



2025年12月3日 星期三  
A 叠 / 新闻 16 版  
B 叠 / 信息披露 80 版  
本期96版 总第9409期



中国证劵报微信号 中国证劵报App 中国证劵报微博 中证金牛座App 中国证劵报抖音号

 中证金牛座 App

# 习近平就老挝人民民主共和国成立50周年 向老挝人民革命党中央委员会总书记、国家主席通伦致贺电

建交65周年为契机,赓续传统友谊,加强团结协作,推动新时期老全面战略合作不断走深走实,为两国人民带来更多福祉,为地区乃至世界和平与发展作出更大贡献。



## 纵深推进板块改革 拓展多层次资本市场服务功能

● 本报记者 簪秀丽

兴发集团将旗下专注湿电子化学品的兴福电子分拆至科创板于年初上市。此举实现了主板龙头与科创板“硬科技”企业的联动布局,成为我国多层次资本市场协同发展的生动案例。

2025年是多层次资本市场建设进一步深化改革的大年，从科创板设立科创成长层并迎来首批企业，到创业板正式启用支持优质未盈利创新企业上市的第三套上市标准，再到北交所与新三板之间的转板通道愈发通畅……一幅错位发展、功能互补的多层次资本市场全景图正徐徐展开。

结合近期监管部门表态,市场人士分析认为,未来一段时期,板块改革仍将是建设多层次资本市场的重要抓手。通过深化科创板、创业板改革,推动转板机制常态化,积极发展多元股权融资等,资本市场服务实体经济质效有望全面提升。

### 结构合理 功能互补

2025年以来，我国资本市场各板块改革举措密集落地，一个结构合理、功能互补的多层次股权市场架构日益清晰。

科创板新设的科创成长层为“硬科技”企业打造了专属孵化器。随着“1+6”系列改革举措实施,必贝特、禾元生物和西安奕材等身处不同赛道的“硬科技”企业成功入围,获得了更契合这些企业各自发展阶段的市场入口。

在中信证券全球投资银行委员会主任孙毅看来,科创板科创成长层以更包容的上市标准、更契合的监管逻辑、更完善的发行机制,为处于成长期、研发投入高、科创属性强的“硬科技”企业量身打造了资本市场新赛道。

主板上,科创板、创业板、北交所等各市场板块错位发展、功能互补。主板突出具有行业代表性的“大蓝筹”特色,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。

以兴发集团分拆上市为例，母公司兴发集团扎根主板，作为国内磷化工行业龙头企业，业务覆盖磷矿开采、精细磷化工、有机硅等传统优势领域。兴发集团控股子公司兴福电子在科创板上市，定位为集团旗下电子化学品业务的独立上市平台。市场人士认为，通过这一操作，兴发集团的主业结构更加清晰，兴福电子得以在聚焦半导体关键材料的赛道上，获得独立的融资平台和发展身份。（下转A02版）



## 宁波舟山港年集装箱吞吐量突破4000万标准箱

12月2日，船舶停靠在宁波舟山港梅山港区装卸货物（无人机照片）。  
当日，宁波舟山港2025年集装箱吞吐量突破4000万标准箱。宁波舟山港近年来发展不断提速，货物吞吐量已连续16年蝉联全球第一，  
在北建“一带一路”长江经济带发展、长三角一体化发展等国家战略中发挥重要作用。

## 交易商协会优化并购票据工作机制

优化后的并购票据相关工作机制有利于引导资金精准支持企业并购重组。



A02·财经要闻

## 技术奔涌 应用成势 “人工智能+”向深向实

我国人工智能产业迈入技术普及、场景赋能、生态共生的新阶段。



#### ► A04·焦点



## 以投资者获得感为核心 走有特色的高质量发展之路

● 财通基金管理有限公司党委书记、董事长  
吴林惠

当前,我国公募基金行业正经历一场从规模扩张向质量提升的深刻变革。随着《推动公募基金高质量发展行动方案》的深入实施,一个以投资者获得感为核心标尺的高质量发展新时代已经到来。

这场变革,对每个市场参与主体都意味着发展逻辑的重构。尤其对中小基金公司而言,这既是一场关乎生存的挑战,更是一次摆脱同质化内卷、凭借特色与专业实现价值跃升的契机。通惠基金深刻认识到,唯有回归“受人之托、代人理财”的行业本源,通过构建“投研、产品、服务”三位一体的价值创造体系,坚定走出一条特色化、差异化的发展道路,才能真正与投资者同频共振,在时代浪潮中行稳致远。

## 行业大变局下,中小基金公司的路径选择

在我国公募基金行业高速发展多年后,投资者获得感不足,已成为行业可持续发展的核心关切。选择了绩优行业,却没挣到钱?为什么收益和产品业绩相差甚远?这些投资者时常提及的痛点问题背后,是基金产品净值表现与部分投资者获得感之间依然存在差距的现实。如何弥补这个差距,正是公募基金行业需要正视的命题。

《方案》的推出恰逢其时,它直指行业长期存在的深层痛点,它要求基金公司不仅要要对投资过程负责,更要对投资者的最终收益体验负责。《方案》中既有旗帜鲜明的要求,也有具体清晰的路径,过去难以量化的“投资者获得感”,正通过长期业绩等指标变得清晰起来。

同时,财通基金也认识到,在这场宏大的行业转型中,中小基金公司面临的挑战尤为突出。迫在眉睫的是生存问题,在高质量发展要求下,依赖管理费收入的盈利模式受到冲击,而中小机构难以像头部机构那样,在渠道、品牌、人才和科技等领域进行全面铺开投入,在行业竞争中更易处于不利位置。更大的挑战则是转型之难,如果仅凭借抓风口、发爆款实现规模跃升,但未来无法建立起可持续的、内生的核心竞争力,即便一时规模做大,也无法经受市场的长期考验,最终损害的依然是投资者的信任和利益。

当然,挑战之中孕育新机。政策在提出高标准、严要求的同时,也明确鼓励中小机构“特色化经营、差异化发展”,支持其结合自身股东资源、区域特点或特定领域专业优势,做精做专,实现差异化竞争。这实际上为中小基金公

司指明了发展之道——若难以做到“大而全”，则可立志成为“小而美”。作为中小基金公司，财通基金必须坚持差异化竞争，在自己擅长的领域做到极致，才能在激烈的市场竞争中实现“特色突围”，占据一席之地。

以客户为中心,构建三位一体的解决方案

有了关键政策的提纲挈领, 财通基金深刻认识到, 差异化竞争是中小机构突围的路径, 而投资者获得感则是检验机构价值的最终标尺。那么在基金投资中, 投资者的获得感究竟来自哪里?

投资者获得感的直接来源显然是投资收益,但这一结果并非凭空产生:向前追溯,它深受产品选择这一初始决策的影响;(下转A02版)



国内统一连续出版物号 CN 11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 武汉 成都 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷  
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:vcjg@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:韩景丰 美 编:韩景丰