

聚焦发展新质生产力

## 资本市场助推深圳打造产业金融中心

●本报记者 黄灵灵

深圳创业板和科创板IPO企业数量占同期深圳IPO企业家数逾八成；企业直接融资规模较“十三五”期间增长超50%；企业累计实现交易所债券融资超2.4万亿元……“十四五”时期，深圳资本市场以其韧性与活力，交出了一份服务实体经济高质量发展的亮眼答卷。

记者了解到，“十五五”期间，深圳资本市场将聚焦发展新质生产力、进一步深化改革开放、做好金融“五篇大文章”、强化投资者合法权益保护四方面重点发力，助力深圳建设具有全球重要影响力的专业金融中心。

## 服务实体经济成效显著

五年来，深圳资本市场展现了较强的韧性，不仅实现直接融资规模稳步扩容、结构持续优化，更以多元融资渠道与高效资源配置能力，为实体经济高质量发展注入强劲动力。

“十四五”时期，深圳企业直接融资规模约2.8万亿元，较“十三五”期间增长超50%，融资规模稳居全国大中城市第三；深圳辖区创业板和科创板IPO企业数量占同期深圳IPO企业家数逾八成；截至目前，深圳创业板与科创板上市公司数量超200家，在辖区上市公司中占比过半……一系列数据表明，资本市场促进科技、资本和产业高水平循环的枢纽作用进一步增强。

除IPO外，深圳资本市场通过并购重组、债券创新、私募创投等多元渠道协同发

力，形成全链条、全生命周期的科技金融创新体系。

“并购六条”发布以来，深圳上市公司实施并购重组497家次，涉及金额超900亿元，典型并购案例持续涌现。

深圳资本市场主体积极运用债券与REITs等创新工具，接力点燃企业发展引擎。“十四五”期间，深圳企业累计实现交易所债券融资（含ABS）超24万亿元。同时，推动公募REITs扩容提质，“首发+扩募”累计募资规模合计3272.6亿元，稳居全国前列。

作为改革开放的前沿阵地和全国科技创新高地，深圳经过多年沉淀，已聚集一大批“耐心资本”，并形成日臻完善的创新生态。截至2025年9月底，深圳私募股权投资基金规模近1.37万亿元，投资中小企业1.38万个、高新技术企业1.11万个、种子期和起步期企业近万个，“投早、投小、投硬科技”生态日趋完善。

## 共同谱写“五篇大文章”

深圳资本市场主体在“十四五”期间实现质效齐升，上市公司发展根基稳固，行业机构转型进阶，共同谱写金融“五篇大文章”。

上市公司是高质量发展领头羊。截至目前，深圳共有A股上市公司424家，较2020年末增长约35%，总市值超11万亿元，稳居全国大中城市第二。2025年前三季度，深圳上市公司累计实现营业收入5.20万亿元、净利润4577.97亿元，同比分别增长7.36%、3.98%。

“十四五”期间，深圳上市公司实现现金分红总额近9900亿元，累计分红金额远

超同期股权融资额，居全国大中城市第二。深圳上市公司近五年累计贡献税费超2万亿元，以超400万人的员工规模筑牢区域就业“稳定器”。

深圳资本市场行业机构则以专业能力实现从“中介服务商”向“战略价值伙伴”的转型，精准对接高质量发展需求，做好金融“五篇大文章”，“十四五”期间成绩斐然。

在科技金融领域，深圳证券公司保荐科创板、创业板企业项目近300家，承销科创板债超5000亿元；公募基金发行科技主题基金超800亿元。

在绿色金融领域，深圳证券公司承销、管理绿色债（含ABS）超2000亿元，居全国第一；111家辖区机构披露环境信息。

在普惠金融领域，截至2025年10月底，深圳期货公司服务产业客户超2万户，交易额超100万亿元；累计为616家企业提供套保服务，金额8.47万亿元；开展“保险+期货”项目814单，金额达276.54亿元。

