活水向实 生态焕新:“十五五”金融强国建设开启新篇章

证券时报记者 张娟娟

2026年9月,在中央金融委员会统一部署下,《金融强国建设“十五五”规划》正式印发,这份规划是“十五五”时期金融工作的总体方略与具体谋划,重点任务包括健全金融宏观调控体系、全面加强金融监管、有效防范化解金融风险、积极有效服务实体经济等。

本文为《数说“十五五”投资新机遇》系列收官篇——金融强国建设篇,聚焦“十四五”与“十五五”时期金融领域顶层定位、资本市场、中央银行制度等重点领域的目标延续与升级,在客观梳理金融发展成就的基础上,提炼金融强国建设提速过程中浮现的投资主线。

“十四五”与“十五五”金融重点领域主要发展目标对比

重点领域	“十四五”重点目标	“十五五”重点目标	重心变迁
顶层目标	健全现代金融体系	推进金融强国建设,2030年搭建中国特色现代金融体系总体框架	从健全体系到金融强国
央行职能	建设现代央行制度	完善央行制度,健全货币政策与宏观审慎双支柱调控框架	从建制度到双支柱全覆盖
资本市场	夯实基础制度,落地注册制,提升直接融资占比	投融资相协调,优化上市、并购等规则,提升制度包容适配性	从重融资到投融资协调
金融机构	丰富机构类型、扩大规模	专注主业、错位发展;大机构做优做强,中小机构减量提质,培育一流投行和投资机构	从铺摊子到减量提质
风险治理	补齐监管短板,守住不发生系统性风险底线	防风险体系化,化解房地产、地方债等风险,强化央地协同	从守底线到源头防控
金融开放	深化互联互通,稳慎推进人民币国际化	稳慎拓展互联互通,推进人民币国际化,建自主可控跨境支付体系	从准入开放到制度型开放
服务实体	构建支持实体经济体制机制,创新结构性工具	大力发展金融“五篇大文章”,强化重点领域和薄弱环节服务	从打通血脉到精准滴灌

金融支撑大国崛起:从“大不大”到“强不强”

金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分。纵观全球,大国崛起必然离不开金融对实体经济、科技创新、产业升级、重大战略以及国家安全等方面的强力支撑。经过30余年的发展,我国已建立起体量庞大、结构多元、层次丰富的金融市场体系,金融业综合实力和国际影响力显著增强,股票、债券市场规模均居全球第二,市场流动性总体充裕。

9月10日,国务院新闻办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会,中国证监会副主席李超在会上表示,将实施更具包容性的发行上市、并购重组等制度,努力将A股市场打造为境内优质企业上市首选地。

根据交易所公布的数据,截至2026年10月30日(31日为非交易日),A股公司总市值约100万亿元,较“十三五”期末增加超20万亿元;截至2026年三季度末,国内债券市场托管余额超210万亿元,较“十四五”期末增加7%以上,较“十三五”期末翻倍。

体量的增加令人振奋,过去五年A股的增长不再单纯是数量,而是被重新定价的资产质量。但要清醒认识到,“十五五”时期我国金融领域面临的风险挑战依然复杂严峻,体量大但“骨头”还不够硬。与海外成熟市场相比,我国金融市场仍面临着证券化率偏低以及直接融资占比、机构投资者占比等方面的差距。在业内看来,规模是入场券,定价权、话语权与资源配置效率,才是“强”的真正标尺。

北京大学光华管理学院院长田轩曾指出,我国金融体系仍然存在结构不够均衡、基础设施建设有待完善、市场机制不够成熟等问题,仍处于“大而不强”的阶段,与我国作为世界第二大经济体的发展需求之间存在匹配度的差距。

金融发展重心:从规模扩张到质效升级

2023年中央金融工作会议首次明确提出加快建设金融强国。进入“十五五”,金融强国首次写入《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》(下称“十五五”规划建议),继而纳入“十五五”规划纲要,随着首个以“强国”命名的金融领域国家级五年期规划落地,实现了从写入建议、纳入纲要到专项成篇的递进,金融强国建设由此从战略构想迈入专项施工阶段。

为落实金融强国建设部署,2026年8月中国人民银行(下称“央行”)印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》并配套制定出台9份细分领域行动方案,以加快完善中央银行制度,凸显国家对金融强国的战略定位。

