证券日报
2026年3月11日 星期三

奋进“十五五” 策马新征程

★★ 2026全国两会特别报道 ★★

健全制度 加强创新 同向聚合

三大证券交易所多维发力护航新质生产力发展

本报两会报道组 田 鹏 毛艺融

放眼全球创新实践，无论是实力雄厚的科技巨头，还是独具特色的科创新秀，都离不开资本市场的有力支撑。创新始于科技、兴于产业、成于资本的特点愈发凸显。回顾“十四五”期间，资本市场服务科技创新的步伐显著加快，资本市场含“科”量进一步提升。数据显示，近年来，新上市企业中九成以上为科技企业或科技含量较高的企业。目前，A股科技板块市值占比已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值的合计占比。

2026年是“十五五”开局之年，国务院总理李强在作政府工作报告时提出，加强科技创新全链条全生命周期金融服务，对关键核心技术领域的科技型企业，常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制，以科技金融支持创新创造。

在此背景下，上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所（以下简称“沪深北”）三大证券交易所作为资本市场服务科技创新的主阵地和主渠道，有义务更加聚焦服务新质生产力发展，有责任持续增强资本市场的包容性、适应性、吸引力和竞争力，有能力更好地发挥枢纽作用，畅通“科技—产业—资本”的良性循环，为高质量发展注入强劲动能。

健全制度 市场规则与创新节奏同频共振

制度是资本市场稳健运行的基石，更是服务新质生产力发展的根本保障。针对科技创新企业轻资产、高成长、高研发投入、盈利模式多元的鲜明特征，沪深北三大交易所坚持问题导向、需求导向和发展导向，不断完善全链条制度安排，动态优化制度供给，推动资本市场规则与科技创新发展节奏同频共振。

一方面，构建覆盖企业全生命周期的监管服务体系，是资本市场服务新质生产力的核心抓手。科技创新企业从初创培育、成长壮大到上市发展，在不同阶段面临差异化融资需求与发展痛点。对此，三大交易所持续完善上市—融资—并购—退市的全链条闭环制度安排，确保科技创新企业在资本市场的各发展阶段均有章可循、有规可依、有路可走。

据Wind资讯数据统计，2025年，有106家战略性新兴产业企业登陆资本市场，首发募集资金1247.11亿元，为企业技术研发、成果转化注入源头活水。216家公司通过再融资募集资金9508.65亿元，持续夯实创新底座、强化核心竞争力。175家公司更新重大资产重组进展，推动产业资源整合、产业链协同升级。

另一方面，动态优化制度供给，是资本市场服务新质生产力的关键举措。科技创新领域技术迭代迅速、产业变革频繁，新产业、新业态、新模式不断涌现，这要求资本市场制度不能一成不变，必须紧跟产业变革趋势和国家政策导向，及时调整、持续完善。

例如，去年科创板在重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市的基础上，扩大了标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用；今年2月份，沪深北交易所同步推出一揽子再融资优化举措，通过优化审核效率、适配科创企业需求、简化申报流程、强化全程监管等多方面的调整，引导资本精准流向国家战略领域。3月6日，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。

全国政协委员、南方科技大学副校长金李在接受《证券日报》记者采访时表示，在产业变革与科技迭代的双重驱动下，沪深北三大证券交易所对关键制度的动态优化，本质上是一场从“被动监管”向“主动服务”的深刻转变。

今年年初，中国证监会召开2026年系统工作会议部署新的一年工作任务时提出，坚持改革攻坚，不断提高服务高质量发展质效。提升多层次股权市场包容性和适应性，启动实施深化创业板改革，持续推动科创板改革落实落地，提高再融资便利性和灵活性，促进北交所、新三板一体化高质量发展。

