



# 各显其能 激活消费“一池春水”

## 黑龙江 把“冷资源”变成“热经济”

证券时报两会报道组

“冰雪是大自然赋予黑龙江的生态资源和财富,我们正在把它们转化为冰雪经济。”在十四届全国人大四次会议黑龙江代表团开放团组会议上,全国人大代表、黑龙江省哈尔滨市委副书记、市长王合生介绍,冰雪旅游呈现可持续发展势头,2025年至2026年冰雪季,全省累计接待游客1.5亿人次,旅游总花费2454亿元。

这一系列数字背后,是把“冷资源”变成“热经济”的生动实践,冰天雪地不再是寒冷寂寞的情景,而是红火忙碌的热土。

全国人大代表、黑龙江省大兴安岭地委书记范庆华表示,大兴安岭地区因地制宜,把发展特色文化旅游作为拉动内需的“绿色引擎”,精心打造了“极地森林冰雪嘉年华”等IP,推出极地研学、科技探索等16条精品线路,推动北极村4D球幕影院等建成投用,2025年接待游客突破530万人次。刚刚过去的春节假期,



云南	2025年	平均旅居时长	83天
旅居人数突破	550万人	旅居总花费	697.05亿元
同比增长	41.4%	同比增长	54.2%

## 云南 从“旅游大省”到“生活目的地”

证券时报两会报道组

在十四届全国人大四次会议云南代表团开放团组会议上,一场关于“有一种叫云南的生活”的讨论,清晰勾勒出云南从旅游大省向高品质“生活目的地”深度转型的战略路径。

会议现场,云南文旅的最新“成绩单”被频频提及:2025年,全省旅居人数突破550万人,同比增长41.4%;平均旅居时长达83天;旅居总花费达697.05亿元,同比增长54.2%。

这组数据背后,是云南从让游客“观光打卡”向“深度旅居”跨越的转型印证。而旅居的快速发展也有力地促进了云南的消费提振、产业发展、居民增收和乡村振兴。

“我们村子从来都没有过交通拥堵,去年竟然交通拥堵了,农家乐也开始排队了,旅游服务业兴起不仅让大家的收入提高了,还让我们实现了在家门口赚钱,在家门口就业。”全国人大代表、怒族非遗传承人伍林表示,现在大家干劲都很足,还结合人们的旅居需求,成立了非遗旅游合作社。

据悉,2025年,云南省开展旅居业务的自然村达到824个,直接带动6.35万人

后的创业板定位更加清晰,功能更加完备,制度的包容性、适应性和吸引力将进一步增强,更有利于发挥服务现代化产业体系建设和新质生产力发展的作用,更好支持包括新兴产业、未来产业在内的实体经济高质量发展。

当前,深交所正在证监会领导下,紧锣密鼓推进改革各项准备工作,确保发令枪一响,改革即可落地、取得实效。

强联动 推进湾区企业回深上市

证券时报记者:政府工作报告要求建设粤港澳大湾区国际科技创新中心,打造世界级科技创新策源地。去年,深圳综合改革试点意见提出,允许在港交所上市的企业按照政策规定在深交所上市,请问现在进展如何?

沙雁:目前,深交所正统筹推进在深交所上市的粤港澳大湾区企业回深上市工作。一是建立专项工作机制。成立工作领导小组和服务、审核、监管等工作专

班,加强统筹协调,制定工作方案,抓好组织落实,为粤港澳大湾区企业回深上市提供全方位、全流程服务。二是加强重点企业对接。深交所通过“一对一”走访,充分了解相关企业回深上市意愿、主要诉求和存在的顾虑,推动符合条件的企业积极申报。目前,光大环境、越疆科技等2家企业已在港交所公告回深上市,正在进行IPO辅导。三是完善审核制度安排。用好申报前预沟通机制,及时解答回深上市企业关于上市条件、监管规则适用的重大疑难、无先例事项问题,便利市场主体,提高审核透明度。对回深上市企业实行专班审核,参考香港市场既往披露信息,增强审核包容度,提高审核效率。下一步,深交所将持续加强服务对接,加快推动首批案例落地,形成示范效应。

优举措 双提升行动走深走实

证券时报记者:近期,深交所启动了

“神州北极”成为热门旅游目的地,有3.5万人在北极村过大年。

冰雪经济成为黑龙江新消费的鲜活注脚,除了冰雪旅游,冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备全产业链发展,让黑龙江的冰雪经济持续“热辣滚烫”。全国人大代表、黑龙江省哈尔滨市冬季运动项目训练中心短道速滑运动员任子威表示,近年来冰雪赛事的发展,让冰雪运动、冰雪旅游需求大幅提升,为冰雪装备产业发展带来了前所未有的机遇。

任子威建议,要培育壮大本土冰雪装备产业集群,加大对本土“专精特新”装备企业的扶持力度,完善研发、生产、检测、销售、售后全链条服务体系,打造具有黑龙江特色、国内领先、国际知名的冰雪装备品牌,推动冰雪装备制造业向高端化、智能化、品牌化转型。