回顾“十四五”,资本市场核心抓手有注册制改革、提高直接融资比重等。进入“十五五”,战略定位升级,资本市场在延续提高直接融资比重的同时,新增“投融资相协调”“壮大耐心资本”等要求,一系列规划均为解决从金融大国迈向金融强国做铺垫。对比“十四五”与“十五五”发现,金融工作在顶层目标、央行职能、资本市场、金融机构等七大领域的主要发展方向及长远目标既有延续,也有升级。

顶层目标方面,“十五五”时期明确提出五年目标及长远目标,发展重心从健全体系转向金融强国。具体来看,“十四五”时期重点目标包括深化金融供给侧结构性改革,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系;“十五五”时期重点目标包括加快建设金融强国,到2030年形成中国特色现代金融体系的总体框架,到2035年基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的中国特色现代金融体系,为金融强国建设奠定坚实基础。

资本市场方面,“十四五”及“十五五”均提及提高上市公司质量、健全退市机制等内容,发展重心从重融资到投融资协调。“十四五”发展目标包括完善基础制度,全面实行注册制,提高直接融资比重;“十五五”发展目标包括健全投融资相协调功能,优化发行上市、并购重组等基础制度,增强制度包容性、适应性。

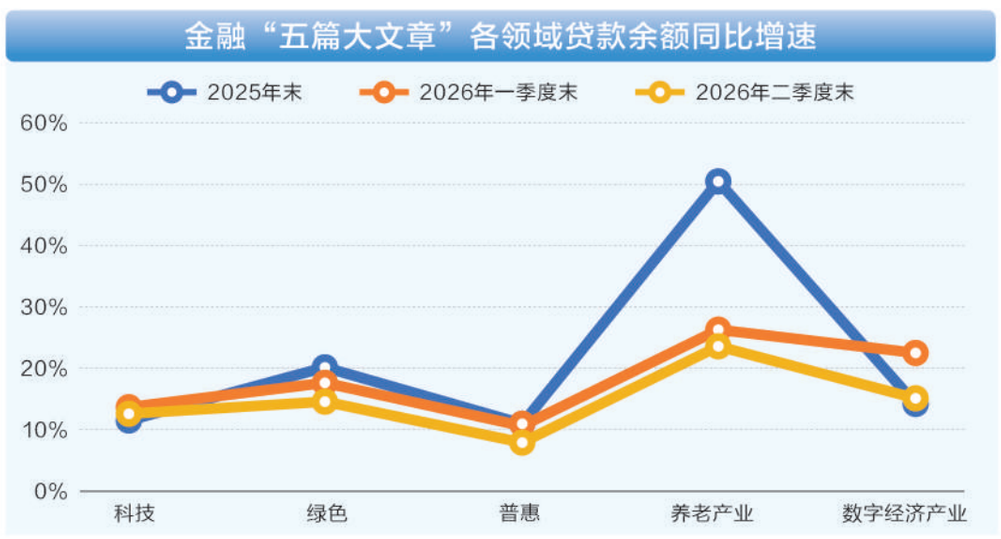
另外,央行职能的发展重心从搭框架转向强能力、补短板;金融机构发展重心从铺摊子转向减量提质;金融风险治理的发展重心从守底线转向源头防控、主动化解;金融开放的发展重心则从扩大对外开放转向稳步扩大制度型开放。

A股市场投融资生态对比

统计区间	“十三五”时期	“十四五”时期	2026年以来(截至10月31日)
分红率(%)	35.53	41.95	44.36
硬科技及高端制造业股权融资占比(%)	38.86	49.43	64.43
投融资比值(%,分红回购增持/股权融资)	74.12	163.76	256.92
ESG报告披露率(%)	25.87	28.32	50.32
整合类及战略合作类重大并购重组案例数量占比(%,首次披露日统计)	55.21	58.52	51.95
退市家数与新上市家数比值(%)	3.19	13.91	20.45

ESG报告按照披露年份统计,2026年分红率取截至上半年数据

金融“五篇大文章”各领域贷款余额同比增速



金融强国框架下,两大中长期投资主线逐步清晰

如果说“十四五”是我国金融体系夯基立柱的制度建设期,那么“十五五”就是金融强国建设谋篇落子、体系成型的关键攻坚期。资本市场制度改革持续优化、信贷资源持续向实体产业倾斜,共同构成金融强国建设的两大核心支柱。在这一顶层设计之下,银行、券商、保险等金融中介持续发挥资金桥梁枢纽功能,整个资本市场朝着更健康、更贴合产业转型的方向演进。

