



李强主持召开国务院常务会议

学习贯彻习近平总书记在深入推进雄安新区高质量建设和发展座谈会上的重要讲话精神 听取当前我国服务业发展情况汇报 研究加快建设分级诊疗体系有关政策措施

新华社北京3月27日电 国务院总理李强3月27日主持召开国务院常务会议,学习贯彻习近平总书记在深入推进雄安新区高质量建设和发展座谈会上的重要讲话精神,听取当前我国服务业发展情况汇报,研究加快建设分级诊疗体系有关政策措施。

会议强调,建设雄安新区是党中央作出的重大战略决策,要把学习贯彻习近平总书记重要讲话精神同贯彻落实党中央关于雄安新区建设发展的一系列部署结合起来,既要保持战

略定力和历史耐心,又要有只争朝夕的紧迫感和干劲,以务实有力的举措深入推进雄安新区高质量建设和发展。要聚焦现阶段重点任务集中发力,增强北京非首都功能疏解动力和承接引力,一体抓好高质量建设和高效能治理,集聚京津冀等各方面优势培育现代化产业体系,不断提升内生发展动力。各有关方面要强化大局观、执行力,在政策制度创新、重大平台布局、区域经济合作等方面给予新区更大支持,及时研究新情况、解决新问题,凝聚雄安新区

建设发展的更大合力。

会议指出,服务业是现代化产业体系的重要组成部分,关系高质量发展和现代化建设全局。要充分挖掘服务业发展潜力,推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸,促进生活性服务业高品质多样化便利化发展。要聚焦带动性强的重点领域,完善政策配套和体制机制,加大财税、金融、要素保障等支持,扩大服务业市场准入和开放领域,充分释放市场活力。要形成工作合力,构建服务业发展多维度

综合评价指标,充分调动各方面发展服务业的积极性、主动性。

会议指出,推进分级诊疗有利于提高医疗卫生服务体系运行效率,更好满足群众就近就医看病就医。要统筹抓好分级诊疗体系建设和医疗卫生强基工程实施,以常见病、慢性病为重点引导群众基层首诊,以增强就医连续性为导向优化转诊服务管理,扎实做好家庭医生签约服务,推动医疗卫生服务下沉和基层能力提升。会议还研究了其他事项。

证监会:2025年中长期资金新增入市规模超1万亿元

下一步将开展新一轮公司治理专项行动,为投资者更好参与公司治理提供保障

■本报记者 吴晓璐 刘 钊

3月27日,中国证监会首席律师程合红在博鳌亚洲论坛2026年年会“营造良好市场环境,倡导长期价值投资”分论坛上表示,去年,社保资金、保险基金、年金基金、公募基金、券商自营等各类中长期资金入市规模超8000亿元,加上相关资金购买权益类基金、央企上市公司回购增持等资金,中长期资金实际新增入市规模超过1万亿元。

另外,去年4000多家上市公司实施了现金分红,在符合分红条件的上市公司中,97%实施了分红,去年现金分红总额达2.55万亿元,创历史新高。

程合红表示,下一步,证监会将进一步加强资本市场法治建设,完善制度,健全机制,深入推进理性投资、价值投资、长期投资相关工作。

一是组织开展证券法实施效果评估工作,研究总结有利于推进理性投资、价值投资、长期投资的政策、规则等经验做法,提炼上升为证券市场的国家法律规定,进一步夯实理性投资、价值投资、长期投资的法律基础。

二是继续推进证券投资基金法修订工作,将公募基金改革的相关做法成果转化为法律,为推进投资端改革,建设一流投资机构,提升机构投资者专业能力、投资水平,发挥证券投资基金在履行理性投资、价值投资、长期投资职责使命中的专业主力军作用,提供更加有力的法律保障。

三是推动制定上市公司监督管理条例,修订完善证券公司监督管理条例,进一步提高上市公司质量,规范和优化证券期货经营机构对投资者的服务活动,营造更加有利于理性投资、价值投资、长期投资的市场生态。

四是协同有关方面深入落实有关促进理性投资、价值投资、长期投资的绩效、考

2025年,社保资金、保险基金、年金基金、公募基金、券商自营等各类中长期资金入市规模超8000亿元,加上相关资金购买权益类基金、央企上市公司回购增持等资金,中长期资金实际新增入市规模超过1万亿元