在养老金融领域，截至2025年10月底，深圳公募基金管理各类养老金超2万亿元，全国占比排名第二。58只产品被纳入个人养老金基金名录，规模合计超560亿元。

在数字金融领域，深圳资本市场金融科技创新试点第一批9个项目已转常态化运营、2个纳入证监会专项试点，53个项目申请第二批创新试点。

## 积极谋划“十五五”发展路径

征程万里风正劲，重任千钧再出发。站在新的起点，深圳资本市场积极谋划“十五五”时期发展路径。深圳证监局将联合深圳

有关部门聚焦发展新质生产力、深化资本市场改革开放、做好金融“五篇大文章”、投资者合法权益保护四方面重点发力，助力深圳建设具有全球重要影响力的专业金融中心。

首先，着力发展新质生产力。引导各类资本流向新质生产力领域，推动生产要素创新性配置、产业深度转型升级，促进新产业、新模式、新动能形成；助力完善深圳多层次资本市场建设，拓宽多元化投融资渠道，畅通“科技-产业-金融”良性循环。

其次，深化资本市场改革开放。坚持以深化改革破解发展难题，推动股票发行注册制走深走实，助力深化深港资本市场互联互通，加强跨境监管合作，助推资本市场高水平制度型开放。

再者，做好金融“五篇大文章”。支持上市公司进一步聚焦主业、做精专业，提升信息披露透明度和治理规范性，提高投资价值，强化投资者回报，更好发挥引领创新、吸纳就业、稳定经济“压舱石”作用；引导行业机构完善定位和治理，健全服务实体经济的激励约束机制，丰富对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务供给，更好满足人民群众和实体经济多样化金融需求。

此外，强化投资者合法权益保护。全面做好机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，全力消除监管空白和盲区；严格落实“早识别、早预警、早暴露、早处置”要求，强化风险处置央地合力；深化跨部门证券执法司法协作，依法从严打击资本市场违法违规行为，持续拓宽投资者救济保护渠道，打造立体有机的投资者保护体系。

## “两重”项目持续加力

## 基建投资增速料提升

(上接A01版)

## 建立资金与项目精准匹配机制

作为稳增长政策的着力点之一，“两重”建设的重要性正在进一步凸显。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受中国证券报记者采访时表示，国务院常务会议再提“两重”建设，意味着其将在“十五五”时期持续推进，而且为其提供资金支持的超长期特别国债发行规模有可能逐步扩大。未来五年，“两重”建设将作为扩大有效投资、培育新质生产力的重要抓手，同时也是积极财政政策的一个重要着力点。

中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东表示，国务院常务会议强调“两重”建设，目的在于未来较长时期内加大对“两重”建设的支持力度，在托举经济增长的同时推动经济高质量发展。

“一方面，‘两重’建设项目建设符合国家长远发展方向，在‘十五五’规划中将具有战略性、前瞻性、全局性的重要地位，要统筹‘硬投资’和‘软建设’，强化部门协同，旨在提高‘两重’建设投资的有效性，兼顾全国协调发展，避免重复建设。另一方面，强调‘两重’建设，是主动应对国际环境变化、提升粮食、能源、产业等领域安全能力的关键举措，旨在增强抵御外部风险的能力。”刘向东说。

王青表示，未来的“两重”建设不仅要用好超长期特别国债资金，还将优化投融资机制，更多吸引民间资金参与，这是发挥政府投资撬动作用的一个重要方面，也是拓宽民间投资领域、优化营商环境的具体体现。

“推进‘两重’建设，需把握三个关键维度。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟分析，在资源配置上，要实现动态优化，不仅要保障资金的充足供给，更要建立资金与项目的精准匹配机制。在实施路径上，要注重系统集成，重大项目建设必须与制度创新、能力建设同步推进，基础设施等“硬件”投入需配套相应的管理机制、人才培养等“软件”支撑，形成相互促进的良性循环。在治理机制上，要强化协同效能，打破部门壁垒，建立跨领域、跨层级的协调机制，确保各类项目在规划、建设、运营全周期的协同性。

## 推动基建投资增速回升

多位专家表示，在“两重”建设效应持续释放的背景下，伴随新型政策性金融工具对基建投资的拉动作用逐步显现，基建投资有望提速。

民生银行首席经济学家温彬表示，从资金来源看，5000亿元新型政策性金融工具资金已于10月底全部投放完毕，新盘活的5000亿元地方债结存限额中亦安排2000亿元专项债券额度专门用于支持部分省份投资建设。伴随项目资金到位，基建投资增速有望边际回升。

