

持续增强资本市场包容性适应性

—来自2025金融街论坛年会的报道

本报记者 马春阳

在10月27日举行的2025金融街论坛年会开幕式上，中国证券监督管理委员会主席吴清发表题为《发挥投融资改革牵引作用 推动“十五五”资本市场高质量发展》的演讲，介绍了系列改革举措，为资本市场下一阶段发展绘制了清晰路线图。

“在全球格局和科技创新趋势深刻变化的今天，无论是融资端，还是投资端，都对资本市场发展和功能发挥提出了新要求、新期待，只有不失时机深化改革，不断增强市场制度的包容性、适应性，提升市场吸引力和竞争力，才能更好地在不确定的环境中赢得主动、赢得未来。”吴清在会上表示。

更好支持创新资本形成

在新一轮科技革命和产业变革引领下，以人工智能、生物医药为代表的新产业、新业态蓬勃发展，在重塑生产方式、优化资源配置、提升全要素生产率方面发挥着关键作用。这些新产业、新业态投入高、风险大、回报周期长，往往需要更大规模的耐心资本投入和更灵活、更包容的融资环境，以利于更好支持创新资本形成和创新能力培育。

近年来，证监会持续深化发行上市、并购重组、股权激励等领域的适配性改革，优化制度和产品供给，引导各类要素资源加快向创新领域集聚，为支持科技创新和产业转型升级提供了重要支撑。吴清表示，纵深推进板块改革，增强多层次市场体系的包容性和覆盖面。“今年6月，我们宣布了科创板‘1+6’政策举措。经过各方努力，科创板科创成长层将迎来首批新注册企业上市，试点引入资深专业机构投资者，预先审阅等举措已经实施，改革效应正加快显现。”吴清说。

6月18日，证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，即科创板“1+6”政策。华夏基金数量投资部行政负责人徐猛认为，科创成长层的设置进一步优化了上市标准，畅通了优质科技型企业的融资渠道，科创板市场层次更加丰富，审核效率和透明度明显提升。

吴清还提及，将启动实施深化创业板改革，设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准，为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的金融服务。同时，坚持打造服务创新型中小企业主阵地的定位，持续推进北交所高质量发展，健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度，畅通三板、四板对接机制，筑牢多层次资本市场的塔基和底座。

对此，中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示，近年来通过深化多层次市场改革，A股上市公司成为科技创新主力军，耐心资金赋能科技创新作用更加突出。此前推出的科创板深化“1+6”等多项支持性政策，改革效应加快显现，创业板改革有望进一步推动资本市场发挥支持科技创新和产业创新的作用。南开大学金融学教授田利辉认为，科创板坚持“硬科技”定位，创业板服务成长型创新创业企业，北交所打造服务创新型中小企业主阵地，新三板更好发挥孵化培育功能，发挥区域性



10月28日，2025金融街论坛年会“产融共生 向新而行”投融资对接专场暨“一月一链”全国行专场活动正式启幕。（资料图片）

股权投资市场综合金融服务和上市规范培育功能。这种差异化布局打破了“单一上市标准”的桎梏，实现了从专精特新中小企业到硬科技龙头的全周期资本覆盖。

稳步扩大对外开放

随着百年变局加速演进，世界形势变乱交织，国际经贸秩序重构，全球金融市场脆弱性加大。在风险再定价、资产再平衡过程中，稳健性和均衡性日益成为资产配置的优先选项。看多做多中国资产逐渐成为外资共识。“数据显示，今年前9个月，国际资金流入新兴市场超过1500亿美元。在此过程中，A股、港股等中国资产的价值被持续重估、配置和再配置。”吴清介绍。

吴清在会上表示，统筹两个市场、两种资源，稳步扩大高水平制度型对外开放。10月27日，证监会印发《合格境外投资者制度优化工作方案》（以下简称《方案》），从优化准入管理、提高投资运作效率、扩大投资范围等方面，努力为各类境外投资者提供更加透明、便利、高效的制度环境。瑞银全球金融市场部主管房东明表示，合格境外投资者制度的持续完善，将有力提升中国金融市场的国际化与市场化程度，进一步激发海外投资者参与中国市场的积极性。

