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11月16日 星期一
第248期 总第7854期 今日16版

中国证监会：

进一步深化市场稳定长效机制研究

本报记者 田 鹏

11月14日，中国证监会主席、中国资本市场学会会长吴清在2026中国资本市场学术年会上表示，建立和发展资本市场，是中国共产党和中国政府从经济发展全局和改革开放大局作出的重大战略决策，36年来，中国资本市场始终与中国经济改革同频共振，与实体经济发展共生共荣，在探索创新中不断成长壮大，股票、债券、期货市场规模目前均居世界前列，逐步发展成为与中国经济体量大致匹配，具有全球影响力的重要市场，为优化资源配置、促进创新资本形成、推动经济发展动能转换发挥了不可替代的重要作用。

这具体体现在五个方面：一是基础制度架构基本成型；二是多层次市场体系日益完善；三是投融资结构更加协调、适配；四是上市公司向新向优态势不断巩固；五是开放合作格局持续拓展深化。

吴清表示，总的来看，中国资本市场不断改革发展、功能日益完善提升，既是中国深化改革开放、加快健全社会主义市场经济体制的内在要求；也是适应全球经济金融发展新趋势，促进我国金融高质量发展的必由之路，为在新起点上推动高质量发展、深化互利合作奠定了坚实基础。

在谈及准确把握大变局下资本市场的机遇挑战时，吴清表示，当前，国际形势风云激荡，人工智能奔涌而来，中国式现代化全面提速。资本市场既要扛起历史性的责任重担，又要稳妥应对前所未有的严峻挑战，这需要携手识变明向、共谋发展。一是适应全球治理新变局，需要资本市场积极应对各种外部不确定性。二是面对新一轮科技革命浪潮，需要资本市场更好统筹发展与安全。三是践行中国式现代化和金融强国的使命任务，需要加快建设强大资本市场。四是立足中国资本市场新的发展阶段，需要更大力度深化改革扩大开放。

吴清表示，“十五五”规划纲要和《金融强国建设“十五五”规划》对资本市场作出战略部署，证监会也明确了“十五五”资本市场发展目标和重点举措。新形势下推进资本市场改革发展稳定，有很多重大理论和实践问题需要抓紧深化研究。

一是进一步深化中国资本市场发展特点规律研究。A股市场有2亿多股票投资者、8亿多基金持有人，这一国情市情在全球独一无二。这要求在市场建设中，既要研究借鉴成熟市场发展的一般规律，更要深入研究中国的市场特点和面临的结构性问题，坚持市场化、法治化、国际化改革方向的同时，统筹好稳与进、效率与公平、发展与安全等辩证关系，坚定走好中国特色金融发展之路。

二是进一步深化市场稳定长效机制研究。中国资本市场从未像今天这样与全球资本市场高度联动、传导共振。面对高度不确定的外部环境和输入性风险，需要加强对全球资本市场周期变化、资产定价逻辑演变、风险传导联动等规律性认识，进一步强化跨境跨市场跨行业风险的研究应对，系统构建稳的机制、稳的力量、稳的生态，有效防范市场异常波动。

三是进一步深化制度包容性适应性研究。前不久中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，明确提出要促进生产要素的创新配置、推动提高全要素生产率。

（下转A2版）

北交所开市五周年 新质生产力企业加速集聚

本报记者 孟 珂



2021年11月15日，北京证券交易所（以下简称“北交所”）开市，多层次资本市场服务创新型中小企业由此翻开了崭新一页。五年来，北交所锚定打造服务创新型中小企业主阵地这一目标，与新三板一体化发展，市场规模稳步扩大、功能持续完善、生态不断优化。

截至目前，北交所上市公司数量已由开市之初的81家增至355家，总市值约8000亿元；上市公司中，国家级专精特新“小巨人”企业占比超六成，高新技术企业占比超九成，一批代表新质生产力发展方向的优质企业加速集聚。

破解中小企业成长烦恼

北交所坚持“小额、快速、灵活、多元”的融资导向，五年来累计服务中小企业融资近900亿元，募集资金八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造、新材料等领域。

2023年，算力服务企业北京并行科技股份有限公司以未盈利状态在北交所上市，该公司董事长兼总经理陈健坦言，“北交所为需要长期研发投入、回报周期长的创新型中小企业打开了更大的资本市场空间。”上市融资后公司推动超算应用研发成果产业化，实现扭亏为盈。

制度效率也正在具体项目上加快显现。海能未来技术集团股份有限公司简易程序定增项目从受理到注册历时不超过10个工作日。

“高效率与包容性并举，恰是北交所的核心竞争力。”华源证券北交所首席分析师赵昊对《证券日报》记者表示，“与此同时，北交所作为服务创新型中小企业的主阵地，其并购重组活动已成为观察产业升级与资本流向的重要窗口。”

