新特点，积极支持新型消费、现代服务业领域的优质创新创业企业发展需求；另一方面，强调全方位提升上市公司质量，强化推荐上市、遴选审核及全过程监管，以高质量监管助力培育新的高质量上市公司群体，增强上市公司回报广大投资者能力。改革后的创业板定位更加清晰、功能更加完善，制度的包容性、适应性和吸引力将进一步提升，更有利于发挥服务现代化产业体系建设和新质生产力发展的作用，更好支持包括新兴产业、未来产业在内的实体经济高质量发展。

当前，深交所正在证监会领导下，紧锣密鼓地推进改革各项准备工作，确保发令枪一响，改革即可落地、取得实效。深化创业板改革是一项系统工程，深交所将始终站位全局，统筹好发展与安全，以投资者为本，尊重市场规律，坚持质量优先、循序渐进，把握好上市人口关，全力保障改革平稳实施，为“十五五”开好局、起好步作出积极贡献。

《证券日报》：吴清主席在记者会上提出，“十五五”时期上市公司要质量更高、结构更优。近期，我们看到深交所启动了第二阶段“质量回报双提升”专项行动。请问专项行动效果怎么样？后续如何进一步引导上市公司落实好该项行动？

沙雁：2024年2月份，深交所启动上市公司“质量回报双提升”专项行动。截至目前，已有近60%深证成指公司、85%创业板指公司踊跃响应，约占总市值的五成。这些公司拿出真招实措，积极践行“质量回报双提升”行动理念，在提高上市公司质量、增强投资回报、维护资本市场稳定健康发展方面发挥了积极作用。公司质量持续向好，参加专项行动公司经营业绩稳步增长，2025年前三季度营收总额同比增长6.9%，净利润总额同比增长10.8%；开展并购重组154次，其中开展重大资产重组18次。回报投资者意识日益增强，分红水平明显提升，从参加专项行动公司来看，2025年前三季度分红金额同比增长34.7%，分红金额占净利润比重同比提升2.5个百分点。2024年年度分红金额占净利润比重为43.7%，较专项行动启动前提升10.9个百分点。公司市值较专项行动启动前增长10.2万亿元，公司股价平均涨幅超106%。信息披露质量不断提升，参加专项行动公司整体质量稳步提升，评价结果为A的公司占比58.4%，同比提升5.8个百分点。

下一步，深交所将持续推动专项行动走深走实，进一步提升上市公司“可投性”。一是抓好第二阶段专项行动实施，倡议全体深市公司参与，支持公司结合自身实际情况，制定可操作、可落实、可检验的具体举措。二是用好再融资改革举措，持续落实“并购六条”，支持公司做优做强。三是引导有能力的公司加大分红回购力度，鼓励公司进行预分红、一年多次分红，营造回报投资者良好氛围。四是深入开展上市公司大走访，听取公司诉求意见，协助解决发展难题。

全国政协委员、上海证券交易所总经理蔡建春：

支持科技创新类及转型升级类企业融资并购



■ 本报两会报道组 吴晓璐

3月7日，全国政协委员、上海证券交易所总经理蔡建春在全国政协经济界别小组会议上发言时表示：“我们考虑在市场稳定的前提下，进一步提升市场功能发挥，支持科技创新类、转型升级类企业的融资、并购，特别是在科创板落实好关键核心技术领域的科技型企业常态化上市、常态化融资、常态化并购，落实好‘绿色通道’的工作要求。”

蔡建春表示，过去一年，我国经济顶压前行，顺利实现5%的增长目标，并且连续三年保持5%及以上增速，经济总量跃升至140万亿元以上，书写了经济快速发展和中长期稳定的奇迹。今年经济增长预期目标为4.5%—5%，既延续了稳中向好的势头，也为提质增效预留空间。经济社会发展的良好态势，也