核、薪酬、税收等政策措施,进一步发挥相关政策在引入长期资金、增强市场内在稳定性等方面的积极作用。

五是组织证监会系统对现行证券期货规章规范性文件,以及相关业务规则中的发行、上市、证券期货基金经营机构监管、市场交易等制度规定,进行系统梳理评估,动态修改完善。

六是加强日常监管指导,把好企业发行上市的注册审核关,为投资者提供更多高质量的具有投资价值的优质证券金融产品;开展新一轮公司治理专项行动,为投

者更好参与公司治理提供保障;提高信息披露质量,更好服务于投资者的科学理性投资决策;引导上市公司按照规定实施现金分红,夯实价值投资、长期投资的市场基础;加强对减持、程序化交易等市场交易活动的监督管理,为各类投资营造公平的市场交易环境;强化对证券期货经营机构内控、合规及投行、经纪、资产管理、融资融券、投资咨询等业务活动的监督管理,更好发挥证券期货经营机构针对性地服务理性投资、价值投资、长期投资的中介、专业作用。

七是严格执法,加强投资者保护。重点惩处欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易、欺诈客户等侵犯投资者权益、扰乱市场秩序的证券期货违法活动。构成犯罪的,依法移送公安机关。配合司法机关研究制定、修订内幕交易、背信损害上市公司利益刑事司法解释,和内幕交易、操纵市场民事损害赔偿司法解释等,深入推进证券代表人诉讼工作,加大先行赔付制度适用力度,提高投资者宣传教育工作质效,将投资者宣传教育更好嵌入证券期货经营机构开发客户、提供服务的业务流程。

沪深交易所同步推出主板“轻资产、高研发投入”认定标准

精准破解科技型企业融资痛点

■本报记者 田 鹏 毛艺融

3月27日,上交所和深交所分别发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第6号——轻资产、高研发投入认定标准(2026年修订)》和《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第8号——轻资产、高研发投入认定标准(2026年修订)》,正式推出上交所市场(以下简称“沪市”)主板和深交所市场(以下简称“深市”)主板的“轻资产、高研发投入”认定标准。

具体来看,上交所方面,新增主板市场“轻资产、高研发投入”认定标准,科创板相关标准保持不变;深交所方面,则将原有创业板适用的该标准拓展至主板,符合标准的主板公司再融资补流可以突破限额用于研发投入,进一步提高再融资灵活性。

适用范围拓展至主板

此前,“轻资产、高研发投入”认定标准已在科创板、创业板先行先试并取得显著成效。沪市方面,2024年10月份,上交所率先在科创板推出该标准试行版本,允许符合条件的企业

再融资补充流动资金超过30%的部分用于主营业务研发投入。截至目前,科创板已有14家企业采用该标准实施再融资,合计拟融资351.2亿元,占2025年科创板受理企业数和拟融资额的比例分别为37%、76%。深市方面,则于2025年6月份在创业板落地相关认定标准,深圳市江波龙电子股份有限公司等多家企业率先受益。

在此背景下,众多主板科技型企业呼吁尽快享受制度红利,破解研发资金不足、融资灵活性低的发展痛点。

据悉,此次沪深交易所发布的主板“轻资产、高研发投入”认定标准保持一致:“轻资产”认定统一为实物资产占总资产比重不高于20%;“高研发投入”认定为最近三年平均研发投入占营业收入比重不低于15%,或者最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于5%。

值得注意的是,此次修订过程中,沪深交易所均对主板“高研发投入”相关标准进行适应性调整。沪市方面,通过设置相对比例和绝对金额的组合指标,更好凸显主板科技型企业特征,突出资本市场支持科技创新的适应

性和精准度,助推上市公司高质量发展;深市方面,则将创业板“高研发投入”认定标准中“最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于3%”的研发投入占比下限由3%调整为5%,高于深沪两市上市公司最近三年平均研发投入占营业收入比例的中位数。

