经济日报社主管主办
《证券日报》社有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

# 证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

证券日报公众号 证券日报微博 证券日报视频号 证券日报抖音号 证券日报APP

2026年9月22日 星期二
第209期 总第7815期 今日60版

## 中共中央政治局召开会议
# 讨论拟提请二十届五中全会审议的文件
## 中共中央总书记习近平主持会议

**新华社北京9月21日电** 中共中央政治局9月21日召开会议，研究持之以恒推进全面从严治党重大问题。中共中央总书记习近平主持会议。

会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议于10月26日至29日在北京召开。

中共中央政治局听取了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届五中全会审议。

会议指出，这次征求意见发扬民主、集思广益，各地区各部门各方面对决定稿给予充分肯定，认为决定稿实事求是总结新时代全面从严治党的成就和经验，深刻分析当前和今后一个时期党的建设面临的形势和任务，对持之以恒推进全面从严治党作出战略部署，体现了以习近平同志为核心的党中央强党强国的历史主动，对于推进新时代党的建设新的伟大工程，团结带领全国各族人民以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业，具有重大现实意义和长远指导意义。

会议强调，持之以恒推进全面从严治党必须坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深入学习贯彻习近平党建思想，围绕实现党的使命任务，落实新时代党的建设总要求，以党章为根本，坚持党的先锋队性质，坚持党的全面领导和党中央集中统一领导，着眼于提高党的长期执政能力、保持党的先进性和纯洁性、保持党同人民群众的血肉联系，坚持严的基调不动摇，健全全面从严治党体系，以党的政治建设为统领，全面推进党的各方面建设，充分激发全党积极性主动性创造性，不断实现党的自我净化、自我完善、自我革新、自我提高，持续增强党的政治领导力、思想引领力、群众组织力、社会号召力，确保党始终成为走在时代前列、人民衷心拥护、经得起各种风浪考验、朝气蓬勃的马克思主义执政党，始终成为中国特色社会主义事业的坚强领导核心。

会议强调，全党必须从巩固党的执政地位、实现中华民族伟大复兴的战略高度，深刻认识持之以恒推进全面从严治党的重要性紧迫性，坚定信心，保持定力，以更高标准、更实举措把新时代全面从严治党宝贵经验坚持好、运用好，把党的建设面临的突出问题整治好、解决好，把管党治党形成的良好政治局面巩固好、发展好，不断开创新时代管党治党、兴党强党新局面。

会议还研究了其他事项。

资本市场新出发

# 股债基协同发力 资本市场赋能“双碳”目标

本报记者 田 鹏

2026年9月22日，距离中国在第75届联合国大会上明确提出“双碳”目标（二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和）已满六年。作为一场覆盖全产业、周期长达数十年的系统性、全局性变革，“双碳”目标的实现离不开长效机制的保驾护航。

在这一长效机制中，资本市场是发挥资源配置枢纽功能的关键支点。六年来，资本市场围绕培育绿色增量、改造传统存量、完善制度生态持续发力，通过股权、债券、基金等多元工具，不断汇聚长期资本，引导要素流向。Wind数据显示，六年来，有43家环保领域公司登陆资本市场，首发募集资金超300亿元；666只碳中和债券通过交易所市场发行，发行规模合计超4800亿元；475只碳中和概念主题基金上市，发行规模超4000亿元。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，未来，资本市场应进一步强化绿色定价、转型激励和风险管理功能，完善碳信息披露与ESG（环境、社会和公司治理）评价体系，丰富碳中和债、转型债、绿色基金、碳期货等产品，引导保险、社保基金、养老金等长期资金加大绿色配置，为“双碳”目标的实现提供更稳定、更可计量的金融支撑。

### 激活低碳发展动能

六年来，资本市场持续深化改革、创新金融产品、优化服务机制，不断壮大绿色产业规模、激活低碳发展动能，为绿色经济提质扩容提供坚实资本支撑。

具体来看，依托注册制改革带来的制度红利，市场持续提升对绿色科创主体的包容度与适配性，精准对接新能源、储能、生态环保、碳利用技术等前沿赛道，支持相关企业通过IPO（首次公开发行）、再融资募集资金投向绿色项目，持续扩容绿色上市主体梯队。