成为资本市场回稳回暖的有力支撑和最大底气，上证综指去年年底以来突破并站稳4000点以上，市场交易活跃，成为我国经济韧性足、社会信心强的风向标。

蔡建春表示，过去一年，面对多年少有的外部冲击和挑战，党中央始终保持战略定力，集中精力干好自己的事，采取多种措施。一系列政策“组合拳”稳固了经济大盘。我国不仅实现了自身的高质量发展，也为世界经济注入了确定性，这一点在资本市场也有比较直观的体现。去年以来，A股频繁受到外部冲击，但股市的韧性和吸引力明显增强，改革叙事带来的稳定回报，科技叙事催生的价值重估，A股特别是上证综指多次走出独立行情。“实践反复证明，只要我们心无旁骛谋发展，扎扎实实办好自己的事，就能够战胜一切的艰难险阻。”蔡建春说。

此外，蔡建春表示，做好资本市场工作，必须坚持正确的政绩观，践行以人民为中心的发展理念。过去几年，上海证券交易所大力推动上市公司力所能及地多次分红、节前分红，就是为了老百姓可以实实在在地分享国家经济发展的成果，不断提升中小投资者的满意度和获得感。去年，沪市上市公司现金分红首次超过2万亿元，分红结构更趋合理，上证50、上证180的股息率均超过3%，在国际主要市场中处于较高水平。

创业板为“新质生产力”注入“强动能”

■ 朱宝琛

日前，中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议举行的记者会上表示，深化创业板改革。总的考虑是，进一步突出创业板功能定位，更好支持包括新兴产业、未来产业在内的实体经济高质量发展。

创业板是支持高水平科技自立自强的重要力量，自推出之日起，即承担着服务创新使命。为此，创业板进行了一系列贴近创新型成长型企业发展特征的制度尝试与创新。当前，创业板服务成长型创新创业企业的特色日益鲜明，促进科技、资本和实体经济高水平循环的功能日益增强，已成为深市高成长优质企业聚集地、高水平创新动能策源地。

这离不开政策的赋能。从制度设计到精准引导，一系列政策举措层层递进、协同发力，为企业搭建起全生命周期的服务体系，破解科技创新企业融资难题。特别是注册制改革的落地与深化，包容性的制度设计让更多创新企业得以借助资本市场实现发展。

一系列亮眼数据清晰展现了创业板在培育新质生产力方面的显著成效：截至3月8日，创业板有上市公司1393家，形成新一代信息技术、新能源、医药生物和高端装备制造等四大万亿元级市值优势产业链集群。

从发展质量来看，创业板企业的盈利能力和核心竞争力持续提升，成为推动经济高质量发展的重要力量。根据中国证监会发布的数据，2025年前三季度，创业板实现营收32486.28亿元，净利润2446.61亿元，增速均超10%。

从研发

投入来看，创业板企业的创新活力持续迸发，成为新质生产力培育的核心动力源。深交所发布的数据显示，创业板公司平均研发强度为5.03%，较“十四五”初期增长0.41个百分点。比亚迪、宁德时代等7家企业跻身“百亿研发俱乐部”。

未来，创业板将进一步深化改革，以更精准的定位、更包容的制度、更高效的服务吸引更多优质创新创业企业集聚。目前，深化创业板改革的总体方案已基本成型，将在进一步完善后择机发布实施。其中，在“拓展制度的包容性和覆盖面”方面，增设一套更加精准、更为包容的上市标准，全力支持新产业、新业态、新技术企业发展。积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。

这一改革直指资本要素向新质生产力集聚的核心目标，将进一步厚植创新“沃土”、激活发展动能，推动科技创新与资本市场深度融合，为新质生产力培育提供更加强有力的支撑。特别是随着后续改革方案的落地实施，制度包容性将进一步提升，服务能力将进一步增强，必将吸引更多优质创新创业企业集聚，推动科技创新与产业创新的深度融合。

我们坚信，“十五五”时期，创业板将迎来更广阔的发展空间，成为培育新质生产力的“沃土”，让更多科技创新企业实现成长壮大，书写资本市场服务科技创新的新答卷。

代表委员热议创业板改革 以制度创新赋能新质生产力

■ 本报两会报道组 田鹏

3月6日，中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上被问及“更好服务科技创新和新质生产力发展方面有什么新的举措和考虑”时表示，将深化创业板改革列为首要举措。

吴清表示，总的考虑是，进一步突出创业板功能定位，更好支持包括新兴产业、未来产业在内的实体经济高质量发展。具体来看，包括拓展制度的包容性和覆盖面、将科创板改革的有益经验复制推广到创业板、全方位推动提升创业板上市公司质量等举措。

