

谋新篇开新局

2025回稳回暖 2026持续深化 资本市场改革聚焦生态优化

中经记者 孙汝祥 夏欣 北京报道

2026年全国两会清晰描绘了进一步深化资本市场改革的新蓝图。

《政府工作报告》指出,2025年资本市场回稳回暖、交易活跃;2026年,要持续深化资本市场投融资综合改革,进一步健全中长期资金入市机制,完善投资者保护制度,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权融资比重。

回稳回暖之后 政策重心转向

2026年资本市场发展重点放在“优化生态”上。

“回稳回暖、交易活跃。”3月5日,《政府工作报告》用8个字概括了2025年资本市场态势。

3月6日,在全国人大经济主题记者会上,吴清表示,“十四五”时期,资本市场的规模、结构、质量都在实现新的跃升,市场韧性和抗风险能力也在明显增强。

“2025年以来,A股频繁受到外部因素冲击,但股市的韧性和吸引力明显增强。‘改革叙事’带来稳定回报,‘科技叙事’催生价值重估,A股特别是上证综指多次走出独立行情。”在3月7日的全国政协经济界别小组会议上,全国政协委员、上交所总经理蔡建春如是表示。

蔡建春称,上证综指2025年年底以来首次突破并站稳4000点以上,市场交易活跃,是我国经济韧性足、社会信心强的重要“风向标”。

Wind数据显示,2026年3月11日,上证指数报收4133.43点,自2025年以来上涨23.32%,其间成交额达221.27万亿元。

“这几年国家关于资本市场发展路径的指引很清晰:2024年强调‘增强资本市场内在稳定性’,2025年聚焦‘积极稳定资本市场’,2026年的重点则放在‘优化

市机制,完善投资者保护制度,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权融资比重。”

中国证监会主席吴清表示,“十四五”时期,证监会将努力实现五个方面新提升: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;

生态’上。”全国人大代表、北京大学博雅特聘教授田轩对《中国经营报》记者表示。

田轩认为,行情大概率已稳定,未来将用改革解决资本市场内在的结构性问题。通过深化改革,让资本市场的投融资功能更协调,真正成为培育新质生产力、支持实体经济的重要平台。

《政府工作报告》提出,2026年要“持续深化资本市场投融资综合改革,进一步健全中长期资金入市机制,完善投资者保护制度,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权融资比重”。

“《政府工作报告》关于资本市场的部署,标志着改革从‘政策补缺’跃升为‘制度赋能’,意义在于破解‘资金空转’困局,将资本市场打造为新质生产力的‘源头活水’,勾勒出资本市场从‘规模扩张’转向‘质效优先’的改革蓝图。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示。

田利辉强调,这一蓝图的实现需要落实三个转变:从融资端改革转向投融资两端动态平衡;从短期维稳转向长效机制构建;从间接融资主导转向直接融资适配新质生

产力。

“核心意义在于健全中长期资金机制来稳定市场预期,拓展私募退出渠道来激活创新资本循环,完善投资者保护来重建市场信任。”田利辉表示。

在田利辉看来,相关部署也形成了一套逻辑清晰的“组合拳”,即通过投融资循环,以制度完善吸引长期资本,最终以直接融资适配科技创新,构建功能完备、具有韧性的资本市场体系。

吴清在记者会上亦明确指出,“十四五”时期,证监会“将继续推动发挥好各方合力,健全‘长钱长投’的市场机制和生态,完善中国特色稳市机制建设,丰富跨周期逆周期调节的手段和机制,进一步增强市场内在稳定性。”

“‘中国特色稳市机制’是超越了传统‘救市’范畴的系统性制度安排。”星图金融研究院副院长薛洪言对记者表示,其核心在于平衡好短期与长期、稳增长与防风险的关系,通过“治本”与“治标”相结合,从根本上增强市场内在稳定性,为改革营造平稳环境,最终实现市场从“短期托底”向“长期塑市”的升级,以更好地服务实体经济。

2026年 《政府工作报告》中 有关资本市场表述的变化

改革主线:
延续“深化资本市场投融资综合改革”

资金端:
从“大力推动中长期资金入市”到“进一步健全中长期资金入市机制”,新增“完善投资者保护制度”

融资端:
新增“提高直接融资、股权融资比重”

退出端:
新增“拓展私募股权和创投基金退出渠道”

科创支持:
新增关键核心技术企业上市/并购“绿色通道”

制度更包容更适配 精准服务新质生产力发展

“制度更加包容、更加适配”,是吴清提出的另一个重要发展目标。

“制度更加包容、更加适配”,是吴清提出的“十四五”时期资本市场另一个重要发展目标。

“我们将围绕深化投融资综合改革,进一步完善资本市场基础制度,积极发展多元股权融资,拓展私募股权和创投基金退出渠道,加强债券、REITs和资产证券化市场建设,不断丰富产品和工具,更加精准有效地服务新质生产力发展。”吴清指出。

“要抓住差异化发展的生态抓手,提升制度包容性与适配性。”田轩建议,进一步明晰科创板、创业板、北交所定位边界,持续优化科技型、创新型中小企业上市标准,简化审核流程、提升上市效率,为不同类型企业提供精准适配的融资通道。加快推进多层次市场互联互通,完善转板机制,支持企业按发展阶段灵活选择板块,实现从初创到成熟的梯度成长。

并同步深化IPO与并购重组市场化改革,推动IPO定价回归市场供求,持续减少行政干预;并购重组向新质生产力重点产业倾斜,设立专项基金降低并购成本,加速产业整合升级。

“要通过‘高效准入+市场化整合’实现投融资功能高效协同,畅通直接融资渠道,优化产业资源配置,强化资本市场对新质生产力的培育支撑。”田轩表示。

2026年《政府工作报告》明确提出,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,以科技金融支持创新创造。

吴清指出,下一步,证监会将协同发挥好存量政策和增量改革的集成效应,更大力度多渠道促进资本形成,更大力度推动要素资源向新质生产力领域聚集,让资本市场服务产业变革和高质量发展跑出新的“加速度”。

据吴清介绍,近期将推出的有两项新的措施。第一项是深化创业板改革。增设一套更加精准、更为包容的上市标准,加力支持新产业、新业态、新技术企业发展。将科创板改革的有益经验复制推广到创业板。第二项是优化再融资机制。进一步提升制度规则的包容性、适应性,优化战略投资者认定标准,推出储架发行,完善锁价定增机制,进一步优化再融资简易程序。进一步突出“扶优、扶科”导向。

东吴证券首席经济学家芦哲认为,本次两大增量政策的推出,是证监会落实发展新质生产力要求、深化资本市场投融资改革的关键举措,其核心意义在于推动资本市场从规模扩张向质量提升转型,从单一板块支持科创向全市场升级转型。

“从市场发展来看,政策实施后A股市场的科技叙事将进一步丰富,资本市场对新质生产力的服务能力将显著提升;而中长期资金的持续引入、全流程监管的强化,将进一步夯实市场稳定发展的基础,提升市场韧性和国际吸引力。”芦哲表示。

广告

中国华电 CHD

华鑫国际信托有限公司

筑梦十六载,因信而托
鑫程千万里,共创未来

—— 华鑫信托成立16周年 ——



2010
—
2026



下载华鑫信托APP



华鑫信托微信公众号