

资本市场

2744万新开户折射市场信心

A股市场开户热情持续攀升。数据显示，2025年全年A股新开户达2744万户，同比增长10%，创近3年新高。当前，A股投资者已超过2.5亿。投资者数量是市场活跃度的重要指标，持续攀升的新开户数，反映的是对资本市场改革发展的信心，对财富保值增值的期盼，对经济社会发展的认同，是投资者用真金白银投出的信任票。

政策导向的清晰坚定，是这份信心的首要支撑。从中央金融工作会议提出“更好发挥资本市场枢纽功能”，到“十五五”规划建议提出“提高资本市场制度包容性、适应性”，再到2025年中央经济工作会议强调“持续深化资本市场投融资综合改革”，一系列顶层制度设计连贯且坚定，精准回应市场关切，有力有效改革攻坚，充分凸显出资本市场在国民经济

发展中的重要性，传递出构建一个更加规范、透明、开放、有活力、有韧性的市场的鲜明信号。市场信心得以显著提振，投资者逐步由谨慎观望转向积极布局。

新质生产力的强大动能，是这份信心的根本锚点。看好新产业、期待新业态，是投资者跑步入场的热情所在。当前，我国人工智能、高端装备等新兴产业蓬勃发展，资本市场科技含量日益增加。2025年电子行业总市值超过银行板块，成为A股第一大行业；A股市值前50名的公司中，科技企业从5年前的18家增加到目前的24家。“十五五”规划建议更是将建设现代化产业体系和发展新质生产力摆在重要位置，为投资者提供了清晰的结构性机遇。资金踊跃涌向科技创新、绿色转型等重点领域，期待实现个人

财富增值与支持国家发展的同频共振。

投资生态的向优向好，是这份信心的安全之源。近年来，资本市场着力促进投融资功能协调发展，加快推动中长期资金入市，市场资金格局发生积极变化，长期投资、价值投资蔚然成风。截至2025年年末，各类中长期资金合计持有A股流通市值约23万亿元，较年初增长36%。投资者结构日趋多元，去年全年，机构投资者新开户数同比激增35%，增幅远超个人投资者。平抑非理性波动的中长期力量不断增强，资本市场“蓄水池”更深更稳，成为投资者投得放心、持有安心的重要磁石。

当然，市场越发展，越要防风险；参与者越多，越要强保护。新开户者中，不少是投资新生代，他们热情高涨却经验不足，渴

望收益而风险意识欠缺。投资者保护工作需向前一步，信息披露应更细致易懂，让中小投资者能够理解市场规律、识别投资风险；维权追偿渠道应更畅通无阻，让受损者有权可维、偿及时可赔；行权机制应更科学合理，让中小股东提案、投票和表决更便利，发声更响亮。

一年新增2744万户投资者，背后是宏观政策的确定性、新兴产业发展壮大的预见性、资产比较优势的显著性与长钱长投的安全性的叠加共振。可以预期，随着市场交投持续升温、流动性不断改善，一个更有活力、更具信心的资本市场有望加快到来，进而实现“资金入—公司好—市场稳—信心强”的良性循环，为金融强国赋能，为经济高质量发展助力。

财金纵横

稳定科技成果转化资金预期

党的二十届四中全会审议通过的《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》提出，推动科技创新和产业创新深度融合。其中，加快重大科技成果高效转化应用，布局建设概念验证、中试验证平台，加大应用场景建设和开放力度，加强知识产权保护和运用。然而，科技成果转化周期长、风险高、资金缺口大，如何协同产业政策、财政政策、金融政策稳定企业预期、助力企业大胆试错？当前，“中试”阶段已成为探索上述答案的试验田。

弥补资金缺口

“中试”是科技成果产业化的关键环节。所谓“中试”，即中间阶段试验，是把处于试制阶段的新产品转化到生产过程的过渡性试验，也是连接实验室研发和大规模产业生产的关键一环。“中试平台”则是开展系统性验证和工程化服务的配套基础设施，是提供中间试验服务的综合性支撑载体。