落到投资层面,“十五五”时期的布局逻辑已然形成,一是补齐资本市场短板、做强做大直接融资,夯实长期资金入市;二是深耕金融服务实体经济,扎实落地金融“五篇大文章”部署,同步推进金融高水平开放以及金融基础设施建设与风险防控。

顺着上述主线梳理,两大投资方向浮出水面。一是资本市场中介与长线资金机构;二是以科技创新、绿色低碳、养老普惠等为主的赛道,以及金融科技基础设施等实体产业板块,将迎来持续的政策红利与资金加持。

券商作为资本市场的核心中介,正从同质化竞争走向差异化发展,头部券商建设一流产业投行,中小机构深耕细分赛道,从单纯交易中介,转变为直接融资服务商、资本市场“看门人”与居民财富管理者等。

万得统计口径下,今年前10个月证券公司承销金融“五篇大文章”主题债券总额接近1.8万亿元,已达到去年全年总量的八成。头部券商承担重要职责,前五大券商承销金融“五篇大文章”债券规模超过9000亿元,债券承销贡献度超过五成。

此外,依托新“国九条”“并购六条”等政策指引,证券业并购整合驶入快车道,整合模式呈现央企强强联合、区域资源整合、强弱优势互补等特征,行业逻辑从“拼规模、拼排名”转向“建机制、塑能力”。从国泰君安换股吸收海通证券组建国泰海通,到国联证券整合民生证券成立国联民生证券,东方证券收购上海证券获得上交所审核通过,交易落地后双方资源有望形成优势互补;中金公司“三合一”重组已完成交割,“新中金”将迈入万亿元资产阵营。券商行业集中度持续抬升,航母级投行梯队加速成型。

与此同时,基于万得金融五篇大文章综合指数选取的相关行业、主题、榜单公司来看,该指数成份股自2025年以来持续获增量资金布局,截至2026年10月30日,该指数2025年以来累计涨幅接近9%,跑赢上证指数约2个百分点,万得科技金融指数和数字金融指数表现更佳,同期涨幅均超过22%。

从成份标的来看,按照金融机构职能划分,以及服务的实体公司分类筛选,银行板块标的按照绿色信贷余额增幅超过10%(今年6月末较去年末,其余数据披露不全),今年前三季度加权净资产收益率(ROE)超过10%的条件筛选;券商板块按照今年前三季度加权ROE及净资本环比增幅均超过5%,且今年三季度末净资本/净资产超过50%的条件筛选;其余行业按照今年前三季度加权ROE超过20%,机构一致预测2026年净利润增幅有望超过50%,投融资比值(2025年初至今,区间回购分红总额/同期股权融资,再融资仅统计已发行)不低于50%,且成份标的属于细分领域龙头的条件筛选,最终14只代表性标的入围,其中有9只分红回购总额超20亿元。

银行业标的有3只,包括宁波银行、常熟银行等;券商业标的有5只,包括华泰证券、申万宏源等;其余行业包括中际旭创、深南电路等6只标的。

上述14只代表性标的中,宁波银行今年6月末绿色信贷余额较去年末增幅接近24%,华泰证券今年三季度末净资本环比增幅超过10%,同期净资本/净资产比重超过60%。

中际旭创作为算力硬件底座供应商,是数字金融算力网络不可或缺的基础设施供应商。公司2025年以来累计分红回购超过85亿元,机构一致预测其2026年净利润增幅有望超过200%,2027年净利润增幅有望超过100%,成长确定性较强。

国产PCB龙头深南电路基本面稳健,2025年以来分红回购合计超24亿元,今年前三季度加权ROE突破20%,具备良好回报能力,是科技金融投向算力、半导体产业链的优质标的。公司顺利推进总额43.67亿元定增计划,募集资金中超八成投向“无锡深南电路AI算力电子电路产品项目”,加码AI服务器高速电路板产能。

金融“五篇大文章”相关代表性标的(截至10月30日)

代码	简称	2025年初至今分红回购总额(亿元)	2026年前三季度加权ROE(%)	行业
601138	工业富联	338.14	21.77	电子
002142	宁波银行	138.68	10.49	银行
601688	华泰证券	99.33	8.08	非银金融
300308	中际旭创	85.18	44.26	通信
000166	申万宏源	39.06	6.21	非银金融
600958	东方证券	37.93	6.51	非银金融
000783	长江证券	27.99	9.58	非银金融
002916	深南电路	24.08	22.12	电子



