



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富杂志

资本市场改革向“新” 明晰A股科技叙事逻辑

证券时报记者 程丹

中国证监会主席吴清近日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示,让资本市场服务产业变革和高质量发展跑出新的“加速度”,近期将推出两项新的措施,一是深化创业板改革,另一个是优化再融资机制。

全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩表示,要培育壮大新兴产业和未来产业,需要通过深化改革,让资本市场的投融资功能更协调,这两项改革举措从新兴产业、新业态、新技术企业的需求出发,助力关键核心技术领域的科技型企业上市融资,发展壮大,助力A股市场的科技叙事逻辑更加清晰。

创业板改革向“新”发力

吴清在记者会上表示,创业板将增设一套更加精准、更为包容的上市标准,加力支持新兴产业、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。

创业板现行有三套上市标准,一是最近两年净利润均为正,且累计净利润不低于1亿元,且最近一年净利润不低于6000万元,标准为盈利导向;二是预计市值不低于15亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于4亿元,聚焦“市值+收入+盈利”;三是预计市值不低于50亿元,且最近一年营业收入不低于3亿元,锚定“市值+收入”。从第三套标准来看,对于企业而言需要具备强研发能力、技术壁垒及成熟产品落地,且需获得市场估值认可。这类企业多为经历多轮融资的独角兽或细分领域龙头。目前,创业板首家未盈利企业大普微IPO注册获批。

伴随着创业板改革持续深化,在现有上市标准之下,将迎来第四套更为包容的上市标准,优质的科创企业发展将迎来资本市场的助力。

下转A2版>>

专访全国人大代表、深交所理事长沙雁:

以深化创业板改革为抓手 奋力建设世界一流交易所

证券时报记者 吴少龙

2026年政府工作报告对资本市场改革发展和服务实体经济高质量发展作出系列部署,证监会主席吴清在近日举行的经济主题记者会上进一步阐述了“十五五”时期资本市场高质量发展的五大提升方向,并表示将择机发布实施深化创业板改革方案。

深交所作为资本市场改革创新的前沿阵地,将如何落实相关部署?近日,全国人大代表、深圳证券交易所理事长沙雁接受证券时

业界人士热议资本市场改革

全国人大代表、北京大学博雅特聘教授 田轩

深化创业板改革和优化再融资机制这两项改革举措,从新兴产业、新业态、新技术企业的需求出发,助力关键核心技术领域的科技型企业上市融资,发展壮大,助力A股市场的科技叙事逻辑更加清晰。

南开大学金融发展研究院院长 田利辉

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。

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。

图虫创意/供图

企业上市难,小组审议会现场“开方”

证券时报两会报道组

今年政府工作报告提出“提高直接融资、股权融资比重”,还明确“对关键核心技术领域的科技型企业,常态化实施上市融资、并购重组‘绿色通道’机制”。证监会主席吴清在近日举行的经济主题记者会上宣布,近期将推出两项改革措施,包括深化创业板改革和优化再融资机制……“十五五”开局之年,资本市场新一轮投融资改革领衔,突出“扶优、扶科”导向,更好服务经济大局和科技创新。

全国两会期间,科技创新继续成为高频热词,如何让手握核心技术的企业更好获得金融活水的浇灌,代表委员有呼吁,政府亦在广纳良言并优化政策。

近日,在一经济大省代表团举行的一场

小组审议会上,一场围绕企业上市标准的热烈讨论,让来自企业、地方政府、金融管理部门三方的代表在互动交流中,加深了相互了解——拟上市“小巨人”企业不再为盈利门槛发愁,地方政府为辖内企业上市辅导积极协调,金融管理部门详解新一轮改革如何支持各类企业获得直接融资。

“20多年前,我们还是一家贸易劳务公司,公司改制后需要找到‘傍身之技’,当时看中了一个化工产品,想和日本企业谈合作买技术,但人家就是不卖!”一位企业界代表在现场激动地说,后来我们自己组建技术团队,用了3年攻克成功。现在我们的产品质量优于国外同行,价格却不到国外的一半。

谈到这里,来自地方政府的主政官员不禁追问道:“你们企业现在IPO进展如何了?”

还有没有什么困难?”