北京市发展和改革委员会、北京市经济和信息化局、北京市科学技术委员会、中关村科技园区管委会1月4日印发《关于进一步提升本市中试服务能力促进科技创新和产业创新融合发展的若干措施》（以下简称《若干措施》），聚焦中试平台布局、提升中试服务能力、优化中试服务生态、强化保障措施4个方面提出14条政策措施。其中，鼓励银行等金融机构围绕科技成果转化深化“科技研发贷”“科技成果转化贷”等金融产品，针对中试平台建设和项目实施，在授信额度、贷款期限等方面加大资源倾斜和政策支持力度。

在北京市发展改革委的指导与支持下，中国工商银行北京市分行（以下简称“工行北京分行”）1月8日推出了覆盖中试活动全场景的专属融资服务“中试贷”，并于当日向专精特新企业北京铭镓半导体有限公司发放了首笔贷款，以缓解企业在中试平台建设阶段面临的资金压力。工商银行也因此成为今年1月4日北京市发布中试新政后首家落地政策配套融资方案的银行。

“‘中试贷’具体包括两类，一是中试平台贷，二是中试企业贷，分别面向纳入政府中试平台名单的运营主体也就是中试平台，以及开展中试研发的科技型企业。从目前的实践看，不少中试平台本身就属于科技型企业，也有一些供应链上的核心企业将自有的中试平台拿出来，提供给上下游中小企业使用。”工行北京分行普惠金融事业部相关负责人表示，此外，该行还为两类企业各自匹配了6项和8项服务内容，共同组成“2+6+8”中试综合场景服务方案，助力北京（京津冀）国际科技创新中心建设。

该负责人介绍，在上述两类贷款中，面向中试平台的贷款期限最长可达15年，以更好地满足平台购置试验设备等固定资产投入需求；面向中试企业的贷款期限最长可达5年并展期一次，主要用于满足企业开展中试的相关费用需求。

获得首笔“中试贷”的北京铭镓半导体有限公司是一家专注于第四代半导体材料氧化镓的研发与产业化的科技企业，已被列入北京市发展改革委重点培育中试平台名单。该企业建设的中试平台致力于推进氧化镓基功率器件的产业化应用，此类器件具有高耐压、低损耗等特性，对于提升能源利用效率、保障产业链和供应链安全具有重要意义。

“工行北京分行通过信用贷款方式，为企业提供了1000万元的中试平台贷意向授信，与政府补贴、外部投资形成协同，为企业设备购置等环节提供资金支持，缓解企业面临的中试周期长、投入大等现实困难。”上述负责人说，希望通过创新授信逻辑、强化金融赋能，重点支持中试平台建设运营及相关试验开展。

兜底创新试错

在科技成果转化的链条上，概念验证、小试与中试等环节既关键又脆弱。一场暴雨冲毁实验设备，原料纯度不足导致实验失败，甚至合作方突发变故使项目停摆……对企业来说，任何一环的闪失，都有可能让前期投入的资金和心血付诸东流。很多科技企业因担心转化失败而选择保守研发，导致新技术新成果不能及时转化应用。

为了鼓励科技企业“大胆试”“勇敢闯”，《若干措施》提出，鼓励保险机构面向中试研发投入、中试意外以及知识产权侵权责任等风险创新保险产品。1月8日，工行北京分行联合科技保险机构，面向有中试平台建设、中试需求的企业，推出并完善综合化金融服务方案。

保险作为一种有效的风险管理工具，能够在制度上为企业中试阶段的风险管理提供必要的保障和支持。科技部、中国人民银行等7部门2025年5月联合发布的《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》提出，要发挥科技保险支持创新的减震器和稳定器作用，探索开展重大技术攻关、中试等风险分散试点。

2025年9月，人保财险在雄安新区、江苏、安徽、湖北等地同步突破，签发首批概念验证与小试保险和中试验证保险，为8家科技企业及科研机构的关键研发项目提供专属风险保障，承保项目覆盖AI诊断、精细化工、光学材料、船舶工程、医药加工等多个前沿领域。该保障方案突破传统科技保险局限，更加贴合企业实际需求，既能保障极端场景下的核心投入安全，也能覆盖外部环境变化带来的不确定性，有效缓解企业在中试验证环节“怕出错、怕卡壳”的顾虑。

