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27日 星期五
第258期 总第7864期 今日52版

我国将加快培育服务贸易发展新动能

到2035年，全面形成服务贸易高质量发展格局

本报记者 刘 萌

11月26日，商务部等八部门联合印发《服务贸易发展“十五五”规划》（以下简称《规划》），围绕加快培育服务贸易发展新动能、促进服务贸易数字化智能化绿色化发展、有序推进服务领域开放、提升要素跨境流动便利化水平、优化服务贸易促进体系、完善国内区域布局、拓展国际合作网络等7个方面部署25项重点任务。

同日，商务部新闻发言人何亚东在商务部例行新闻发布会上表示，服务贸易是外贸发展的重要引擎。我国服务贸易规模已突破万亿美元，在这个新起点上，商务部会同有关部门编制了《规划》。《规划》以“培育发展新动能”为主线，谋划重点任务，构建政策矩阵，培育“中国服务”品牌。

商务部服务贸易和商贸服务业司负责人表示，《规划》打破原有按统计分类的服务贸易重点领域，首次从生产性服务和生活性服务两方面重点挖掘服务出口新增长点，强调贸易与产业的结合、与投资的联动、与消费的协同，明确提出要提升“制造+服务”综合竞争力，增强专业服务、国际运输、金融保险、建筑服务、农业服务等生产性服务出口竞争力，塑造旅行服务、文化、中国传统特色服务等生活性服务出口新优势，同时扩大国内生产生活急需的优质生产性和生活性服务进口。

《规划》提出，稳妥有序推动云计算、大模型等人工智能相关服务出海。鼓励人工智能企业在防范技术外流前提下整合硬件制造商、算力提供商、IT基础设施运营商等，形成“技术+产品+服务”一体化解决方案，拓展海外市场布局。

商务部服务贸易和商贸服务业司负责人表示，人工智能等数字技术加速赋能和绿色低碳转型升级，正以前所未有的深度和广度重塑全球产业格局和贸易形态。顺应国际和国内发展形势，《规划》首次专段提出发展人工智能服务贸易新业态、培育发展绿色服务贸易等任务举措，更好引导服务贸易智能化绿色化发展，激发贸易增长的内生动能，推动可持续发展。

谈及《规划》在目标设置上有哪些考虑，商务部服务贸易和商贸服务业司负责人表示，《规划》对服务贸易发展目标的设置，更加注重引导提升质量和效益，充分体现高质量发展的鲜明导向。目标具体围绕四方面：一是贸易规模稳步扩大；二是贸易结构持续优化；三是国际竞争力显著提升；四是制度环境更加完善。

《规划》提出，到2030年，服务贸易规模稳步扩大，贸易结构持续优化，国际竞争力显著提升，制度环境更加完善。到2035年，全面形成服务贸易高质量发展格局，创新能力和开放水平大幅提升，我国服务贸易发展规模和国际竞争力稳居全球前列，对建成贸易强国和社会主义现代化建设的战略支撑和综合贡献进一步增强。

融资端扩容 投资端筑基 回报端提质

投融资综合改革释放资本市场效能

本报记者 田 鹏

2026年是“十五五”开局之年。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，持续深化资本市场投融资综合改革，增强资本市场制度包容性、适应性，提高直接融资比重。

今年以来，从发行上市制度包容性提升，到再融资机制优化，再到中长期资金入市机制和生态的完善、主动ETF（交易型开放式指数基金）的推出，投融资综合改革从多维度推进。政策迅速落地显效：融资端，硬科技创新企业登陆资本市场不再受单一盈利指标约束，A股市场“含科量”稳步抬升；投资端，长钱入市制度短板加速补齐，适配长期投资的产品工具不断丰富，耐心资本规模持续壮大，为创新企业提供跨周期资本支撑。

改革带来的变化，不只是融资规模与资金体量的扩容，更夯实了市场甄别优质企业、开展价值定价、回馈投资者的底层逻辑。



图片素材来源：视觉中国

制度包容性提升

科技创新“高投入、长周期、高风险”的特性，与传统金融体系的风险偏好存在天然错配。近年来，中国证监会以“两创板”（创业板和科创板）改革为突破口，持续增强制度的包容性、适应性，大力提升资本市场服务新质生产力发展质效。其中，今年以来，“两创板”发行上市制度进一步优化，制度供给向新向优的覆盖面持续扩大。

具体来看，科创板第五套上市标准适用范围扩大至人工智能领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市，同时落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域的“硬科技”企业在科创板上市；创业板增设第四套上市标准，进一步提升对未盈利企业的精准包容与支持，设置两套分别聚焦成长性和创新性的指标组合，一套是“预计市值不低于30亿元、最近一年营业收入不低于2亿元、最近三年营收复合增长率不低于30%”；另一套是“预计市值不低于40亿元、最近一年营业收入不低于2亿元、最近三年累计研发投入不低于1亿元且占最近三年累计营收比例不低于15%”。