此外,千亿级的冰雪产业集群也带动了地域民俗、非遗等资源的发展,民族文化逐步融入冰雪旅游场景。

从冰天雪地到金山银山,黑龙江正用一片冰雪,点燃新消费的火热动能。



黑龙江 冰雪旅游呈现可持续发展势头, 2025年至2026年冰雪季

累计接待游客	1.5亿人次
旅游总花费	2454亿元



海南 当前海南自贸港的消费供给、新场景更加丰富,免税购物持续火热。

封关首月 免税销售额	就达到了48.6亿元
	同比增长46.8%

## 海南 政策红利转为消费热力

证券时报两会报道组

“2025年12月18日,海南自由贸易港(以下简称海南自贸港)全岛封关运作备受关注,好多朋友总在问,‘封关以后,作为自贸港人,你们什么感觉?’我告诉他们,我们有一种‘推背感’。”

3月7日上午,十四届全国人大四次会议海南省代表团举行开放团组会议。全国人大代表、海南省财政厅厅长蔡强的描述引起了众人的兴趣,他认为,封关后的自贸港,就像坐在一辆行驶的汽车里,突然加速。这种“推背感”,是海南自贸港建设战略目标和政策机遇带来的快速前进动力。其中,税收制度就是这种政策机遇的重要组成部分。

对于广大消费群体而言,免税商品扩围是最显著的一项变化。据全国人大代表、海南省委书记冯飞介绍,“零关税”税目比例由封关前的21%提高到封关后的74%,商品实行免税的数量由封关前的1900多种提高到封关后的6600多种。同时,在企业经营层面,政策享惠主体新增备案超过1.1万家,并且还在保持稳定增长。

海南自贸港实行全岛封关运作已两个多月,这些实实在在的政策红利正加速成为消费市场的热力。

“走在三亚的街头,随处可见全国各地的车牌,免税店里更是人山人海,国际

游客面孔明显增多了,这种热闹与活力是海南人最直观也是最真实欣喜的感受。”全国人大代表、海南省保亭黎族苗族自治县副县长吕妍身着民族特色服饰,说起今年春节假期海南文旅消费的变化。

春节假期本就是海南的传统消费旺季,而在刚刚过去的封关后首个春节假期,海南全岛接待游客量和游客总花费仍迎来高速增长,增速分别达到28.9%和30.7%。

对于这样的高增长,吕妍感叹道,当前海南自贸港的消费供给、新场景更加丰富,免税购物持续火热。封关首月免税销售额就达到了48.6亿元,同比增长46.8%。同时,医疗旅游也成为海南消费新的增长点。吕妍介绍,博鳌乐城先行区引进国际创新药械突破100种,特许药械使用人次翻了一番;去年接待医疗旅游86.5万人次,同比增长109.2%。

吕妍认为,站在新起点上,海南旅游消费的高质量发展,关键在于把政策优势转化为产品优势,把资源优势转化为体验优势,把开放优势转化为服务优势。

“我们将继续深耕免税购物、医疗、教育三篇消费文章,严守生态底线,推动绿色低碳发展,让海南成为中国面向世界的一张亮丽名片。”吕妍最后向全世界的网友发出邀请:久久不见久久见,久久见过还想见。

第二阶段“质量回报双提升”专项行动。请问专项行动效果怎么样?后续如何进一步引导上市公司落实好该专项行动?

沙雁:2024年2月,深交所启动上市公司“质量回报双提升”专项行动。截至目前,已有近60%深证成指公司、85%创业板指公司踊跃响应,约占总市值的五成。这些公司拿出真招实措,积极践行“质量回报双提升”行动理念,在提高上市公司质量、增强投资回报、维护资本市场稳定健康发展方面发挥了积极作用。

下一步,深交所将持续推动专项行动走深走实,进一步提升上市公司“可投性”。一是抓好第二阶段专项行动实施,倡议全体深市公司参与,支持公司结合自身实际情况,制定可操作、可落实、可检验的具体举措。二是用好再融资改革举措,持续落实“并购六条”,支持公司做优做强。三是引导有能力的公司加大分红回购力度,鼓励公司进行预分红、一年多次分红,营造回报投资者良好氛围。四是深入开展上市公司大走访,听取公司诉求意见,协助解决发展难题。

<<上接A1版

## 资本市场改革向“新” 明晰A股科技叙事逻辑

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,新型消费与现代服务业是当前新质生产力发展的重点领域,不少都是初创的创新型企业,此次创业板改革拓宽上市覆盖面,增加制度包容性,从单一的“市盈率思维”转向了多维的“价值发现思维”,为处于生命周期早期、拥有核心技术的企业打开资本市场大门。