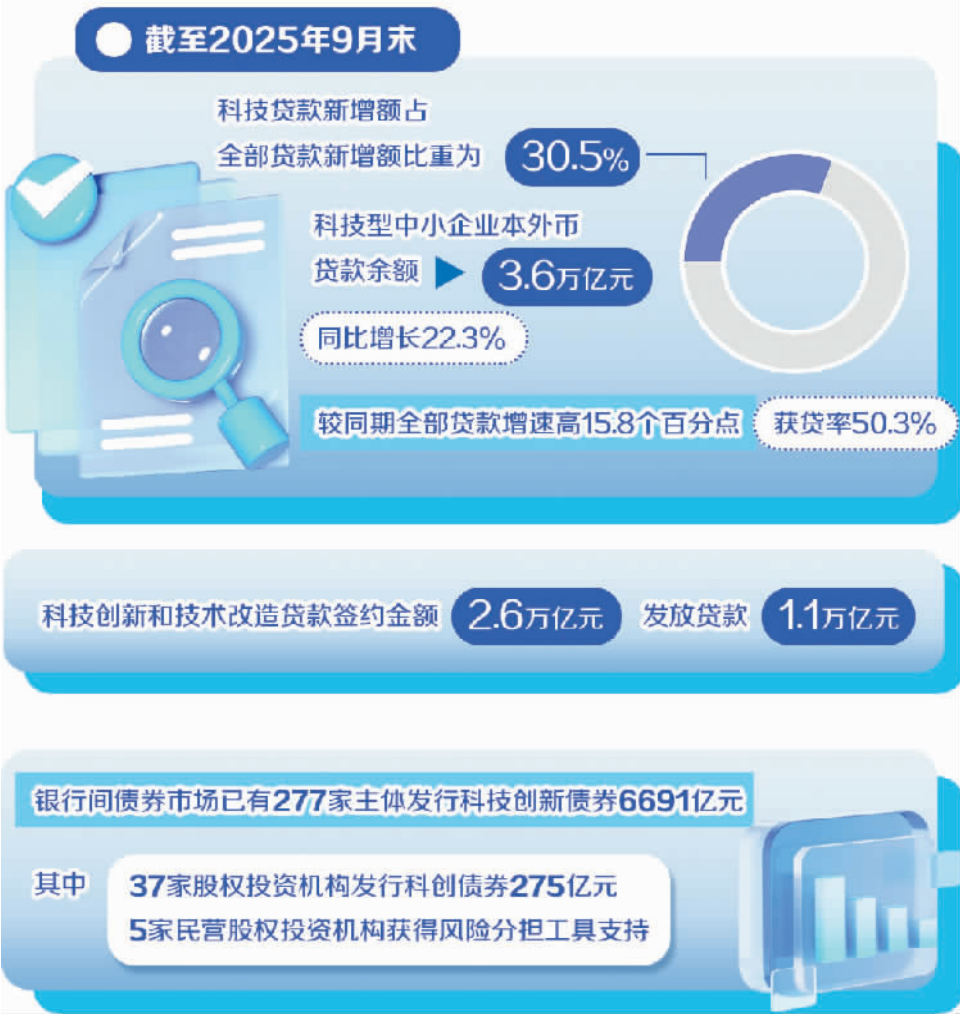
与面向普通科研活动的险种相比，中试保险的承保标的损失概率更高，定价理赔的专业性门槛也更高。中山大学岭南学院教授曾燕表示，中试保险的承保标的具有高失败率、低可预期性特征，增加了承保难度。与此同时，中试保险缺乏可参考的历史损失数据，且不同项目之间损失概率差异悬殊，这就导致传统的精算模型难以有效适用，保险公司不得不高度依赖专家评估和个案审查，面临较高的认知风险与定价成本。此外，中试失败往往并非单一事故造成，而是技术、管理和外部环境多因素共同作用的结果，事故边界模糊不清，责任认定和损失核定工作错综复杂，极易引发理赔争议。

业内人士建议，中试保险补偿机制可优先保障中试项目未达预期造成的费用损失，如技术人员的人工费、开展中试验证的模具费用等，这些损失发生的原因、时间、地点都可以被确定，损失的金额也可以测量，保险公司可以通过数据积累，判定各类风险发生的概率和影响因素，构建中试风险模型，逐步扩展保险保障范围，将中试环节的风险由“不可保风险”转化为“可保风险”。