启明创投创始主管合伙人邝子平对《证券日报》记者表示，创业板增设第四套上市标准将有利于优质新兴产业和未来产业企业更早走向资本市场，让有实力、有远大目标的企业能够更好地平衡短期收益和长期发展的关系。

包容性不止于支持企业更顺利地登陆资本市场，更贯通其登陆后的持续融资链条。今年以来，围绕提升再融资灵活性、便利性，一揽子优化措施接续推出：一方面用好储架发行、小额快速等机制，便利上市公司按需开展持续融资工作；另一方面强化导向约束，引导募集资金加速流向科创领域，精准对接创新主体各个阶段的资金需求，把资本市场支持从上市入口延伸至企业成长全周期，助力培育新质生产力。

“制度的包容性、适应性改革，不意味着降低质量要求，而是改变评价逻辑。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，评价逻辑从对企业盈利的硬性核验转向依托信息披露，交由市场和投资者判断企业的长期创新价值，让更多技术过硬、潜力足的创新主体能够跨越资本鸿沟。

“长钱长投”生态日益完善

今年以来，监管围绕“引长钱”，一方面优化制度机制，不断拓宽中长期资金入市渠道与投资路径；另一方面丰富产品供给，推出适配长期投资的金融产品及风险管理工具，积极引导长期投资、理性投资、价值投资，全力营造“长钱长投”的市场生态。

在制度机制方面，多部门协同不断健全支持“长钱长投”的政策环境，从拉长业绩指标考核周期、淡化季度和年度业绩指标、完善三年以上长周期考核要求等方面，健全保险资金、年金基金的长周期考核制度。中国证监会持续完善中长期资金入市机制，如4月份施行的《关于短线交易监管的若干规定》明确，社保基金、基本养老保险基金、年金基金、保险资金等，在单独开户、独立运作前提下，按产品或组合单独计算持股数量，适用短线交易监管。 （下转A2版）

稳市值预期 聚市场信心

■ 邢 萌

日前，浙江省人民政府发布的《助推创新浙江建设“凤凰行动”计划（2026—2030年）》提出，提升上市公司市值规范管理能力。支持上市公司用好股票回购增持再贷款等政策，建立健全常态化现金分红机制，优化投资者关系管理，稳定市值预期。这一地方性政策与近期监管部门密集释放的稳市信号形成呼应，折射出当前资本市场建设的重要命题：在外部波动中稳住预期，在稳定预期中凝聚信心。

要解答好这一命题，需要回归价值逻辑。归根到底，无论是稳定个股市值预期，还是修复市场估值中枢，都有赖于价值认同。这种认同，建立在扎实的企业基本面、可预期的制度安排与公允理性的市场定价逻辑之上。

其一，上市公司持续兑现价值，是稳定市值预期的核心。上市公司基本面是支撑市值预期的根基所在。企业聚焦主责主业，巩固市场优势，保持现金流稳定，实现长期价值兑现，能够为自身市值提供扎实支撑。市值虽会受短期博弈扰动，但拉长周期看，则是企业内在价值的集中体现。中国上市公司协会数据显示（下同），今年前三季度，A股5578家上市公司合计实现营收56.8万亿元、归母净利润5.1万亿元，同比分别增长5.9%和8.5%。上市公司整体经营保持韧性，价值兑现具备扎实基础。

价值创造之外，价值传递同样重要。上市公司需用好现金分红、股份回购等工具，持续做好投资者关系管理，搭建企业与市场之间的沟通桥梁，将企业内在价值转化为投资者可感知的回报信号。以股份回购为例，数据显示，截至10月底，剔除停止实施的情况，千余家上市公司发布2026年回购预案，累计回购金额1129亿元。这一体量表明，越来越多的企业正以回购行动将内在价值转化为市场信号，回应投资者对真实回报的期待。

其二，制度规则公开透明，是稳定市值预期的保障。制度规则是资本市场运行的基础框架。近年来，监管部门全面深化资本市场改革，持续完善信息披露、公司治理、投资者保护等机制，推动上市公司、中介机构、投资者各归其位、各尽其责。这有效压缩了信息不对称空间，减少了不确定性对市场估值的冲击，给市场主体提供了可参照的判断标尺。

近期，中国证监会表示将完善稳市机制，增强股市内在稳定性，会同相关部门协同发力，打好稳市场、稳预期政策组合拳。以股票回购增持再贷款为例，该工具已由阶段性安排转为长期制度性安排，并下调利率至1%，为上市公司和主要股东提供了可持续的融资支持机制。成熟的制度安排兼具约束与引导功能，依托可预期的规则体系，市场主体的交易行为将更加有章可循。