本轮改革,创业板还将复制科创板改革的有益经验,实施IPO预先审阅,允许符合条件的在审企业向老股东增资扩股、优化新股发行定价。这无疑会提高符合条件的优质创新企业的融资效率。

田利辉指出,在推进创业板改革的同时,要优化多层次资本市场体系,持续完善科创板、创业板、北交所的差异化制度安排,针对不同发展阶段、不同技术路径、不同行业属性的科技企业,提供更精准的上市标准和服务。进一步扩大科技创新债券、双创专项债券、知识产权质押融资债券等品种的发行规模和覆盖面,支持科技企业利用债券市场进行直接融资。

国泰海通消费团队预计,新消费企业上市进程将加快,资本市场为消费创新提供持续资金支持,企业得以加大研发力度、拓展场景、升级供应链;业绩增长后再通过资本市场实现价值放大,形成产业创新与资本增值的良性闭环,长期驱动消费赛道估值重塑。

## 优化再融资改革

本轮改革在再融资方面进行了系统的制度设计。吴清介绍,将进一步在制度规则层面,优化再融资审核注册机制,着力提高便利度。

一方面,提升制度规则的包容性、适应性。关键是优化战略投资者认定标准,便利中长期资金参与;推出储架发行,完善锁价定增机制;另一方面,进一步突出“扶优、扶科”导向。对于治理和经营规范、市场认可度高的优质上市公司,大幅提升审核效率。将现行科创板、创业板“轻资产、高研发投入”认定标准进一步拓展至主板,实施好放宽再融资补流限额用于研发投入、缩短再融资间隔期等优化措施,更好支持优质科技创新企业再融资。

实际上,当前A股再融资市场已经呈现明显的“扶优、扶科”导向。2025年实施再融资的上市公司,从行业分布看,硬件设备、电气设备、半导体、化工、机械等领域上市公司参与度居前,相关再融资规模占比达49.3%,接近半壁江山,为科技自立自强与新质生产力发展提供有力支撑。

业内人士指出,从机制设计上,储架发行的核心优势在于“一次核准、分次发行”,引导上市公司结合自身经营实际、业务发展需求理性融资、有效融资,从源头遏制盲目融资、过度融资行为,提升募集资金使用效率,让再融资真正服务于企业主营业务发展与实体经济需求。锁价定增机制将推动定价向市场公允价格靠拢,平衡上市公司融资需求与中小投资者利益,抑制制定定价不合理现象。

## 资本市场改革更进一步

吴清表示,“十五五”时期将努力实现五个方面新提升,包括市场更具韧性、更加稳健;制度更加包容、更加适配;上市公司质量更高、结构更优;监管执法和投资者保护更加有力、更加有效;对外开放迈向更深层次、更高水平。

“市场要更加稳健,需要健全长钱长投的市场机制和生态。”全国人大代表、山东康桥律师事务所首席合伙人张巧良建议,对保险、养老金、理财等长期资金,进一步放宽权益投资比例与集中度限制,投资范围约束,支持长期战略持股。优化会计计量与风险监控规则,降低股价短期波动对长期资金财务指标、偿付能力、监管评级的影响。统一各类长期机构投资者在公司治理、定增配售、表决权行使等方面的制度待遇,支持深度参与上市公司治理。

上市公司质量提升方面,全国政协委员、申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长表示,未来有望进一步推动上市公司市值管理效能提升,促进上市公司价值成长,强化上市公司分红与股份回购的激励约束机制,提升主要指数成分股的分红收益率。

<<上接A1版

## 企业上市难, 小组审议会现场“开方”

面对来自企业代表的发问,来自金融管理部门的官员现场释疑,“科善”最新资本市场改革的政策逻辑。“沪深交易所各板块定位不同:主板的企業大多业务模式稳定、收入规模相对较大、经营发展处于比较成熟阶段。科创板、创业板侧重新兴产业、未来产业中具有高成长性、高创新性的企业。”

“按照不同板块的功能定位,各类企业都应该能在资本市场得到相应支持。”上述金融管理部门官员解释,特别是“十五五”规划纲要草案提出,“增强资本市场制度包容性、适应性”,这是随着中国经济处于不同阶段、产业技术创新的新趋势等作出的相应调整。资本市场制度要随着企业生命周期和发展规律的变化不断更新认识。

近年来,资本市场投融资综合改革步履不停、稳步向前。去年创业板启用第三套上市标准支持优质未盈利创新企业上市;吴清近日提到,深化创业板改革,增设一套更加精准、更为包容的上市标准,加大支持新兴产业、新业态、新技术企业发展。积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。

这些即将到来的改革新政切实回应了市场期待。该金融管理部门官员表示,资本市场的制度建设是不断演进的过程。金融是国民经济的血脉,要为实体经济服务。随着实体经济的发展、产业的变化,资本市场制度的包容性、适应性也会作出更多的迭代升级,投融资相协调的资本市场生态能够给经济社会发展作出更大的贡献。“您提到的担心,希望申请IPO时不再成为问题。”