市场人士表示,适度提高“高研发投入”认定指标值,旨在引导上市公司加大研发投入科技创新,锚定深耕研发、具有创新特色的上市公司,以高效、灵活的再融资制度,为其不断提高创新活力、形成创新发展的良性循环保驾护航。

提高再融资灵活性

事实上,沪深主板已集聚一批布局新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、新材料等战略性新兴产业的科技型企业,这类企业普遍具有固定资产占比低、无形资产比重大,研发投入持续且占比显著高于行业平均水平特征,其发展与技术迭代、产品创新高度相关,对长期、稳定的研发资金需求迫切。

今日导读

证监会:加快重点领域立法修法 A2版

资本市场改革纵深推进 助力长钱长投真正落地 A3版

蹭热点和产业变革 与市值管理 A4版

今日视点

AI时代新“卖铲人”崛起的三重逻辑

■李春莲

当前,全球AI算力中心爆发式增长,高稳定供电成为刚需,变压器跃升为稀缺资源。据媒体报道,近日,广东、江苏等地多家变压器工厂满产,订单同比激增七八成,排期已至2027年。

笔者认为,一个清晰的信号已经释放:AI算力浪潮下,变压器凭借“高稳定供电刚需”的核心价值,跃升为AI时代的新“卖铲人”。其崛起并非偶然,背后是三重底层逻辑的共振升级。

第一重逻辑,是算力竞赛的底层基建升级。AI算力中心的迭代,彻底重构了电力需求的底层边界。传统数据中心的单机功耗仅数千瓦,而AI超算中心的单机功耗动辄达数十甚至上百千瓦。算力的狂飙让电力供应从“辅助保障”转变为“核心约束”,而变压器作为电力流转与调控的核心枢纽,直接决定了算力集群能否持续高效运转。

这一逻辑升级,让电力装备赛道站上了产业风口。算力的本质是能源转化,没有稳定的电力支撑,再先进的算法也是“空中楼阁”。因此,AI时代的竞争不再局限于上层技术研发,而是下沉到电力基建的底层竞争。变压器作为电压转换与稳定的关键节点,构成了AI算力竞赛的底层基建,成为支撑数字经济运转的新基础设施。

第二重逻辑,是全球产能缺口下的稀缺价值凸显。过去一年,全球电力变压器供应缺口显著扩大,中国厂商凭借完整的高端制造产业链与高效交付能力,成为全球电力基建的核心供给方。

这一供需格局的形成,本质上是全球能源基建升级的必然结果。全球算力竞赛持续升温,数据中心密集布局,叠加传统电网升级、新能源并网推进,三重需求共振,直接推高了电力装备的市场需求。而产能端受限于建设周期长、技术壁垒高、核心材料稀缺等因素,短期内难以快速扩张。这种“需求爆发式增长+供给刚性约束”的格局,让变压器等核心装备的稀缺价值持续凸显。其市场价值不再是短期的订单增长,而是长期的供需错配红利,成为资本与产业布局的核心焦点。

第三重逻辑,是数字经济与实体经济的深度融合。

数字经济与实体经济的“双向奔赴”,让传统制造业的价值被重新定义。过去,当人们谈论AI时,聚焦于芯片、算法、数据;如今,当算力需求撞上能源瓶颈,以变压器为代表的电力设备制造商成了新“卖铲人”,为数字经济提供底层能源支撑的传统制造业,正成为价值链的关键环节。从英伟达的GPU到中国的变压器,AI淘金热中最稳的生意,正从“算力铲子”延伸到“电力铲子”,AI产业的“卖铲”逻辑正在发生变化。

算力的尽头是电力,电力的尽头是变压器。AI时代的竞赛,终将回归到基础能力的竞争。从算法到算力,再到电力基建,产业竞争的底层逻辑不断下沉。以变压器为代表的这些看似传统的领域,正凭借底层刚需属性、稀缺供需价值与战略安全意义,成为AI时代当之无愧的新“卖铲人”。未来,随着算力需求持续扩张,电力基建的战略价值还将持续升级,能源与数字的深度融合,必将开启新一轮产业升级与全球分工重构。

本版主编:陈炜 责编:白杨 制作:董春云 本期校对:包兴安 吴 澍 美 编:崔建岐