合格境外投资者制度作为我国资本市场最早施行的开放制度之一，自2002年推出以来总体保持运行平稳，是境外投资者投资中国的综合性资产配置渠道，在扩大

资本市场对外开放方面发挥了积极作用。截至目前，我国市场共有913家合格境外投资者，覆盖境外基金管理公司、商业银行、保险公司、证券公司、政府投资机构、主权基金、养老基金、国际组织等各类投资者，境内资产规模超过1万亿元人民币。

《方案》中涉及优化准入管理的两项措施，即合格境外投资者资格审批与开户“高效办成一件事”、对配置型外资准入实行“绿色通道”，于27日同步落地。田利辉认为，这将进一步优化、简化、整合合格境外投资者资格审批与开户环节各事项的办理方式，有效缩短外资资格申请办理时限，简化入市流程，降低外资运营成本，鼓励中长期资金在内的各类境外专业机构加大对中长期资产的配置力度。

吴清还称，将优化互联互通机制，提升境外上市备案质效，深化内地与香港市场务实合作，努力推动形成在岸与离岸协同发展、开放与安全良性互动的发展新格局。谈及影响，李求索表示，此次《方案》的发布有助于进一步增强中国资产全球吸引力，吸引配置型、长线外资入市，实现开放与发展的双向赋能，强化内地与香港两地市场优势互补。

提升投资者保护质效

投资者是市场之本，保护投资者特别是中小投资者合法权益，始终是资本市场发展的重要内容。“筑牢防风险、强监管的坚固防线，大力提升投资者权益保护质

效。”吴清说，抓防风险，增强风险“早”防范处置能力，强化跨市场、跨行业、跨境风险监测，健全长效化稳市机制，防范市场大幅波动；抓强监管，强化执法震慑，对财务造假、操纵市场、内幕交易等各类违法违规行为依法严打，打准打疼，持续增强投资者信任和信心。

10月27日，证监会发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》（以下简称《意见》）。《意见》围绕强化发行上市、退市等过程中的投资者保护，营造更加公平的交易环境，提升行业机构的客户服务水平，推进证券期货纠纷多元化解机制建设等中小投资者重点关注，推出23项务实举措，不断扎牢织密投资者保护“安全网”。

在田利辉看来，这23项举措的核心是构建“全流程防护网”。发行端压实中介机构责任，退市端建立赔偿机制、交易端营造公平交易的制度环境，形成“事前预警、事中监管、事后追偿”的完整链条。特别是纠纷多元化解与罚款赔偿联动机制，让投资者维权从“耗时费力”变得“高效便捷”，这不仅能直接提振中小投资者信心，更能倒逼上市公司与中介机构归位尽责，从根本上净化市场生态。

吴清进一步表示，证监会将紧紧围绕风险、强监管、促高质量发展工作主线，更加聚焦服务新质生产力发展，更加聚焦统筹发展与安全，更加聚焦强本强基，进一步深化投融资综合改革，持续增强我国资本市场的包容性、适应性和吸引力、竞争力，更好服务经济社会发展和金融强国建设。

截至目前

我国市场共有 913家 合格境外投资者
覆盖境外基金管理公司、商业银行、保险公司、
证券公司、政府投资机构、主权基金、养老基金、
国际组织等各类投资者

境内资产规模超过 1万亿元人民币

“只有不失时机深化改革，不断增强市场制度的包容性、适应性，提升市场吸引力和竞争力，才能更好地在不确定的环境中赢得主动、赢得未来。”中国证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上表示。

提升资本市场吸引力与竞争力，既是回应当前我国经济高质量发展的现实需求，也是在全球经济金融格局深刻演变背景下的必然选择。

向外看，世界形势变乱交织，国际经贸秩序重构，全球资本如同候鸟，不断寻找最安全、回报最丰厚的栖息地。能否建设一个透明度更高、流动性更好、获得感更强和具有强磁力的资本市场，以吸引全球顶尖企业来上市、汇聚全球长期资本来投资，关系着能否在国际金融资源重新配置中脱颖而出，是抢占全球金融领域话语权的关键一招。

向内看，我国经济迈向高质量发展，新质生产力加快培育，对资本市场凝心聚气、活血化瘀提出更高要求和期望。能否增强资本市场硬实力，孕育出一批高质量的上市公司群体、丰富居民财产性收入，关系到能否成功破解发展中的结构性矛盾，是助力“十五五”时期基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的重要一环。