王青表示，年底前基建投资增速可能提升，基建投资的宏观经济“稳定器”作用将进一步凸显。“十五五”期间，在“两重”建设带动下，基建投资会保持适度增速，在补短板、强基础、持续推进经济转型升级的同时，切实发挥好逆周期调节作用。

浙商证券首席经济学家李超预测，往后看，微观主体投资信心有望逐渐修复，叠加新型政策性金融工具资金以及专门用于支持部分省份投资建设的专项债券额度落地使用等因素的影响，2026年第一季度固定资产投资增速有望企稳。

国家统计局新闻发言人付凌辉表示，我国投资潜力和空间依然巨大，对于投资增速的变化需要客观全面的认识。下阶段，要锚定高质量发展目标，继续优化投资结构，不断改善投资环境，进一步激发民间投资活力，推动投资健康发展，更好发挥投资在扩内需、优供给、惠民生方面的关键作用。

## 从四方面推动中欧班列高质量发展

(上接A01版)三是进一步夯实安全运行基础。充分发挥中欧班列沿线国家执法安全合作会商等机制的重要作用，加强对话沟通和交流合作，共同做好通道、货物等安全保障工作，完善全链条安全治理体系。

四是进一步增强辐射带动效能。持续深化中欧班列与贸易、产业、物流、金融等融合发展，提高企业资源要素配置效率和竞争力，促进中欧经贸合作高质量发展，实现互利共赢、共同发展。

第二届中欧班列国际合作论坛18日在陕西西安举办。本届论坛以“联通亚欧、共享未来”为主题，来自45个国家和地区的450余名代表出席。

## 海南自贸港全岛封关进入冲刺期

(上接A01版)涵盖加工增值率核算、“一、二线”通关、岛内流转、应急处置等业务场景，不断查漏补缺，完善提升，确保全岛封关后“二线口岸”运行顺畅。

## 产业发展多点开花

封关政策效应持续释放，海南自由贸易港正在吸引全球投资者的目光。海南省商务厅数据显示，1月至9月，海南新设外资企业1513家，同比增长12.16%，实际使用外资183.68亿元，同比增长42.2%。

封关运作将为海南重点产业发展注入强劲动力，政策红利正精准滴灌旅游、现代服务、高新技术等核心领域。

中信证券认为，封关有助于海南加快建设国际旅游消费中心，整体基础设施和营商环境的升级、对于人才的吸引，均为当地旅游产业提供较好的发展基础。

财通证券认为，海南将在加快打造文旅消费新场景的同时，建立以零关税畅通贸易、低税率撬动增长为特点的税制体系，以加工增值免关税政策为突破口，带动生物医药、海上风电、器械制造加工、数字内容加工等战略性新兴产业，以及商业航天发射、国际教育等重点领域的快速发展。

在海南省开放型经济研究会会长李世杰看来，封关后，海南几大主导产业将迎来发展新契机。旅游业会从“看风景”升级为“国际度假目的地”，形成“旅游+消费+服务”的产业链条；现代服务业会走向“国际化高端化”；跨境金融、国际会展、航运物流会迎来爆发期。

2025迪拜航展开幕  
中国C919大飞机亮相

图为11月17日在阿联酋迪拜，观众在2025迪拜航展上参观中国南航的C919飞机。

2025迪拜航展17日在阿联酋迪拜世界中心开幕。两架中国自行研制的C919大飞机参展。本届迪拜航展为期5天，以“未来已来”为主题，于11月17日至21日举行，为全球航空业搭建重要交流合作平台。中国商用飞机有限责任公司携一架C919飞机和一架C900飞机参展，中国南方航空公司携一架C919飞机参展。这是国产C919飞机首次在中东亮相。中国商飞在现场进行了C919飞行展示。

新华社图文

## 多部门印发实施方案 支持北京提振和扩大消费

## 积极开展汽车贷款业务 引导社会资本加大对服务消费重点领域投资

●本报记者 欧阳剑环

中国人民银行北京市分行消息，11月18日，中国人民银行北京市分行等12部门印发《金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》，实施方案提出，支持消费产业链上符合条件的优质企业通过发行上市、“新三板”挂牌等方式融资，通过“长期资本”“耐心资本”满足长周期消费产业融资需求。