Wind数据显示，2026年以来已有福建马坑矿业股份有限公司、安徽林平循环发展股份有限公司、浙江欧伦电气股份有限公司和杭州华大海天科技股份有限公司等4家节能环保产业企业登陆资本市场。

安徽林平循环发展股份有限公司表示：“公司部分瓦楞纸产线购置时间较早、产线自动化水平和生产效率相对较低，通过募投项目的实施对落后产能进行淘汰或产线升级，新建智能化生产线，加快产品技术和设备升级改进、丰富产品系列，改善产品结构，提升公司产品的品质和生产效率。”

债券市场持续丰富绿色产品体系，有效扩容资金供给，股债联动合写绿色转型新篇章。近年来，交易所市场持续完善绿色债券、碳中和债券、可持续发展挂钩债券等多元产品矩阵，精准适配不同类型绿色项目的融资需求，大幅降低实体企业融资成本。

今年以来，可持续发展挂钩债券快速扩容，以利率条款与企业可持续发展绩效目标绑定的创新机制，为高碳传统行业开辟转型融资通道。数据显示，年内累计共有115只可持续发展挂钩债券在交易所市场发行，发行规模合计达635.34亿元，发行数量及规模分别同比增长167.44%和160.25%，产品覆盖面持续向钢铁、有色、化工等重点减排行业延伸。

中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示，不同于绿色债券资金需定向投向绿色项目的要求，可持续发展挂钩债券这一品类聚焦企业整体转型成效，以可量化的绩效指标设置市场化奖惩机制，推动减排责任落到经营实处。这一品类的爆发式增长，进一步补齐传统产业低碳转型的融资短板，与绿色债券、碳中和债券、转型债券形成互补，持续引导社会资本投向转型领域，和股权端绿色投融资协同发力，夯实资本市场服务绿色转型的资金底座。 （下转A2版）

# 透视A股再融资结构优化的深层价值

苏向杲

近日，多家A股上市公司的再融资项目引发市场关注。纵观年内，A股市场中，科技创新和先进制造企业融资活跃，定增与可转债互为补充，中小额融资占据主流，再融资结构优化特征日益清晰。

再融资既是支持上市公司做优做强、培育创新动能的重要机制，也是资本市场配置资源的重要功能。今年以来再融资结构持续优化，其深层价值不在于融资规模的简单增减，而在于通过优化资本流向、丰富融资工具、合理安排融资规模，提高资本形成和资源配置效率。由此，资本市场能够更精准服务经济转型，更有效支持上市公司发展，也更有利于促进投融资协调。

一是提高资本配置精准度，更好服务经济转型升级。

从再融资主体来看，Wind数据显示，截至9月21日，年内半导体、硬件设备、汽车与零配件、机械、电气设备及软件服务等六类行业合计实施再融资117家次，占全部再融资家次的51.8%。科技创新和先进制造企业已成为再融资市场的重要力量，资本向产业升级重点领域集聚的特征愈发明显。

这一变化与经济转型的资金需求相契合。从研发攻关到成果转化，科技创新需要持续投入；制造业向高端化、智能化、绿色化迈进，也离不开长期资本支持。再融资突出“扶优、扶科”，有助于将社会资本导入创新链与产业链关键环节，转化为技术、设备和产业竞争力。

融资主体结构优化，有助于提高金融资源配置的精准性与前瞻性，引导更多资本流向代表产业升级方向、具备创新能力和成长潜力的企业，进一步畅通科技、产业、金融良性循环，为发展新质生产力积蓄动能。

二是增强资本供给适配性，更好支持上市公司做优做强。

从再融资方式来看，截至9月21日，年内定增167家次、募资4526.34亿元，占再融资总额约87%；可转债58家次、募资671.78亿元，占比约12.9%；另有配股1家次。对比来看，年内可转债融资占比较去年全年提高约6.3个百分点，在定增继续发挥主体作用的同时，可转债的补充作用进一步增强，再融资工具结构多元。