对此，深圳证券交易所市场（以下简称“深市”）上市公司代表委员对《证券日报》记者表示，创业板不仅是成长型创新创业企业高质量发展的核心平台，有效促进科技、资本与实体经济的高水平循环，更是服务高水平科技自立自强、培育新质生产力、支撑制造强国的重要资本市场平台，随着改革持续推进，创业板将迎来更广阔发展空间，为企业营造更良好的市场环境，精准

赋能新质生产力发展。

改革赋能成长空间广阔可期

放眼全球创新实践，无论是大而强的科技巨头，还是小而美的科创新秀，都离不开资本市场的有力支持。“创新始于科技、兴于产业、成于资本”的特点越来越明显。特别是在科技创新进入密集活跃期的当下，构建以资本市场为枢纽的创新生态、提升创新资本形成效率，对于加快科技创新和产业创新融合发展意义重大。

在此背景下，创业板改革既是顺应全球科技竞争大势的必然选择，也是服务创新驱动发展、培育新质生产力的内在要求。吴清透露：“目前，深化创业板改革的总体方案已基本成型，将进一步完善后择机发布实施。”

多位来自深市的代表委员表示，这传递出资大市场加大力度支持科技创新、服务实体经济高质量发展的鲜明信号。

全国政协委员、宁波江丰电子材料有限公司创始人兼首席执行官姚力军对《证券日报》记者表示，随着改革的推进，创业板将迎来更广阔的发展空间，为企业创造更加良好的资

本市场环境，精准赋能新质生产力发展。

全国人大代表、广东拓斯达科技股份有限公司董事长、总裁吴丰礼表示，创业板作为服务高成长性、创新性企业的重要平台，始终坚守板块定位，持续深化改革创新，通过制度创新与市场建设，形成了自身特色亮点与核心优势，有效服务高水平科技自立自强。

与此同时，多家上市公司结合自身实践表示，此次改革将进一步优化市场生态，提升融资效率，为企业创新发展与转型升级注入更强劲动力。

正如全国政协委员、贝达药业股份有限公司董事长兼首席执行官丁列明所言，创业板通过改革，制度包容性持续提升，上市与再融资制度进一步优化，精准匹配创新药研发节奏，有效解决企业研发融资痛点。

制度创新聚力 资本循环提速

事实上，自开板以来，创业板始终围绕服务成长型创新创业企业这一使命，全方位陪伴企业从初创起步、成长壮大到迈向行业龙头——从优化多元上市标准、提升制度包容性，到畅通融资渠道、完善再融资与并购重组机制，再到以灵活激励留住核心人才，创业板已然走出一条“科技—产业—资本”高水平循环的特色路径。

全国人大代表、深圳市德方纳米科技

股份有限公司董事长孔令涌对《证券日报》记者回忆称，上市对公司而言，不仅是身份的转变，更是发展的全面跃升。借助创业板这一优质平台，公司在资本助力、品牌价值、人才建设和社会责任四方面实现了质的飞跃。例如，利用募集资金精准投向产能扩充和研发体系建设，生产规模从上市前的3万吨/年跃升至如今的45万吨/年，产能规模位居行业前列。

全国人大代表、广州迈普再生医学科技股份有限公司董事长袁玉宇同样深有体会。他对《证券日报》记者表示，公司自上市以来，通过创业板IPO募资约2.5亿元，重点投向总部大楼建设及产品研发项目，通过项目的实施，扩大主要产品产能，满足不断增长的市场需求，加快产品布局。

事实上，像深圳市德方纳米科技股份有限公司和广州迈普再生医学科技股份有限公司的案例还有很多。据Wind资讯数据统计，截至目前，已有1393家公司登陆创业板。其中，流通市值超千亿元的公司有18家，涵盖工业、信息技术、金融五大行业类别，创新集群效应持续凸显。

在全国政协委员、蓝思科技股份有限公司董事长周群飞看来，创业板定位精准、制度创新、服务完善，是成长型创新创业企业高质量发展的核心平台。其存量+增量协同改革贴合企业成长需求，全生命周期服务从融资、治理、品牌等多维度赋能，有效促进科技、资本与实体经济高水平循环，是培育新质生产力的重要载体。