总体目标方面，实施方案提出，力争到2030年北京市消费领域金融服务水平进一步提升，北京市住宿餐饮、文旅体育、教育、居民服务等服务消费和养老产业贷

款余额持续增长、信贷投放力度不断加大，个人消费金融服务质效不断提升，金融助力北京国际消费中心城市建设取得积极进展，多元化消费金融服务体系基本建成。

实施方案明确，加大商品消费信贷支持力度。积极开展汽车贷款业务，合理确定贷款发放比例、期限和利率，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。引导金融机构针对首次购买、以旧换新、二手车等不同购车场景优化创新金融产品，加大对汽车特别是新能源汽车消费的金融支持力度。鼓励金融机构积极满足家电以旧换新、绿色智能家居家装、电子产品

等领域消费金融需求，通过多种形式参与商家促消费活动，提供消费贷款、信用卡分期费率优惠等活动，为消费者适当减费让利。

在扩大消费供给方面，实施方案提出，发挥信贷支持主渠道作用。辖内各银行、消费金融公司、汽车金融公司等金融机构要找准自身功能定位，发挥自身优势，为消费领域提供差异化、特色化、便捷化的金融服务。

鼓励辖内银行加大对服务消费领域内部资金转移定价支持，创新优化服务消费领域信贷产品，加大对符合条件的消费行业经营主体首贷、续贷、信用贷、中长期贷款支持力度，满足服务消费企业多样化金融需求。

积极发展股权融资。支持生产、渠道、终端等消费产业链上符合条件的优质企业通过发行上市、“新三板”挂牌等方式融资。引导社会资本加大对服务消费重点领域投资，通过“长期资本”“耐心资本”满足长周期消费产业融资需求。积极发挥私募股权投资基金和创业投资基金作用，加大对处于种子期、初创期企业的股权投资。

## 各地积极做好明年专项债项目储备

●本报记者 熊彦莎

临年底，各地财政部门积极部署2026年专项债券项目储备工作。专家认为，新能源、新基建等领域项目建设周期较长，地方政府提前谋划明年项目，有利于做好跨年度衔接。

在政策支持下，土地储备成为专项债券项目储备的重点方向。湖南省株洲市攸县近期公示了2026年第一批土地储备专项债项目地块收储价格，涉及13个土地储备项目，总用地面积超79万平方米，拟收储价格合计15.03亿元。

闲置，推动快速形成基建实物量，带动扩大有效投资；另一方面，加强与地方经济社会发展需求精准适配的优质项目储备，也有助于优化产业结构、增强发展后劲。

中央财经大学财税学院教授白彦锋表示，新能源、新基建等领域的项目建设周期通常超过一年，在年末关键时点着手部署2026年一季度的建设资金需求，对于确保明年良好开局有重要意义。

## 专项债发行或提速

近年来，根据全国人大常委会授权，经国务院同意，财政部每年第四季度在当年新增地方政府债务限额（包括一般债务限额和专项债务限额）的60%以内，提前下达下

年度新增地方政府债务限额。专家表示，项目储备充足的省份在后续专项债券申报中或将获得更多额度，发行也有望提速。

国务院办公厅发布的《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》提出，专项债券额度分配管理坚持正向激励原则。汪苑晖表示，项目储备充足、质量过硬的省份在后续专项债券申报中审批通过率有望提高，或将获得更多新增专项债券额度。同时，储备较为成熟的项目有助于缩短发行前的筹备周期，推动专项债券发行节奏提速。

华西证券首席经济学家刘郁认为，后续提前批额度的下达，将意味着地方债有望于明年第一季度开启大规模发行。这也意味着明年财政政策要以更快速度、更大力度落地见效，提升执行效率。

财政部认为，海南将在加快打造文旅消费新场景的同时，建立以零关税畅通贸易、低税率撬动增长为特点的税制体系，以加工增值免关税政策为突破口，带动生物医药、海上风电、器械制造加工、数字内容加工等战略性新兴产业，以及商业航天发射、国际教育等重点领域的快速发展。

在海南省开放型经济研究会会长李世杰看来，封关后，海南几大主导产业将迎来发展新契机。旅游业会从“看风景”升级为“国际度假目的地”，形成“旅游+消费+服务”的产业链条；现代服务业会走向“国际化高端化”；跨境金融、国际会展、航运物流会迎来爆发期。