融资解渴仅是阶段性红利，治理规范化带来的价值更为长远。“在北交所上市给公司带来的，不只是资金，更是从‘找机会’到‘创机会’的格局跃升。”湖南五新智能装备集团股份有限公司董秘崔连苹说，上市促使公司治理进一步走向规范透明，“股权结构、决策流程、信息披露，这些都是公众公司的基本功，同时也是民营企业最难突破的瓶颈”。

“上市公司规范治理、信息公开透明，是含金量很高的名片，这让我们在与产业链客户的对接中，大大降低了信任成本。”北京康美特科技股份有限公司董事长葛世立则从另一个角度诠释了公司在北交所上市的意义，同时，公司依托北交所股权激励制度推出2026年限制性股票激励计划，“不但留住研发骨干，也为引进高端人才带来方便”。

西部证券北交所首席分析师曹森元对《证券日报》记者表示，对于大量专精特新中小企业而言，登陆北交所不仅是拿到一笔融资，更是治理、品牌、人才、创新能力的全方位提升。依托北交所平台，一批企业在新材料、工业母机、半导体测试设备等关键领域打破国外垄断，产业链协同能力同步提升。

机构淬炼全周期服务能力

中小企业的获得感，很大程度上取决于中介机构的服务能不能沉下去、陪到底。五年间，市场机构在北交所市场中的角色嬗变清晰可见。

北交所与新三板一体化发展，为券商开辟了服务中小企业的全新赛道，也引导投行回归本源。申万宏源证券副董事长、总经理张剑表示，服务北交所创新型中小企业，关键是投研、投资、投行三件事，“不能只做IPO一锤子买卖，要做企业全周期陪伴”。行业机构普遍把研究链条向前延伸至新三板创新层储备企业、向后持续跟踪上市公司经营发展。

五年间，北交所合格投资者从开市时的402万户增长到超过1100万户，机构投资者交易占比由9%提升至25%，超过3000只公募基金参与北交所市场，个人投资者主导的市场结构逐步向机构与个人并重转变。北证50指数基金、北交所主题基金产品已增至57只，为中长期资金进场提供了标准化配置载体。

与此同时，北交所混合做市机制持续优化，做市商队伍由开市初期的13家扩充至24家，做市标的覆盖半数以上上市公司。

当前，私募基金累计参与约400家挂牌公司定向发行，累计投资超过260亿元，九成北交所上市公司获得过创投机构投资，平均每家企业有4家创投机构参与。机构愿意陪、敢于投、退得出，服务中小企业成长的资本闭环逐步形成。

北京大学光华管理学院院长田轩认为，北交所、新三板积极发挥规范培育功能，为创投机构提供充足的优质投资标的，为早期资本提供更可预期的退出通道。

南开大学金融学教授田利辉表示，北交所打通创投“募投管退”完整循环，“投早、投小、投硬科技”正从理念逐步变成现实。

聚力支持专精特新

资本市场的价值，最终要落地为产业能级跃升、经济提质增效。五年来，北交所与多方联动、同向发力，进一步支持专精特新企业发展。

目前，工业和信息化部与北交所、全国股转公司开展战略合作，全面加强制度对接、培育服务和工作衔接，持续完善专精特新中小企业融资服务体系。已在30个省份建设区域性股权市场“专精特新”专板，为中小企业提供从规范培育到上市发展的通道。

多元包容的上市标准，让一批区域性专精特新企业获得公开上市通道。例如，浙江已有50家企业登陆北交所；北交所累计支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区223家企业上市融资，有力带动区域特色产业集群发展壮大。

安永大中华区政府及基础设施市场主管合伙人杨淑娟认为，“北交所成功将专精特新从一种政策标签，转变为一种市场共识和估值逻辑。”随着制度供给不断完善，地方培育、市场定价的链条逐步畅通，服务中小企业创新发展的合力进一步增强。

多项先行指标传递经济发展暖意

■ 苏诗钰

日前，国家发展改革委国家信息中心发布的多项先行指标显示，10月份，新型基础设施、新兴产业等领域投资持续升温，消费市场活力稳步释放。多项数据同向共振，勾勒出投资实物工作量加快落地、产业结构持续向新、内需循环逐步畅通的图景。