这种变化更能适应企业差异化的融资需求。企业所处发展阶段不同，对资金期限、融资成本和资本结构的要求各异。定增能够直接补充权益资本，增强资本实力和风险承受能力；可转债兼具债权与潜在股权属性，为企业统筹融资成本与资本结构提供更多选择。

融资工具更加多元，其深层价值在于提高资本供给与企业需求的匹配度。企业可以结合自身发展阶段、项目周期和财务状况选择适宜工具，减少融资期限、成本与项目需求之间的错配，使资本供给由“有资金可融”进一步走向“有合适的资金可用”，为长期创新和稳健经营提供更有力支撑。

三是提升融资安排合理性，更好促进资本市场投融资协调。

从项目结构看，今年中小额融资占据多数。截至9月21日，在226家次再融资中，单笔募资在20亿元以下的合计有181家次，占比80.1%，其中不足10亿元的有132家次；超过100亿元的仅6家次。

中小额融资占比较高，与“合理融资、按需融资”的监管导向相契合。对企业而言，融资规模更加贴近实际资金需求，有利于减少资金闲置、提高使用效率；对市场而言，有助于分散融资压力，降低一次性大额融资对市场资金面的扰动。

合理融资、按需融资并非简单压低融资规模，而是推动融资规模、融资时点与实际需求更好匹配。实际上，监管层围绕储架发行等作出的制度安排，正是引导企业根据项目进度和资金需求更加灵活地安排融资，降低大额融资对市场的扰动。这样既能提高融资便利度和资金使用效率，也有助于兼顾市场承受能力与投资者利益，促进投融资良性互动。

总之，再融资结构优化，本质上是资本形成和资源配置效率的提升，其价值不止于为企业提供资金，更在于通过更高效的资本形成，把金融资源转化为创新成果、企业价值和投资者回报。融资更有质量、企业更有活力、投资者更有获得感，才能进一步增强资本市场的内在稳定性和吸引力，更好发挥资本市场枢纽功能，为经济高质量发展提供坚实支撑。

今日视点

今日导读

央行加码流动性投放 呵护节前资金面 ……A2版
国联民生：演绎“1+1>2”整合新样本 ……A3版

## 中国人民银行行长潘功胜：
# 继续推动金融高水平开放

**本报讯（记者刘琪）**9月21日，中国人民银行召开外资金融机构座谈会，听取外资金融机构意见建议，研究进一步优化营商环境、推动金融业高水平对外开放有关工作。中国人民银行行长潘功胜出席会议并讲话。中国人民银行副行长宣昌能主持会议，中国人民银行副行长邹澜，国家外汇管理局副局长徐志斌、李斌出席。

座谈会上，潘功胜介绍了当前中国经济金融形势和货币政策实施情况，听取意见建议，并就各机构关心的问题交流回应。潘功胜表示，中国经济运行总体平稳向好，结构持续优化，高质量发展不断取得新进展。中国人民银行将认真落实党中央、国务院决策部署，实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长和金融市场平稳运行营造良好的货币金融环境。继续推动金融高水平开放，持续完善政策供给，稳步扩大金融市场双向开放，不断优化跨境支付服务，更加便利人民币国际使用。各外资金融机构认为，今年以来中国人民银行在深化金融业改革开放、优化营商环境、便利人民币国际使用等方面的系列举措取得积极进展。希望持续优化相关政策，并加强与市场的沟通。

美国银行、摩根大通银行、汇丰银行、渣打银行、德意志银行、星展银行、阿布扎比第一银行、印尼曼底利银行、法国巴黎银行、摩根士丹利、高盛、瑞银证券、宏利金融、博枫资管、加拿大养老基金等15家外资金融机构负责人参会并发言。中国人民银行、国家外汇管理局有关司局和所属单位负责同志参加座谈会。

广告

本版主编：朱宝琛 责 编：张 博 制 作：李 波
本期校对：包兴安 刘 慧 美 编：崔建岐

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