其三，立足资产属性定价，是稳定市值预期的依托。资本市场不同资产的行业属性、成长阶段、风险特征各异，理性公允的定价生态，需要立足其资产属性。

以科技型资产和红利资产为例，前者定价更多着眼于未来发展空间与盈利兑现节奏，后者定价更看重分红连续性与现金流质量。在估值层面，当前，科创50指数、中证红利指数的滚动市盈率分别为86.6倍和9.5倍。这一差距并无“高估”与“低估”之分，而是两类资产定价锚不同的结果：前者锚定远期成长兑现，后者锚定当期回报确定性。这种估值差异，正是资产属性差异在定价层面的映射。

需要明确的是，稳定市值预期的重点，在于防范非理性因素引发的大起大落，推动定价回归合理区间，引导市场参与者跳出短期博弈视角，逐步形成理性投资、价值投资、长期投资的市场理念。

长远来看，上市公司经营稳健，制度规则完善，市场定价有理有据，稳定市值预期的基础才更坚实。这份基础越牢，市场信心就越足，资本市场高质量发展就更有底气。

今日视点

今日导读

科创板并购支付工具与审核效率同步优化 ……A2版
主题基金 投资风格治理开新局 ……A3版

共话“韧性与活力——共筑资本市场新生态”

“2026证券市场年会”今日在京举行

本报记者 谢若琳

2026年是“十五五”开局之年，也是资本市场改革向纵深推进的一年。“十五五”规划纲要提出，持续深化资本市场投融资综合改革，增强资本市场制度包容性、适应性，提高直接融资比重。今年以来，资本市场全面落实新“国九条”和“1+N”配套政策体系，持续深化投融资综合改革，制度的包容性、适应性、竞争力和吸引力不断增强。

当前世界百年变局加速演进，面对错综复杂的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，资本市场如何应对高水平开放下的机遇与挑战，进一步深化投融资综合改革、探索投融资发展新模式，成为市场各方关注的重点。

为凝聚发展共识，11月27日，由《证券日报》社主办的“2026证券市场年会”在北京举行。年会主题为“韧性与活力——共筑资本市场新生态”。逾200名业界代表与会，30余位专家学者及金融机构、上市公司代表将发表主旨演讲、参与圆桌对话。

年会将设置全体大会和金融、上市公司两场分论坛。来自行业协会、投保机构、金融机构和上市公司的嘉宾齐聚一堂，围绕资本市场投融资综合改革、AI（人工智能）赋能、投资者保护、科技金融、绿色金融、高水平双向开放、人民币国际化、扩大内需等议题展开研讨。中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、中国证券业协会等相关单位领导出席年会。

金融分论坛将以“发展之机 变革之力——金融机构转型与价值创造”为主题，就资本如何抵达创新前沿、金融怎样陪伴新质生产力成长，从规模扩张到价值创造、金融机构如何重塑增长逻辑，以及AI重塑金融业等话题展开深入研讨；上市公司分论坛以“向新图强 重塑价值——上市公司进阶与长期主义”为主题，邀请上市公司高管，重点探讨上市公司如何抢抓新兴产业发展机遇、硬科技上市公司如何将技术优势转化为业绩与资本价值、如何搭建长效市值管理体系等话题。

《证券日报》社有关负责人表示，“韧性”与“活力”是资本市场行稳致远的底色与动力。展望“十五五”，资本市场将在投融资综合改革牵引下，不断增强改革发展的内生稳定性，更好助力科技创新和产业创新深度融合发展，朝着打造“安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性”资本市场的目标不断努力。《证券日报》社将继续践行主流媒体舆论担当，为资本市场高质量发展和金融强国建设贡献力量。

西北—华东绿电联合交易正式启动

本报讯（记者杜雨萌）11月26日，西北—华东绿电联合交易启动会在北京召开。

西北—华东绿电联合交易是全国统一电力市场体系建设取得的又一项重要标志性成果。“一次报价、联合交易”以西北—华东绿电起步，经营主体通过一次申报量价曲线，同步形成跨省跨区、省内成交结果，架起两个区域之间一座“绿电桥梁”。联合交易既立足特高压直流通道物理联络条件，也兼顾两地资源禀赋互补的现实需求；既为西北开辟新能源消纳新出口，也为华东电力用户提供更多绿电选择。

会议强调，西北—华东绿电联合交易要统筹把握好“进”的方向与“稳”的要求，必须精心组织、周密实施。要坚持底线思维，密切跟踪交易组织和电网运行情况，加强全流程监管；要坚持系统观念，做好跨省跨区与省内交易规则衔接、运营时序协同和平台互联互通，优化市场设计；要坚持循序渐进，稳步扩大参与范围，推动联合交易常态化运营，为完善全国统一电力市场体系积累有益经验。

首次联合交易共有1615家经营主体参与申报，包括新能源企业1188家，用户侧主体427家，覆盖上海、江苏、浙江、安徽、福建、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆十省（区、市）。交易出清电量61.7亿千瓦时，其中跨省跨区绿电19.5亿千瓦时，省内绿电42.2亿千瓦时，平均交易价格0.204元/千瓦时。

本版主编：沈 明 责 编：李 正 制 作：董春云
本期校对：包兴安 屈珂薇 美 编：王 琳

● 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