资本市场生态:股东回报机制持续健全

顶层规划的相继出台,为金融改革深化指明方向。作为金融体系的核心载体,A股经过多年制度探索,投融资平衡、信息披露、退市机制、投资者回报、公司治理等方面制度持续完善,资本市场生态迎来实质性改善。

首先是投融资两端格局已经发生明显变化。回报端,进入“十五五”开局之年,上市公司持续加大投资者回馈力度;2026年以来,现金分红、股份回购与大股东增持总额已超过2万亿元。融资端,硬科技及高端制造业股权融资占同期全部股权融资比值稳步提升,2026年前10个月,该比值超过64%,较“十四五”时期提升15个百分点,较“十三五”时期提升25个百分点以上。

Wind数据显示,“十四五”时期A股投融资比值(分红回购增持总额/股权融资总额)达到164%,为“十三五”时期的2.21倍;2026年这一比值进一步抬升至250%以上,今年前10个月回购总额已接近去年全年水平,投资回报端显著超过融资端。

值得一提的是,股东回报机制持续健全,上市公司分红意愿稳步走高。“十四五”时期A股整体分红率约42%,较“十三五”提升超6个百分点;2026年上半年,分红率进一步升至44%以上。

其次是市场出清效率持续提升,A股有进有出、优胜劣汰节奏加快。“十四五”时期退市公司数量与新上市公司数量之比达到13.91%,是“十三五”的4.36倍;2026年以来,该比例继续上行至20.45%。

最后是信息披露质量同步升级,ESG信息披露覆盖面持续扩大。“十四五”时期(按披露日统计上一年度ESG报告披露情况),A股ESG报告披露率达到28%,较“十三五”时期提升2个百分点以上;2026年迎来ESG强制披露“首考”之年,截至6月30日,共有2718家上市公司披露2025年度ESG报告,披露率达到49.81%,接近五成,信息透明程度大幅提升。

另外,上市公司治理及监管力度也在加码。上市公司与投资者常态化沟通愈发频繁,监管层对IPO环节的审核问询、存量上市公司违规处罚均趋于严格。“十四五”时期,单家IPO公司平均问询次数达到3.65次,“十三五”时期仅为2.1次,2026年以来上市公司平均约3次,多家北交所及创业板公司问询5次及以上,中介机构“看门人”责任持续压实。

然而,生态的重塑从来不是一纸文件可以完成的。展望“十五五”,IPO节奏或将更趋审慎,而分红、回购正从过去的鼓励转为衡量上市公司投资价值的硬性指标。对投资者而言,这不只是政策力度的变化,更是市场运行逻辑的深层跨越。

金融服务实体经济,从疏通堵点到结构性深耕

《中国人民银行“十五五”改革发展规划》指出,持续增强金融服务实体经济质效。健全精准有力支持重大战略、重点领域和薄弱环节的金融政策体系。

实体经济是大国的根基,“十四五”与“十五五”连续将发展经济着力点锚定实体经济,持续提升金融服务实体经济质效,但政策重心有所升级,前期重在打通血脉、疏通融资堵点;现阶段转向结构性精准滴灌。“十四五”聚焦构建支持实体经济体制机制,创新结构性工具,破解融资难、融资贵等问题,“十五五”政策主线升级为扎实做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”,强化对重点领域和薄弱环节的金融服务。

今年以来,央行持续优化信贷结构,加大对金融“五篇大文章”的支持力度,金融服务实体经济质效显现。央行公布的金融机构贷款投向显示,截至2026年三季度末,本外币科技型中小企业贷款余额4.27万亿元,本外币绿色贷款余额49.22万亿元,人民币普惠小微贷款余额38.5万亿元。截至2026年二季度末,科技、绿色、普惠、养老、数字等相关领域贷款余额同比增幅分别为12.6%、14.5%、7.8%、23.5%、15.1%,均高于全部贷款增速。2026年9月末,金融“五篇大文章”贷款同比增长10.1%。结构性工具的精准滴灌,正替代总量宽松的大水漫灌。

数说“十五五”投资新机遇

本版数据来源:Wind 本版图片来源:AI生成

(本版数据由证券时报中心数据库提供)

零售价:RMB 4元 HKD 5元 北京 济南 西安 杭州 上海 无锡 长沙 成都 深圳 福州同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路7006号深科技城A座37~47层 邮编:518035 北京市朝阳区金台西路2号人民日报社新媒体大厦32层 邮编:100733