“公司已经在新三板挂牌,目前我们打算转主板上市。”谈及公司为何要积极争取上市,这位企业代表认为,一家公司上市既是为了融资,也利于推动公司规范管理。他所在城市的上市公司寥寥可数,多年来没有企业登陆A股。

这位企业代表感叹“上市难”。“我们是国家级专精特新‘小巨人’企业,有产业核心技术,也获得过全国五一劳动奖章等奖项,但主板对企业盈利规模有一定要求。”

下转A2版>>

两会特写

> 2026全国两会特别报道 <

A2 各显其能 激活消费“一池春水”

▶ 黑龙江:把“冷资源”变成“热经济”
海南:政策红利转为消费热力 云南:从“旅游大省”到“生活目的地”

A3 完善产业创新发展生态 助力新领域新赛道拔节成长

▶ 全国人大代表、本源量子首席科学家郭国平:
锚定量子计算产业化 破解“书架”到“货架”转化难题

A4 多措并举提振消费 扩大金融赋能覆盖域

▶ 全国政协常委、经济委员会副主任马建堂:
提振消费要多措并举 要把更多投资聚焦于人

A5 外资机构解读2026年政府工作报告

政策组合聚焦供给侧 资本市场或迎“再通胀交易”
多家外资投行经济学家认为,政府工作报告设定的经济增长目标“务实”,符合市场预期。

A6 工业智能化新浪潮来袭 激活传统产业转型升级潜力

2000亿元超长期特别国债加码设备更新,适度超前建设新型基础设施,强化企业创新主体地位……今年两会释放的一系列政策信号,回应了产业界人士的呼吁与期盼。

A7 持续优化政策环境 筑牢汽车强国之路

▶ 全国人大代表、长安汽车董事长朱华荣:
培育全球领军车企 加快自动驾驶产业制度供给

作为一名农信系统从业者,我对中小金融机构风险化解与“减量提质”较为关注。我理解的“减量”是出清风险,而非简单的“消失”机构,“十五五”时期中小金融机构改革向何处去?
——证券时报网友

地方中小金融机构改革化险,是近三年金融领域的重点工作部署,且推进力度持续加码。

近日,在十四届全国人大四次会议举行的经济主题记者会上,中国人民银行行长潘功胜总结了重点领域金融风险有序化解的成效:中国人民银行支持配合金融监管部门和地方政府,综合运用在线修复、兼并重组、市场退出等方式,推动中小金融机构改革化险,高风险中小金融机构数量较峰值下降一半。

过去一年,“消失”成为围绕地方中小银行话题的高频词,这背后正是地方中小银行合并重组进程的全面提速。根据国家金融监督管理总局金融许可证信息查询系统,2025年,村镇银行退出310家,农村商业银行退出160家,农村信用社等机构退出数量也超百家。

上述“减量”与监管政策导向高度契合。2025年金融监管工作会议及公开表态中,多次强调“深入推进中小金融机构减量提质”,要求出清高风险、低效能机构,提升地方中小金融机构的整体质量。

政策层面再次递进。2026年政府工作报告在积极稳妥化解金融领域风险方面,进一步细化要求,提出要充实地方中小金融机构风险处置资源和手段,坚持市场化、法治化原则,有序推进高风险机构处置。

两会期间,中小金融机构改革化险、农村金融是代表委员们热议的话题。全国政协委员、四川银行原党委书记、董事长林罡在接受媒体采访时表示,金融机构太散、太小,抗风险能力很差,在量和质上处理好关系,对未来金融发展是一件好事,近几年地方金融差异化发展也取得了成效,经营方式呈现明显差异化发展。

对于农村金融的未来发展,全国人大代表、河北金融学院院长、农信党河北省副主委杨伟坤在接受记者采访时表示,需完善多层次、差异化、分工协作的农村金融体系。

可以预期的是,在新时期“三农”建设中,农村金融将呈现新时代的特点。对此,杨伟坤认为,锻造复合型人才较为重要。“十五五”时期,“三农”发展将更注重智能化、融合化,对农村金融人才提出了新要求。农村金融机构要加强对既懂金融又懂农业、懂技术的复合型专业金融人才的培养。

投资者点题·代表委员作答

——共话资本市场高质量发展

邀您建言

A9 星基金

营造“长钱长投”市场生态 公募基金对标对表当好表率

公募基金将秉持长期主义和专业主义,为“长钱长投”做好组织和管理,为机构与中长线资金入场打好基础。

A10 基金·焦点

中国经济发展新坐标确立 基金热议债市“进”与“稳”

政府工作报告为债券市场的投资逻辑提供了关键指引。基金公司普遍认为,宏观环境对债市的支撑正从“短期刺激”转为“长期呵护”,在“进”与“稳”的平衡木上,债市的基本面支撑依然稳健。

A11 基金·视点

布局“卖水人”对抗波动 HALO资产成公募避险新宠

HALO策略在波动环境中逐渐凸显吸引力,并迅速升温为公募投研热议的全新主线。

中小金融机构改革化险成效几何?

证券时报记者 张艳芬