发挥政策合力

除了适配的金融产品与服务，财政政策也在科技成果转化过程中发挥了重要的引导作用。《若干措施》提出，完善中试平台建设贷款贴息政策，引导国有资本、社会资金等参与中试验证平台建设及中试项目孵化。

其中，结合构建具有首都特色的现代化产业体系梯度支持一批中试平台建设，对于人工智能、医药健康、绿色低碳、机器人与智能制造等国际引领产业，新材料、集成电路、空天技术、新型安全应急等固本强安产业，以及未来产业成长方阵，建设一批中试平台，对新建项目按照总投资35%、最高不超过1亿元予以补助支持；对于新一代信息技术、智能网联新能源汽车等能级提升产业，建设一批中试平台集群，对新建项目按



照总投资的25%、最高不超过5000万元予以补助支持。

“财政、金融政策协同发力提升中试服务能力，可重点从以下三方面推进。”曾燕说，在财政端，可设立中试专项资金和风险补偿基金，对中试平台建设、中试项目运行及中试保险保费给予分档补贴，引导社会资本和金融机构进入中试环节，发挥财政资金的杠杆效应；在金融端，可鼓励银行、保险和产业基金围绕中试阶段创新产品组合，探索“中试贷款+中试保险+中试风险投资”联动机制，缓解企业中试环节投入大、现金流压力高的问题。

曾燕认为，与此同时，在制度环境上，

可明确中试失败的合理性边界，完善尽职免责和容错机制，增强政府部门、金融机构和企业参与中试的风险承受能力。“在创新生态系统层面，支持建设开放式、公共性中试平台，推动科研院所、龙头企业与金融机构协同参与，实现技术验证、金融支持与产业对接的系统集成，从而整体提升中试服务能力。”

“工行北京分行将持续深耕科技金融，依托北京市科技与产业资源，构建覆盖科技创新全生命周期的金融服务生态，助力培育发展新质生产力。”该行上述负责人说，“十四五”时期，该行科技企业客户总数突破1.5万户，科技贷款总量达1600亿元。

普惠型家财险助力城市安全治理

本报记者 杨 然

无论是处理家电清洗、马桶疏通这类家务琐事，还是保障房屋火灾、电动车自燃等关键风险，普惠型家财险正持续拓展服务边界，越来越贴近居民的急难愁盼。近日，北京保险行业协会组织北京普惠家财险11家承保公司，发布2026年度北京普惠家财险产品升级方案。升级后的产品聚焦管道渗漏等高频出险成因，把保额提升60%，并同步新增管道疏通、家电清洗等便民服务，以及“电信诈骗损失保障”等可选责任。

北京普惠家财险采用“基础+可选”的组合模式，兜底保障火灾、暴雨、洪涝、燃气泄漏等灾害性强、潜在损失大的风险，并提供电线安全检测等“强选一”风险减量服务包。同时，支持消费者结合自身需求，灵活选择宠物责任、高空坠物、雇佣家政意外、收入损失、出行意外5项责任投保，其中的新市民收入损失保险，能够为新市民投保人群因意外、住院导致工作中断期间的收入损失，提供最高1万元保障。在此基础上，2026年度的北京普惠家财险进一步完善“普惠+”产品矩阵，新增“骑行版”和“农房版”两个特色专属产品。

记者在采访中了解到，北京普惠家财险推出1年来，凭借“小支出、大保障”的普惠特色，累计服务超30万户在京家庭，提供风险减量服务事项1.6万余次，提供风险保障超万亿元。特别是在应对海河“25·7”区域性大洪水等灾害的过程中，第一时间开通理赔绿色通道，最快一笔赔付仅用3小时，积极发挥保险的社会稳定器和经济减震器作用。

2025年，普惠型家财险在全国范围内加速落地，累计项目数量超过40个，其中有10余款产品是首次在河北、山西、济南、深圳等地发布。飞鸟鱼信息科技有限公司总精算师尚磊认为，这表明普惠型家财险市场正从“单点试点验证期”迈入“区域深耕与模式复用期”。

