2026年11月30日 星期一
本版主编：朱宝琛 责 编：屈珂薇 制 作：闫 亮
证券日报



第十四届全国政协委员尹艳林：

释放金融赋能内需的潜力



本报记者 吴晓璐

11月27日，第十四届全国政协委员尹艳林在“2026证券市场年会”上表示，近年来，围绕扩大内需，我国持续完善金融支持政策体系，货币政策工具不断丰富，财政与金融协同机制逐步完善，为促进投资、扩大消费提供了有力支持，金融赋能扩内需的成效十分显著。

具体来看，主要体现在四方面：信贷支持政策持续扩容，财政金融协同政策取得积极进展，金融资源正逐步向养老、健康等服务消费领域延伸，金融对小微企业、农业经营主体等重点领域的支持力度持续加大。

在肯定成效的同时，尹艳林认为，金融赋能内需的潜力尚未完全释放，建议下一步从五方面完善相关政策措施。

第一，把支持消费摆在更加突出的位置，让老百姓能消费、敢消费、愿消费。要建立更加适应居民多样化需求的消费金融体系。建议推动消费金融从以短期、小额、标准化产品为主，向更加多层次、差异化的产品体系转变。对于汽车、家装、家电等大宗消费，可以根据商品使用周期和居民收入情况，合理优化贷款期限、首付比例和还款安排；对于教育、医疗健康、养老服务等长期性消费，可以探索与服务周期相匹配的分期支付和金融产品。用足用好服务消费与养老再贷款工具，让文旅、餐饮、健康、养老、托育服务消费的潜力真正释放出来。持续优化消费贴息政策，加大消费品以旧换新政策支持力度，让大宗消费热起来。

第二，加力支持有效投资，让投资和消费形成良性循环。通过信贷、债券、股权等多元方式，把社会资金引导到急需的领域去，把“死钱”变成“活钱”、把储蓄转化为投资。对重大项目、基础设施建设，金融机构要主动对接、提前介入，提供长周期、低成本的资金支持。对民间投资、制造业投资、新型城镇化、乡村振兴、民生基建等，要用好再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，加大信贷投入，持续增加中小微企业中长期信用贷规模，满足企业技术改造、扩产升级的长期资金需求。要特别注意激发民间投资活力，一视同仁地对待各类所有制企业，破除融资中的隐性壁垒。

第三，深化财政金融协同，全面提升政策落地效能。构建制度化、常态化财政金融协同工作机制，推动货币政策、财政贴息、融资担保、风险分担政策深度联动。建议把单一的贴息工具，升级为“贴息+风险分层分担”的组合工具。对风险较低的小额刚需消费，保留纯贴息，重点降利率、简化自动核验；对政策目标重要、但银行风险排斥的大额耐用品和下沉客户，采取“贴息+政府性融资担保+专项风险补偿池”，再加上“专项再贷款”的组合，降低居民的融资成本，分担银行的风险。同时，强化基层政策落地督导，简化业务审批流程、压缩办理时限，打通政策落地“最后一公里”。

第四，发挥利率的调节作用，让价格信号真正引导投资和消费。虽然现在名义利率已降至历史低位，但通胀预期偏低，实际利率仍然较高，仍有降息空间和必要。整体降息将在更大范围、更加有效地起到促进投资和消费的作用。

第五，发挥资本市场和保险市场作用，改善居民财富预期和风险保障。资本市场方面，要提高上市公司质量和分红水平，增强市场长期投资价值，拓宽居民财产性收入渠道。保险方面，要进一步发展普惠型商业健康保险、养老保险，完善基本社会保障与商业保险之间的衔接。对于失能失智老人家庭，可以进一步完善长期护理保险和商业护理保险服务，带动养老、康复、护理等服务消费发展。

经济日报社副社长王松苗：

以高质量资本市场助力金融强国建设



本报记者 谢若琳

11月27日，经济日报社副社长王松苗在《证券日报》社有限责任公司主办的“2026证券市场年会”上表示，2026年，资本市场改革向纵深推进。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、吸引力不断增强，资本市场规模稳步扩大，体系不断健全，功能持续发挥，服务中国式现代化和金融强国建设的能力稳步提升。

在王松苗看来，投资和融资是资本市场的一体两面，相辅相成。从2026年实际情况看，一方面，投资端韧性增强。随着推动保险、理财、公募基金等资金入市的配套举措持续落地，中长期资金持有A股流通市值占比提升，长期投资力量持续壮大，资本市场战略性力量储备不断增强，稳市机制日趋完善，市场抗风险能力显著提升。

另一方面，融资端活力彰显。从发行上市到再融资等各个环节，都在着力增强规则的透明度与可预期性，提升市场的包容性、适应性，进而汇聚了一批具备全球竞争力的龙头企业和硬科技企业，资本市场服务实体经济的适配性持续升级。同时，A股投资者回报机制逐步完善，上市公司现金分红回购金额持续超过IPO（首次公开发行）与再融资。