提升资本市场吸引力，就是要引源头活水，让全球资金愿意来、有所获。作为金融资源配置的重要枢纽，引源头活水、聚发展活力，是资本市场安身立命之本。倘若资金不敢投、留不住，企业不看好、不愿来，资本市场就如无源之水、无本之木，功能发挥就无从谈起，长远健康发展更是奢望。

当前，我国资本市场正成为全球资本配置不可或缺的篮子，外资看好中国资产的音量不断扩大，中国资产价值被持续重估。未来要让更多资金想来、敢来、愿意留下来，既要优化市场环境，保障市场公开公平公正秩序，筑牢信任之基；也要稳定回报，培育一批优秀上市公司，持续创造价值、增厚获得感，让中国市场成为全球聪明钱的稳定锚，而非过路站。

增强资本市场竞争力，就是要固本培元，让参与主体能成长、得进步。国际金融市场比拼，拼的不仅是规模大小，更是质量、效率和生态的较量。这一年，随着一揽子稳市政策落地见效，我国资本市场回稳向好，市场韧性明显增强。也要看到，投融资不平衡、长期资金入市难等短板依旧存在，牵制了世界一流上市公司群体的培育步伐，制约资本市场硬实力的增长。

唯有不失时机，深化改革创新。吴清表示，将“更加聚焦强本强基，进一步深化投融资综合改革”，就是要破除瓶颈制约，夯基垒台、搭梁立柱，让耐心资本入市更顺畅，让上市公司得到更精准灌溉，效果值得期待。

当资本市场更有魅力、更具实力，成为硬科技企业的摇篮、全球资本的首选、资源配置的高地，“近者悦、远者来”，方能更好服务经济社会发展，助力金融强国建设。

本报记者 于 泳 赵东宇 美 编 倪梦婷

汽车业携手保险业同题共答

本报记者 武亚东

发展的共同目标，银保信已制定智能网联汽车事故保险赔偿判定规范，建议加快基础数据标准化建设，探索跨行业数据平台，推进保险车型综合分级制度落地。大众汽车集团售后总监柯睿思表示，车企应注重与保险业建立可持续合作关系，推动数字化转型与数据共享以提升业务效率。

今年1月，在国家金融监督管理总局指导下，中国保险行业协会、上海保险交易所联合搭建“车险好投保”平台，有序承接高赔付风险新能源车险业务。平台运行9个多月以来，总体平稳，运行成效明显，已有超110万辆新能源汽车顺利通过平台投保，风险保障规模超过1.1万亿元，为消费者提供了便捷、高效的投保渠道。

10月28日，记者从国家金融监督管理总局获悉，“车险好投保”平台于当日正式增设高赔付风险燃油营运车辆投保入口，进一步拓展保障范围，助力破解货车、出租车等燃油营运车辆投保难问题。金融监管总局有关负责人介绍，近年来，受使用强度大、出险率高等因素影响，部分燃油营运车辆面临投保难、续保难问题。考虑到货车、出租车、租赁车辆等燃油营运车与国民经济运行和民生保障密切相关，金融监管总局推动将

此类高赔付风险车辆纳入“车险好投保”平台，形成保险公司常规渠道之外的新选择，努力实现“愿保尽保、凡投必保”，切实提升车主的获得感和满意度。

此次“车险好投保”平台增设的服务对象包括使用性质为出租（含预约出租客运）营业客车、租货营业客车、营业货车和非营业货车的燃油车辆。个人客户可通过“车险好投保”微信服务号、支付宝生活号自助投保，法人客户可登录网页登记投保需求并自主选择保险公司，相关保险公司将主动联系客户提供承保服务。平台还提供人工客服电话及智能客服功能，保障投保流程顺畅便捷。

中国保险行业协会、上海保险交易所所有关负责人表示，首批自愿参与的11家财险公司偿付能力充足、经营稳健，能够较好完成承保服务工作。后续还将陆续分批接入更多财险公司，持续提升服务覆盖面和运行质效。协会和上海保险交易所将建立常态化监测机制，确保系统安全稳定运行，并严格落实车险“报行合一”等监管要求，杜绝虚假宣传、捆绑销售等行为，切实维护消费者合法权益。