这一系列顶层设计，进一步彰显了监管层持续深化资本市场改革、推动市场规则与企业创新节奏同频共振的坚定决心。

谈及未来如何平衡制度的稳定性与灵活性，金李认为，关键在于“分层分类”与“预期管理”。一方面，要用“负面清单”管住底线，保持制度的稳定性。明确哪些行为是禁区，让市场参与主体有清晰的预期，减少不确定性带来的焦虑；另一方面，要用“绿色通道”释放灵活性。针对新质生产力重点领域，如人工智能、生物医药、量子科技等，建立快速审核机制或即报即审通道。这种灵活性并非随意而为，而是基于国家战略导向的精准适配。刚性体现在保护投资者权益、维护市场秩序，弹性则体现在包容创新的不确定性、激励技术突破。

加强创新 引导资金精准流向新质生产力

新质生产力的发展与壮大，既需要制度底座保驾护航，更需要资本活水精准浇灌。为此，在完善制度供给的基础上，沪深北三大证券交易所立足资本市场资源配置核心功能，以激活创新资本动能为目标，通过优化产品体系、拓宽融资渠道、壮大科创上市集群，引导资金精准流向新质生产力重点领域，实现资本“流得来、留得住”，让金融活水真正浇灌科技创新之花。

首先，让支持新质生产力的资本“流得来”，是激活资本要素动能的基础环节。在此背景下，沪深北三大证券交易所坚持产品创新与渠道优化并举，持续丰富股权、债券、基金等多元化产品矩阵，不断拓宽科创企业直接融资渠道，同时优化投资者结构，积极吸引长期资金、机构资金布局科技创新领域，搭建起资本与科创企业之间的“桥梁”，让资本能够多渠道、多形式流向新质生产力领域。

具体而言，在产品创新方面，交易所围绕科创企业的不同融资需求，推出一系列针对性强、适配性高的创新金融产品，实现对科创企业融资需求的全方位覆盖。例如，去年5月份，在中国人民银行、证监会统筹部署下，沪深北三大证券交易所同步优化完善科创债制度安排，进一步拓宽发行主体范围，将商业银行、证券公司、金融资产投资机构及优质私募股权投资机构纳入支持范畴，有效扩大服务覆盖面。同时，推出审核“绿色通道”、简化信息披露、创新债券条款、完善信用增进与风险分担机制，显著提升科创企业发债效率、降低融资成本。

在渠道优化方面，三大证券交易所着力打通资本流向科创领域的“最后一公里”，积极吸引长期资金、机构资金配置科技创新领域。例如，持续优化战略配售、网下定向配售机制，向公募基金、社保基金、保险资金、合格境外机构投资者（QFII/RQFII）等中长期资金倾斜配售比例，引导其深度参与科创企业IPO与再融资。

其次，让支持新质生产力的资本“留得住”，是激活资本要素动能的核心环节。资本的本质是追逐价值，只有打造出一批科创属性强、成长性高、核心竞争力突出的优质科创上市公司，才能形成强大的价值吸引力，让资本愿意长期驻扎在科创领域，实现资本与科创产业的良性循环。

在此背景下，沪深北三大证券交易所立足自身板块定位，聚焦高端制造、新材料、人工智能、生物医药等新质生产力重点领域，以培育优质科创企业为核心，通过精准培育、严格筛选、持续赋能，打造特色鲜明、优势互补的优质科创上市集群，让优质科创资产成为资本市场的“核心资产”，吸引长期资本持续布局。

“打造资本与产业的良性循环，核心在于打破‘资金端’与‘资产端’的信息壁垒，实现资源配置的精准画像与价值认同。”金李认为，未来三大证券交易所应重点在以下三个维度发力：首先，引导资本“看懂”新质生产力，只有让技术价值被市场看见并量化，资本才敢于“投早、投小、投硬科技”，真正赋能产业创新；其次，深化“链主”协同，推动资本沿着产业链精准布局，一方面，支持“链主”运用并购重组工具整合上下游资源，带动产业链协同发展，另一方面，构建“产业链+资本圈”图谱，引导资本流向产业链的薄弱环节与关键核心技术领域；最后，资本赋能产业是起点，产业反哺资本才是循环持续的关键。交易所应进一步引导上市公司完善分红、回购等回报机制，鼓励企业通过提升治理水平与核心竞争力，将产业发展的红利转化为实实在在的投资回报。