全国工程机械开工率是观察投资落地最直观的窗口。数据显示，10月份全国工程机械开工率同比提升0.7个百分点，连续两个月同比、环比增速双双转正，反映出工程项目施工节奏稳步加快。从区域结构看，西北依托风光大基地项目开工热度走高，西南、华南、华东地区交通基建、产业配套项目提速推进，这与政策部署加快推进“六张网”重大工程建设的导向相互印证。可以看出，稳投资政策效果逐步显现，资金正在加速转化为实物工作量，投资结构持续优化，新型基础设施项目持续扩容，前沿科技领域资本投入快速增长，投资的当期支撑作用和长期带动作用不断增强。

资金流向变化折射出经济转型成色。数据显示，10月份，与算力、数据等相关的新型基础设施项目中标金额同比增长45.4%，人工智能等前沿领域资本投资金额同比增长三倍多。真金白银持续向数字基础设施、前沿赛道集聚，是政策引导叠加市场主体主动布局共同形成的结果，为加速培育新质生产力积蓄动能。

消费市场稳步增长打开发展新空间。数据显示，10月份各类线下消费支付金额同比增长2.6%，线下消费者活力指数同比增长1.8%。消费市场运行平稳，衣食住行游等各类服务消费同步改善，多元消费场景持续激活。

无论是投资端还是消费端，多项先行指标透出的暖意，藏着产业转型的韧劲，也藏着新动能成长的底气。下一步，暖意能否延续，仍取决于实物工作量能不能持续形成、新赛道投资能不能高质量落地、居民消费信心能不能进一步夯实。稳住向好态势，一方面要持续保障重大项目要素供给，引导资本布局新基建、战略性新兴产业；另一方面要多措并举稳就业、稳收入，持续优化消费场景，让供给升级和需求扩容双向赋能。

循着投资、产业、消费同向发力的脉络持续深耕，把先行信号转化为实打实的增长成效，国内大循环就会更加通畅，经济稳中向好的基本面也将不断巩固。

今日视点

今日导读

发挥长期资金“稳定器”作用 国有资本运营公司持续“加仓” ……A2版

中国人民银行上调金融机构外汇存款准备金率至6% ……A2版

券商前三季度科创债承销规模突破8000亿元 ……A3版

读懂融资结构之变背后的逻辑 ……A4版

6家公募集中申报 首批中证A500成长ETF ……B1版

今年前10月国家铁路发送货物34.2亿吨

新华社北京11月15日电 记者15日从中国国家铁路集团有限公司获悉，今年1至10月，国家铁路累计发送货物34.2亿吨，日均装车18.92万车，同比分别增长1.1%、1.8%。

今年以来，铁路部门充分发挥全国铁路一张网、运输集中统一调度指挥的优势，1至10月国家铁路发送煤炭17.5亿吨，其中电煤11.6亿吨，全国铁路直供电厂存煤均保持较高水平；同时积极服务粮食流通，开辟绿色通道，实行运力倾斜、优先保障，1至10月国家铁路发送粮食超1亿吨，同比增长11.7%。

此外，铁路部门与港口、航运企业协同推进多式联运发展，今年以来95306平台新上线铁水联运“一单制”项目317个，集装箱铁水联运量同比增长8.9%；同时建好用好中国铁路网络货运物流平台，提供“门到门”全程物流服务，1至10月铁公联运量完成3.85亿吨，同比增长48.4%。

在中欧（亚）班列开行方面，铁路部门发挥国内和国际协调机制作用，持续提升口岸通关便利水平，强化全程运输盯控，保障班列运输时效。1至10月中欧班列累计开行1.86万列，同比增长14.6%；中亚班列累计开行1.21万列，同比增长1.9%，西部陆海新通道铁海联运班列发送超113万标箱，为服务高质量共建“一带一路”和我国高水平对外开放提供有力运输保障。

2025年医保目录国谈药品采购金额数量双增长

新华社南京11月15日电（记者彭韵佳）《全国医保信息平台药品采购年度报告（2026）》11月14日在江苏苏州发布。报告显示，从2018年医保目录启动动态调整以来，截至2024年国谈药品累计达到530种。对比2024年数据，84.2%国谈药品在2025年实现采购金额、采购数量双增长。

国谈药品是指当年通过谈判进入医保目录的药品，以创新药为主。国家医保局医药价格和招标采购指导中心主任丁一磊介绍，2025年，全国医保信息平台药品采购金额为10462亿元，较2024年增长5%，其中国谈药品采购金额1725亿元，同比增长48%，“国谈药采购金额增幅几乎是药品整体采购金额增幅的10倍，增长势头突出”。

“我们既要支持创新药发展，让老百姓及时用到有价值的新药，同时也要坚守住基本医保‘保基本’的职责，努力减轻群众用药负担。”丁一磊说。

本版主编：陈 炜 责 编：余俊毅 制 作：刘 雄
本期校对：包兴安 刘 慧 美 编：王 琳 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