伴随项目的快速铺开，普惠型家财险的进化升级也按下了“快进键”。保障责任方面，在2025年上半年推出的项目中，“电动自行车保障”还是少数一线城市的“创新亮点”，进入下半年，多个新上线项目已普遍将其作为“标配”快速跟进；在增值服务方面，2025年上半年的项目以家电清洗、居家维修等便民服务为

国道、省道、县道、乡道等各级公路的施工和运营有望更加绿色低碳。

财政部、交通运输部近期联合发文，部署选择一批绿色发展基础较好的公路项目，开展政府采购支持公路绿色低碳发展试点，积极推广应用“新材料、新技术、新工艺、新方法”，探索应用绿色低碳技术、绿色材料的有效模式，试点时间为3年。

“加快经济社会发展全面绿色转型，是党和国家的重大战略部署。通过政府采购落实落细发展战略，体现了财政在国家治理中承担重要角色、发挥积极作用的责任担当。”中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示。

按照规定，试点项目涵盖各地区国道、省道、县道、乡道等各级公路，可以是处于规划、可行性研究、设计、招标（采购）、施工、运营、养护等阶段的公路项目，也可作为跨上述多个阶段实施的公路项目。试点任务原则上应于2028年12月31日前申请验收，鼓励具备条件的试点任务提前申请验收。

两部门提出，试点目标为：到2028年，政府采购支持公路绿色低碳发展试点工作取得明显进展，在公路领域创新应用绿色低碳技术和绿色材料，基本形成支持公路绿色低碳发展的政府采购需求标准，政府采购支持公路绿色低碳发展的政策措施和工作机制更加完善，推动公路绿色低碳发展水平持续提升。

鼓励各地区积极创造条件参与试点任务，试点地区应当具备较好的绿色低碳技术应用基础，包括交通资源循环利用较好、政府绿色采购政策实施情况较好等；试点项目应当具备应用“四新”技术的条件，通过先行先试能够在部分领域实现率先突破，形成良好示范效应。

何代欣认为，政府采购支持公路绿色低碳发展涉及许多具体细节，要保证政策落地，需要建立健全工作机制，除了要面向公路施工建设养护进行全流程管理，还要发挥各地积极性，加强行业管理部门与财政部门的协调配合。

两部门根据现代化综合交通体系发展方向，结合绿色发展相关技术要求、交通资源循环利用等现行国家标准和行业标准，总结实践经验，制定发布《政府采购支持公路绿色低碳发展基本要求（试行）》。按照部署，相关地区要在落实《基本要求》的过程中，探索政府采购支持公路绿色低碳发展模式，结合本地区实际，不断细化相关设计规范、施工规范、验收规范，以及绿色材料技术标准。试点实施单位要严格执行《基本要求》，根据试点项目实施进展，在规划、可行性研究、设计、招标（采购）、施工、运营、养护、验收等工作中，落实政府采购支持公路绿色低碳发展政策。

政府采购是宏观调控的重要工具，特别是在支持科技创新、扶持中小企业发展、促进绿色发展等方面的政策功能突出。“发挥政府采购的引导作用，加大绿色采购力度，主要是针对清洁能源、节能产品等方面，利用其规模优势与政策引导作用，一方面提高节能减碳产品的市场份额，另一方面引导社会的消费趋势和观念转变，从而间接激励企业使用绿色低碳技术和材料。”中央财经大学财税学院教授白彦锋表示。

统计数据显示，2024年全国政府采购规模为33750.43亿元。在支持绿色发展方面，2024年全国强制采购、优先采购节能环保产品337.23亿元，占同类产品采购规模的92.48%；优先采购环保产品795.47亿元，占同类产品采购规模的87.98%。

何代欣认为，此次开展政府采购支持公路绿色低碳发展试点，是公共基础设施领域进行政府绿色采购的重要尝试，也将为今后其他工程项目实施政府绿色采购提供经验借鉴。

“未来，应加强政府绿色采购的标准化、制定更加科学合理的评价体系。同时，可以扩大政府绿色采购范围，将节能效果突出、减碳效益突出的能源产品纳入采购目录中。”白彦锋说。

本版编辑 陆 敏 武亚东 美 编 王子莹