全国人大代表、河北金融学院院长杨伟坤在接受《证券日报》记者采访时表示，未来需强化多元协同、精准赋能，要紧扣新质生产力产业特征，加快研发适配性金融工具，拓宽企业多元融资渠道，构建覆盖科技企业全生命周期的资本市场服务体系。要深化与地方政府、创投机构、产业园区等多方合作，强化上市培育与规范辅导，助力企业完善公司治理、提升直接融资能力，为企业对接资本市场筑牢基础。还要积极引导中长期资金入市，支持机构投资者加大对新质生产力领域的配置力度，推动资金、人才、信息等创新要素高效集聚、精准对接，为新质生产力发展注入持久资本动能。

同向聚合 构建服务新质生产力生态共同体

护航新质生产力发展需要多方主体协同发力、同向聚合。这一协同发力体现在两个维度：一方面，资本市场内部协同，强化板块联动、凝聚发展合力；另一方面，资本市场外部协同，联动各方力量、构建生态体系。

从内部来看，推动交易所错位发展，完善多层次资本市场体系，是构建新质生产力生态共同体的基础支撑。

在杨伟坤看来，推动沪深北三大证券交易所错位发展、完善多层次资本市场体系，是匹配企业全生命周期融资需求、畅通资本服务实体经济渠道的关键，更是助力新质生产力培育的重要支撑。结合行业实践，各交易所立足自身定位、强化协同，有利于精准贴合企业差异化发展需求，包容性地为各类潜力企业提供公平对接资本的机会。

值得注意的是，在坚持错位发展的基础上，常态化转板机制是实现资本市场内部协同增效的重要安排。这一机制让科创企业能够根据自身发展阶段灵活选择适配的上市板块，助力企业在资本市场实现阶梯式成长，进一步打通多层次资本市场之间的有机衔接。

金李表示，总的来说，错位发展是“横向的覆盖”，转板机制是“纵向的贯通”，两者结合，才能真正编织起一张服务新质生产力企业全生命周期的无缝之网。转板机制有助于激发市场的竞争活力、实现优胜劣汰以及精准匹配风险与收益。

从外部来看，发挥资本市场桥梁纽带作用，联动多方主体，是激活新质生产力发展动能的关键所在。新质生产力以科技创新为主导，涵盖新一代信息技术、新材料、高端装备制造等战略性新兴产业，其培育发展离不开产业的深度融合以及专业服务的全程护航，唯有多方同频共振、协同发力，才能形成推动新质生产力加速崛起的强大合力。

例如，近年来，沪深北三大证券交易所积极与高校、科研院所、产业园区建立战略合作关系，搭建起“资本市场+科研院所+产业园区+科创企业”的四方对接平台，让科研院所的研发成果能够与企业的生产需求精准对接，让资本市场的资本能够与科技成果产业化项目精准对接。

贝达药业股份有限公司（以下简称“贝达药业”）2016年在创业板上市，至今已近十年。全国政协委员、贝达药业董事长兼首席执行官丁列明表示：“深交所持续优化监管服务，推出再融资一揽子优化措施，为企业发展保驾护航，同时，深市集聚大量生物医药、硬科技优质企业，形成创新生态与产业协同，推动资本、技术、人才深度融合，为创新药企业发展提供坚实保障。”

新质生产力的形成与壮大是一项复杂的系统工程，单靠资本市场的单兵突进难以成势。金李表示，展望未来，三大证券交易所作为资本市场的关键枢纽，理应发挥“连接器”与“放大器”的重要作用，联合多方主体，构建一个全方位、全要素的“服务生态圈”。具体而言，第一，联合“政产学研”，构建技术识别与转化的良好生态；第二，聚合各类中介机构，提升全链条专业服务的水平与能力；第三，引入“长钱长投”，培育耐心资本蓄水池。

