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30日 星期一
第260期 总第7866期 今日32版

今日起A股融资保证金比例下限降至80%

进一步释放融资空间，稳定市场预期

本报记者 毛艺融

11月30日起，沪深北证券交易所关于调整融资保证金比例的安排正式施行，投资者融资买入证券的最低保证金比例由100%调低至80%。

“融资保证金比例下限由100%降至80%，加上创业板拟引入做市商制度，沪深交易所持续降费让利，一系列举措从改善市场资金供求、提高交易效率和降低运行成本等方面共同发力。”招商证券研究发展中心负责人谢亚轩对《证券日报》记者表示，随着上市公司更加重视股东回报、专业机构更好发挥稳定市场作用、中长期资金持续壮大，资本市场内在稳定性有望进一步增强。

融资保证金比例，是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例，决定了投资者融资买入交易的杠杆倍数。

近年来，融资保证金比例调整已成为实施融资融券逆周期调节的重要工具之一。历史上每次调整均在市场形势的关键节点出台，且均实现了逆周期调节目标。

回溯来看，2015年11月份，交易所将融资保证金比例的下限由50%提高至100%，着眼于加强融资融券风险管理；2023年8月份，在活跃资本市场的政策安排下，将其由100%降至80%；2026年1月份，随着融资交易趋于活跃，又由80%提高至100%，且仅适用于新开融资合约。

今年11月2日，证监会指出，近期融资余额和交易活跃度明显下降，将统筹研究融资保证金比例等风控指标；此后，不到三周时间，沪深北证券交易所发布下调安排。本次下调重新回到80%，并允许存量合约适用新比例。

市场人士认为，在融资余额回落、整体杠杆水平不高的背景下，监管层选择适时释放融资空间，有助于提高市场流动性，促进资本市场长期稳定健康发展。

此次下调比例与盘活存量并举。按规则下限计算，100万元保证金对应的最高融资买入额由100万元提高至125万元，可融资买入金额提升25%。此次安排还允许证券公司对尚未了结的融资合约相应下调保证金比例，有利于释放存量合约占用的保证金。与此同时，交易所要求证券公司对异常交易行为从严适用风控指标。

中证数据有限责任公司数据显示，截至11月26日，有融资融券负债的投资者数量为197.3万名，涉及96家券商，11667家营业部。

不过，80%是下限而非统一标准，券商可在此基础上结合自身风控确定。从口径来看，不同券商略有差异。例如，大通证券将主板股票（含ETF）融资保证金比例调至0.8（原为1），科创板、创业板仍维持1.0。中金财富则对主板、科创板、创业板股票及存托凭证，在上市首日至第5个交易日执行120%，第6个交易日起降至80%。

国投证券策略研究首席分析师林荣雄判断，A股权重指数有望率先企稳。“接下来，若融资净偿还规模持续收窄，同时全市场上涨家数稳步回升，就更有把握判断，市场自身的买盘正在接上，企稳态势也有望从权重板块向全市场扩散。”林荣雄表示。

国泰海通产业与政策研究院表示，融资保证金调整直接影响投资者的资金使用效率，降费降低市场主体的持续参与成本，做市商制度着眼于改善股票流动性和定价效率。结合11月初政策层面对互换便利、股票回购增持再贷款等工具的部署，稳市政策正从增加资金供给，推进到改善资金进入市场后的交易条件。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索对《证券日报》记者表示，长远来看，稳市政策尤其是融资保证金比例下限的调整，及时且有针对性地应对市场潜在风险点，有助于明显缓解投资者担忧。

聚焦资本市场发展

稳的基础与活的链条互为支撑

厚植上市公司价值 夯实资本市场根基

本报记者 田 鹏

11月27日，中国证监会召开党委（扩大）会议，传达学习国务院常务会议精神，研究部署贯彻落实举措。进一步提高上市公司质量和投资价值，是本轮落实工作的重要一环。

作为资本市场的微观基础，上市公司的质量和投资价值，直接关系到市场资源配置效率，也影响着亿万投资者的回报预期。深化资本市场改革，必须进一步提升上市公司质量和投资价值——这既是资本市场固本强基之举，也是吸引中长期资金投资股市的关键举措。

近年来，中国证监会持续加强上市公司全链条监管，从防造假、促治理到增回报，推动上市公司质量和投资价值不断提升，持续夯实市场“稳”和“活”的微观基础。



图片素材来源：站酷海洛

规范治理稳市场

规范治理是上市公司行稳致远的前提，也是市场“稳”的第一道防线。近年来，中国证监会围绕全链条监管持续发力，努力守住真实底线，夯实业绩基础，减少市场非理性波动。

具体来看，一方面，监管聚焦防造假，坚持“惩防治”并举、“行民刑”协同，全方位立体化追责，严厉打击连续多年造假、第三方配合造假等严重违法行为，不断压实信息披露主体责任。