最新数据显示，直接融资在社会融资规模增量中占比已达53%，资本市场在国民经济中的枢纽作用愈发凸显，投资端与融资端的良性互动正在形成。

当前，世界百年变局加速演进，国际环境错综复杂，国内改革发展稳定任务艰巨繁重。面对高水平开放下的机遇与挑战，他提出从三个方面发力，共筑资本市场新生态。

一是持续提高上市公司品质，夯实资本市场的“关键底座”。上市公司是资本市场的基石，提高上市公司质量是推动资本市场健康发展的内在要求。一批治理健全、回报水平高、成长性强的上市公司，是吸引更多资金长期投资资本市场的基础。要按照“十五五”规划纲要部署，健全投资和融资相协调的资本市场功能，优化发行上市、信息披露、并购重组、退市等基础制度，提高上市公司质量，建立增强内在稳定性长效机制。

二是持续壮大耐心资本，涵养资本市场的“源头活水”。“十五五”规划纲要提出，壮大耐心资本，完善支持中长期资金入市政策体系。近年来，资本市场一系列有利于“长钱长投”的制度建设扎实推进，市场内在稳定性显著增强。但构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境，还需要持续凝聚各方力量，优化“长钱长投”的市场生态。

三是保护中小投资者合法权益，呵护资本市场的“重中之重”。当前，我国A股投资者已经超过2.5亿人，其中95%以上是中小投资者。作为市场上最广泛的参与主体，中小股民的表现既事关股市活力与投资信心，更关乎资本市场改革发展大局。因此，必须将保护投资者贯穿于监管的各环节、全流程。

展望“十五五”，王松苗表示，在投融资综合改革牵引下，打造一个安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，有利于科技创新和产业创新深度融合发展，切实服务经济社会发展和金融强国建设。

中国上市公司协会副会长余辉：

固本强基 向新提质 共济长远



本报记者 李春莲

11月27日，中国上市公司协会副会长余辉在“2026证券市场年会”上发表题为《上市公司高质量发展：厚植韧性 增强活力 共筑新生态》的主题演讲。他表示，当前，我国经济正处在动能转换纵深推进的关键阶段，外部环境不确定性上升。资本市场全面落实新“国九条”和“1+N”政策体系，持续深化投融资综合改革。上市公司作为国民经济的“基本盘”、产业创新的“主力军”，今年前三季度合计实现营业收入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%；全市场超七成公司实现盈利，超三成公司营收、净利双增长。在复杂环境下取得这样的成绩，充分体现了上市公司群体的韧性和活力。

不过，越来越多的企业认识到，真正的高质量发展不是单一维度的规模扩张，而是治理、创新、价值、回报的协同共进。围绕年会主题，结合协会工作，余辉从“固本强基、向新提质、共济长远”三个维度进行分享。

第一，固本强基：把“稳”的要求落到微观主体。

上市公司是资本市场的基石，其自身韧性和发展质量决定着市场的底色。宏观之“稳”，要靠微观之“实”，唯有企业内功过硬，市场行稳致远才有根基。

一是守牢治理基本盘。控股股东、实际控制人、董事、高管是公司的“关键少数”，修订后的《上市公司治理准则》对其任职履职作出全过程规范；二是守住信披生命线。真实、准确、完整的信息披露是资本市场信任的源头；三是守好回报硬承诺。现金分红、股份回购、增持注销等投资者回报机制更趋常态化、制度化。

新“国九条”实施以来，上市公司分红规模约为同期股权融资的3倍。这一数字背后，是上市公司回报意识的整体觉醒，也是市场投资价值的坚实支撑。用真金白银回应投资者，方能赢得长期信任，这是资本市场良性循环最可靠的纽带。

第二，向新提质：让新质生产力从“投入”变“增量”。

治理解决“稳”的问题，创新解决“进”的问题。上市公司是研发投入最集中、创新成果最密集的群体：2025年全市场研发投入1.94万亿元，连续四年增长，约占全社会研发经费的一半；今年前三季度研发投入1.2万亿元，同比增长6.6%，头部企业创新引领作用凸显，195家公司研发投入超10亿元；“硬科技”领域创新意识显著增强，计算机、机械设备行业研发强度超5%。创新投入正转化为实实在在的产业动能——前三季度高技术制造业营收增长27.3%、净利润增长80.7%，集成电路相关公司营收增长45.9%、净利润增长1.9倍；在半导体设备、工业母机、工业软件、生物医药等“卡脖子”领域，上市公司的突破正从单点走向系统、从跟随走向并跑甚至领跑。