站在新的发展起点上，三大证券交易所将继续坚守服务实体经济和科技创新的初心与使命，持续深化资本市场改革，不断完善服务体系，提升服务效能，引导更多资源向科技创新领域汇聚，推动创新链、产业链、资金链、人才链的深度融合，为新质生产力的高质量发展注入更多资本市场动能，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

沪深北交易所 构建“强矩阵”服务科技创新

孟 珂

今年全国两会期间，国务院总理李强在政府工作报告中提出，加强科技创新全链条全生命周期金融服务，对关键核心技术领域的科技型企业，常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制，以科技金融支持创新创造。在新一轮科技革命和产业变革加速演进的当下，资本市场无疑是科创与产业融合、加速发展新质生产力的重要推动力，而证券交易所作为资本市场的核心组成部分，在其中担纲重要角色。

近年来，上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所紧扣新质生产力发展要求，立足自身定位、强化协同发力。通过实现板块定位差异化、制度供给精准化、服务链条全周期化，加速构建起服务科技创新的“强矩阵”，为关键核心技术攻关、战略性新兴产业培育提供了坚实的支撑，推动资本市场的含“科”量持续提升，向新向优发展的动能不断集聚。目前，沪深300成份股中战略性新兴产业企业的权重占到45%，这一数字背后，正是证券交易所精准对接科技创新企业需求、持续深化改革的生动实践。

证券交易所立足功能差异，服务覆盖面不断扩大，使不同发展阶段、不同类型的科创企业都能找到适配的资本舞台。上交所科创板主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的“硬科技”企业，聚焦人工智能、集成电路、生物医药等前沿领域。截至去年年底，已支持新一代信息技术、生物医药、高端装备等高新技术产业和战略性新兴产业企业上市600家。深交所创业板聚焦服务成长型创新创业企业，凭借多元包容的服务模式，已成为生物医药、新能源、高端制造等战略性新兴产业发展的“沃土”，目前板块内高新技术企业占比近九成。北交所则致力于打造服务创新型中小企业主阵地，现有上市公司中，中小企业占比超八成，民营企业占比近九成，国家级专精特新“小巨人”企业占比超一半，精准打通了中小企业创新发展的资本通道。

随着证券交易所改革不断深化，融资便利度持续提升，资本能够精准匹配创新需求。近年来，三大交易所从发行、上市、再融资、并购重组等多方面优化制度供给，服务科技创新、新质生产力发展的能力有效增强。上交所相继发布“科创板八条”及科创板“1+6”改革举措，增设科创成长层、重启第五套上市标准。深交所设立多元包容的上市条件，允许未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业上市。北交所不断优化创新型中小企业评价指标体系，持续提升制度适配性。春节前，沪深北三家交易所同时推出优化再融资一揽子措施，缩短未盈利创新企业再融资间隔期、允许破发企业合理融资，一系列制度创新打破了传统财务指标束缚，让“技术含金量”成为资本配置的核心，推动创新资本加速形成。

构建服务科技创新的“强矩阵”、充分发挥资本市场支持新质生产力发展的效能，仍需持续完善政策支撑、优化服务体系。在3月6日举行的十四届全国人大四次会议经济主题记者会上，证监会主席吴清明确表示，近期将推出深化创业板改革、优化再融资机制两项新措施。这为资本市场进一步服务科创发展指明了方向。方向已明，重在落实。三大交易所应以此为契机，进一步强化板块协同，细化改革举措，完善全周期服务体系，持续提升制度包容性与适配性，同时也要压实中介机构“看门人”责任，规范市场秩序。

资本市场服务科技创新，既是自身高质量发展的必然要求，更是培育新质生产力、推动高质量发展的重要支撑。沪深北三大交易所构建的服务“强矩阵”，正加速畅通“科技—产业—资本”的高水平循环，相信随着改革持续深化、协同不断强化，更多优质科创企业将获得资本滋养，为我国实现高水平科技自立自强、高质量发展注入更多动力。

本版主编：姜 楠 责 编：屈珂薇 制 作：曹秉琛