以严惩财务造假为例，中国证监会已连续三年开展打击和防范上市公司财务造假专项行动。数据显示，三年累计查办264起财务造假案件，作出行政处罚175起，罚没98亿余元，29家严重造假公司被强制退市。

记者从监管部门了解到，下一步，监管部门将继续建立健全常态化长效化的财务造假综合惩防机制，进一步汇聚部际协调、央地协同的合力，加快建设财务造假线索发现中心和第三方配合造假监测预警机制，共同营造不敢、不能、不想造假的市场生态；加大重大典型案例查处力度，打好刑事追责和民事救济组合拳；持续巩固和提升预防造假的监管能力，加快推动制定上市公司监督管理条例，推动上市公司治理准则全面落地实施。

另一方面，监管着眼促治理，推动上市公司持续完善内部治理机制，培育规范发展内生动力。

例如，在出口端，新一轮退市制度改革持续加力。近两年来，中国证监会实施新一轮退市制度改革，加大对“僵尸空壳”和“害群之马”的出清力度，2024年、2025年及2026年以来退市公司数量分别为55家、33家、25家。与此同时，多措并举更好保护投资者合法权益，推动用好代表人诉讼、先行赔付等机制，依法支持投资者通过司法途径维权，确保上市公司退得下、退得稳。

记者从监管部门了解到，下一步，监管部门将深入实施新一轮上市公司治理专项行动，进一步严格规范控股股东、实控人减持等行为，加强董事高管任职履职离职全流程监管，引导更多上市公司加快健全中国特色现代企业制度。严格执行退市制度，加强退市后监管和退市过程中的投资者保护。

（下转A2版）

稳市与改革并举 增强资本市场韧性

■ 吴晓璐

一个月内，国务院常务会议（以下简称“国常会”）两次提及资本市场。今年11月初国常会提出“完善资本市场稳市机制，增强股市内在稳定性”；11月27日召开的国常会研究持续深化资本市场投融资综合改革工作，提出“要推动上市公司加大分红回购力度，加力发挥‘国家队’稳市作用，进一步优化中央汇金公司的类‘平准基金’功能，提供充足流动性保障”。同日，中国证监会举行党委（扩大）会议，研究部署贯彻落实举措。一张从资金到制度、从短期托底到长期生态建设的稳市路线图清晰浮现。

首先，“国家队”将提供充足流动性保障，平抑市场短期非理性波动。

此次国常会提出，加力发挥“国家队”稳市作用，进一步优化中央汇金公司的类“平准基金”功能，提供充足流动性保障。这是“国家队”这一表述首次出现在国常会新闻稿中，政策托底信号明显，有助于抑制市场短期内的非理性下跌，缓释外部因素带来的冲击。

从中长期视角来看，监管部门还将持续推动完善中长期资金入市支持引导政策，进一步拓宽资金来源、渠道和入市方式，推动全面落实长周期考核等要求。短期稳定预期、长期培育生态，短长结合，切实增强资本市场内在稳定性。

其次，稳市政策具有连续性，多项增量政策正在谋划储备。

此次国常会要求，坚持逆周期调节和改革攻坚两手抓，持续完善资本市场稳市机制，实施好存量政策，谋划出台增量政策。证监会随后表示，要坚持目标导向、问题导向，落实落细各项存量政策，会同有关方面抓紧研究出台相关增量政策。这说明稳市不是一次性“出手”，而是有政策和工具储备。

近期，一批稳市举措先后出台：两项结构性货币政策工具进一步优化，首批18只主动ETF上市，融资保证金比例下限从100%降低至80%，创业板拟引入做市商制度，沪深交易所推出新一批降费安排……这些举措从逆周期调节、产品创新、交易机制优化、降低交易成本等方面协同发力，有助于改善市场流动性环境。存量政策扎实推进，增量政策正抓紧研究谋划，稳市“工具箱”将进一步丰富，资本市场内在稳定性有望得到更坚实的制度支撑。

最后，以改革促稳定、促发展，增强资本市场韧性。

上市公司是市场之基，是资本市场长期投资价值来源，没有高质量的上市公司，资金来了也留不住。同时，如果没有严监管，公开、公平、公正原则就难以有效落实，投资者合法权益也难以得到充分保障。此次国常会既提出“要通过深化改革增强资本市场高质量发展的内生动力，加快发展多层次资本市场”，也明确“要依法强化资本市场全链条监管，坚决查处财务造假、违规减持等行为，有效保护投资者合法权益”。一手抓改革，厚植市场内生动力；一手抓监管，守牢公平底线。

当上市公司质量与投资价值提升，投资者长期投资能获得稳定回报，长钱才能真正留得下来，形成“上市公司质量提升—投资者回报改善—更多资金入市”的良性循环，进一步筑牢市场内在稳定性根基。