第三，共济长远：统筹发展与安全，稳健“出海”。

面对新一轮科技革命和外部环境再平衡，上市公司既要敢创新，也要守底线。首先，把ESG（环境、社会和公司治理）从“披露题”做成“经营题”；其次，做有韧性的全球化经营者。“出海”不是简单把产能搬出去，而是从“产品走出去”走向“研发、供应链、服务本地化”；最后，共建共生共荣的市场生态。上市公司、监管机构、中介机构、投资者不是零和关系，而是共生关系。中国上市公司协会将继续发挥“服务、自律、规范、提高”的桥梁纽带作用：一边对接政策、一边贴近痛点，树标杆也防风险，推动上市公司群体从“量的扩张”转向“质的跃升”。

余辉最后强调，资本市场的新生态，写在每一次规范披露里，写在每一项硬核创新里，写在每一段真诚沟通里，也写在每一笔真实回报里。中上协愿与各方一道，协同并进，落实证监会决策部署，推动完善治理、激活创新、做好市值管理、用好耐心资本，让“韧性”来自扎实基本面，让“活力”来自真实创造力，共同筑就透明、健康、有温度、可持续的资本市场生态，为金融强国和中国式现代化贡献上市公司力量。

中国证券投资者保护基金有限责任公司执行董事胡胜利：

聚焦四条主线 强化投资者保护

本报记者 毛艺融

11月27日，中国证券投资者保护基金有限责任公司（以下简称“投保基金公司”）执行董事胡胜利在“2026证券市场年会”上表示，投资者保护只有进行时，没有完成时。投保基金公司将始终坚持以人民为中心的价值取向，立足主责主业，与大家一道，进一步把投资者诉求服务做细、把权益维护做实、把调查评价做准、把教育宣传做深，为资本市场高质量发展贡献投保力量。

胡胜利介绍，2026年以来，投保基金公司聚焦投资者服务、投资者权益维护、投资者调查评价、投资者教育宣传四条主线，积极推进各项工作。

首先，投保基金公司畅通12386服务平台诉求处理渠道，让投资者诉求“件件有着落、事事有回音”。

12386服务平台是证监会联系投资者的重要窗口，由投保基金公司负责建设、运行和维护。平台自2013年设立以来，服务投资者超过130万人次，为中小投资者挽回损失超过10亿元，近两年接通率保持在96%以上，近五年投资者满意度保持在90%左右，投资者获得感持续提升。同时，公司加强诉求数据的分析运用，充分发挥12386服务平台贴近投资者、汇聚诉求数据的优势，畅通投资者诉求处理渠道，推动共性问题在制度机制层面得到解决，进一步夯实了投资者保护工作的根基。

其次，投保基金公司推动先行赔付及特别代表人诉讼落地见效，让投资者损失赔偿“落得稳、赔得准”。

推进先行赔付典型案例落地。投保基金公司承担多起先行赔付案件专项基金的受托管理，坚持以法治化、市场化方式维护投资者合法权益。“2013年以来，投保基金公司先后开展了万福生科、海联讯、欣泰电气、紫晶存储、广道数字五起先行赔付案件，共为近6万名投资者赔偿损失约18亿元。2026年10月份，投保基金公司担任清越科技先行赔付专项基金的管理人，相关工作正在按照公告安排稳妥有序推进。”胡胜利表示。

配合推动先行赔付制度建设。2026年10月19日，证监会《证券市场先行赔付指导意见》公开征求意见，进一步明确和规制了投保基金公司受托服务的方式和范围，强化了公司的专业支持服务职能，先行赔付从个案探索向制度化迈进，受托服务边界更加清晰、程序更可预期，专业经验在更多案例中得到有效复制和推广，民事赔偿救济渠道进一步畅通，投资者权益救济体系进一步健全。

做好投资者损失测算服务。近年来，投保基金公司陆续为金通灵等特别代表人诉讼案件提供了投资者损失测算服务，协助10余万名投资者挽回损失35亿余元。

再次，投保基金公司完善投资者调查评价体系，让投资者保护成效“可衡量、可感知”。“2007年以来，投保基金公司坚持运用科学调查统计方法，主动了解反映投资者意见建议。截至目前，已开展了证券市场各类调查480余期，覆盖各类调查对象217万余人次。”胡胜利介绍，同时，提升投资者信心指数的预期参考价值。2026年10月份，投保基金公司完成了新一轮投资者调查固定样本库扩容完善，包含中小投资者、营业部经理等约1.7万人，投资者信心指数已连续编制18年，累计编制222期，为研判市场预期提供了参考。

最后，投保基金公司丰富宣传内容供给，让投资者教育“听得懂，用得上”。胡胜利表示，2026年，投保基金公司围绕“3·15”金融消费者权益保护教育宣传活动、“5·15全国投资者保护宣传日”活动、金融教育宣传周活动、世界投资者周活动等四大年度主题活动，配合协调系统单位、行业机构开展了形式多样、内容丰富的投教宣传活动，营造了良好的资本市场投资者保护氛围。