此外，此次国常会还强调“加强输入性风险防范应对”，这意味着稳市不仅着眼于国内，而是内外统筹，筑牢风险“防波堤”。

总而言之，国常会相关部署并非简单托市，而是一套兼顾当下与长远的制度安排：既以稳市机制应对短期波动，又以改革增强市场韧性和内在稳定性。后续随着各项部署落地见效，投融资综合改革持续深化，资本市场包容性、适应性、竞争力和吸引力有望进一步提升，更好服务金融强国建设和中国式现代化建设大局。

今日视点

今日导读

险资入市
空间大、意愿强、动力足 ……A3版

聚焦2026证券市场年会 ……B1、B2、B3、B4版

央企董事会建设持续做强做优

本报记者 杜雨萌

“定战略、作决策、防风险、强监督”——近日，国务院国资委举办中央企业董事会工作专题研讨班，对中央企业董事会更好发挥功能作用作出新部署。

作为完善中国特色现代企业制度的重要一环，董事会建设历来是国有企业改革的重要内容之一，其既要解决“有没有”的覆盖问题，更要回答“好不好”的实效问题。

《证券日报》记者从国务院国资委了解到，截至目前，中央企业集团层面已全面建立外部董事占多数的董事会，因企施策向子企业“扩围”，近7000户子企业“应建尽建”、实现“外部董事占多数”。从外部董事队伍来看，现任中央企业外部董事共有256人，具有企业经营管理经验的占比超过90%。

一支专业过硬、结构合理的外部董事队伍，已成为董事会科学决策、有效监督的核心支撑。而董事会的制度优势也正持续转化为企业的经营发展动能。从国务院国资委披露的数据来看，中央企业资产总额从2016年底的50.5万亿元增长到目前的100.2万亿元，增加值从2016年的6.1万亿元增长到2025年的10.9万亿元。

“中央企业董事会建设取得积极进展，董事会与党委（党组）、经理层之间的协同配合更加高效，有效提升了公司治理整体效能，为企业高质量发展注入了强劲动力。”国务院国资委党委书记、主任程福波表示，实践充分证明，以董事会建设为重要内容的中国特色现代企业制度，充分彰显了中国特色社会主义制度优势。要不断把中央企业董事会建强建优，持续完善中国特色现代企业制度，更好推动中央企业高质量发展。

当前，随着国内外环境发生深刻复杂变化，国资央企肩负的职责使命更加重要，这也对中央企业董事会功能作用的有效发挥提出了更高要求。

董事会是中央企业战略制定实施的责任主体。程福波表示，要坚守主责主业，立足企业禀赋，聚焦产业转型升级、培育新的增长动能等重大问题，持续加强战略研究，科学制定战略举措，结合落实国家战略部署、行业发展要求，校准企业发展目标。

不可否认，近年来受外部环境冲击影响，中央企业的决策难度明显上升。对此，程福波表示，中央企业董事会要突出科学规范、强化责任担当。自觉树立起“经营企业就是经营风险、不发展是最大风险”的理念，对于科技创新、产业培育等方面的决策事项，要对回报周期和不确定性有理性的包容，不能“只讲风险不拍板”。

如果说定战略、作决策是董事会锚定发展航向、驾驭经营全局的核心职责，那么防风险则是董事会承担的另一项十分重要的职责。程福波表示，中央企业董事会要做好风险常态化排查，每年研究确定风险管控重点子企业名单，建立台账、加强督导，积极稳妥化债化险，守牢不爆雷的底线。此外，中央企业还要把加强监督贯穿于董事会定战略、作决策、防风险全过程。

本次会议还强调，要落实新一轮改革方案部署和公司治理有关制度规定，抓紧抓好重点任务和关键环节，一体推进集团和子企业董事会建设。要抓好董事会的差异化构建，根据企业功能定位、层级规模、发展阶段因企制宜建立董事会，合理设置专门委员会，加强二、三级子企业董事会建设；抓好董事会的全方位支撑，加快配齐配强董事会秘书，建强董事会工作机构，推进数智化赋能；抓好董事会的精准性评价，树立正确导向，完善评价体系，强化评价协同；抓好董事会的高质量运行，压紧压实董事长责任，持续推进制度建设，塑造良好董事会文化。

中智咨询认为，当前，中央企业董事会建设已进入“持续做强做优”新阶段。一体推进集团和子企业董事会建设，针对的正是集团层面董事会相对健全、子企业层面“上强下弱、上实下虚”的落差。它不是要求上下一般粗、一套模板贯到底，而是让集团董事会的功能标准、授权逻辑、评价尺度向子企业贯通，使不同层级董事会在各自治理情境中同向发力、有效衔接。

本版主编：陈 炜 责 编：白 杨 制 作：曹秉琛
本期校对：吴 澍 石 柳 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