



新华通讯社主管主办  
中国证券报有限责任公司出版  
证券市场信息披露媒体

2026年1月20日 星期二  
A叠 / 新闻 16 版  
B叠 / 信息披露 52 版  
本期68版 总第9447期

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

李强主持召开专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会强调

## 把发展的战略基点放在扩大内需上

坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合

●新华社北京1月19日电

中共中央政治局常委、国务院总理李强1月19日下午主持召开专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会，听取对《政府工作报告》和《“十五五”规划纲要（草案）》两个征求意见稿的意见建议。

座谈会上，明明、贺佳、闫俊杰、张智刚、龚旗旗、余晓晖、王拥军、周莉亚、石宇奇等先后发言。大家认为，去年是很不平凡的一年，面对复杂严峻的外部形势，我们国家加大逆周期调节力度，在稳增长、调结构、惠民生等方面推出很多务实举措，发展中的积极因素不断积

累，要素流动持续活跃，市场信心明显增强，取得的成绩实属不易。大家还结合各自领域，就做好今年和“十五五”时期经济社会发展工作提出了意见建议。

在认真听取大家发言后，李强指出，过去一年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我们实施更加积极有为的宏观政策，沉着应对外部冲击，我国经济顶住前行、向新向优发展，新兴产业加快培育壮大，市场需求持续扩容提质，展现出强大韧性和活力。今年是“十五五”开局之年，外部形势依然复杂多变，不确定因素增多，经济发展中老问题、新挑战还有不少。但要看到，我国经济长期向

好的支撑条件和基本趋势没有改变，高质量发展前景广阔。只要我们坚定信心，直面问题，集中力量办好自己的事，就一定能不断巩固拓展经济稳中向好势头，牢牢把握发展主动权。

李强强调，要深入贯彻落实中央“十五五”规划建议和中央经济工作会议的部署要求，以高质量发展的确定性应对发展环境的不确定性。要突出高质量发展的目标引领，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，注重各类政策组合发力，深化改革举措与宏观政策协同，在质的有效提升上取得更大突破。要拓宽高质量发展的实现路径，强化创新驱动，深化改革开放，把发展的战略基点放在

扩大内需上，不断增强发展的内生动力。要在推动高质量发展中切实保障和改善民生，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，培育新的经济增长点，持续增进民生福祉。

李强希望大家发挥各自优势，展现更大担当，积极反映经济社会发展中的实际情况，提出意见建议，为推动高质量发展作出更多贡献。

吴政隆参加座谈会。

《政府工作报告》和《“十五五”规划纲要（草案）》两个征求意见稿已向各地区、各部门同步征求意见。

可信赖的投资顾问



更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn

中证金牛座 App

股债期市场协同改革  
提升服务高质量发展质效

●本报记者 翁秀丽

“提升多层次股权市场包容性适应性”“推动债券市场提质量、调结构、扩总量”“稳步推进期货市场提质发展”……证监会2026年系统工作会议一系列部署，为新一年资本市场深化改革划定了清晰的路线。

市场人士认为，会议围绕“不断提高服务高质量发展质效”核心，聚焦提升股市、债市、期市服务能力，部署关键领域改革举措，标志着在服务国家战略与实体经济要求下，资本市场改革正朝着更深层次、更广维度系统推进，通过股、债、期市场的协同发展与制度创新不断提升服务经济高质量发展质效。

股权市场：提升包容性适应性

以改革攻坚提升服务高质量发展质效，首先要聚焦于提升多层次股权市场的包容性与适应性。

“资本市场特别是股权市场，是链接科技创新与产业变革的核心枢纽。”华创证券首席策略分析师姚佩表示，当前以人工智能、生物技术等为代表的前沿领域，兼具高资本投入与高度不确定性的双重特征，提升市场的包容性与适应性，不仅有助于前沿科技“从实验室走向生产线”，也能丰富资本市场产业结构，让投资者更充分地分享经济转型升级的长期红利。

财信证券首席经济学家袁闯认为，证监会2026年系统工作会议侧重“提升多层次股权市场包容性适应性”，提出“启动实施深化创业板改革，持续推动科创板改革落实落地”等改革举措，服务经济高质量发展。融资端改革将更加匹配我国“产业转型”“技术创新”需求，对新兴产业、未来产业的包容性将进一步增加，推动形成资本市场与实体经济的良性互动。

多层次股权市场改革正呈现差异化推进、协同化发力的清晰脉络。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，会议对创业板强调“启动实施深化改革”，对科创板则聚焦“持续推动改革落实落地”，这种差异化表述意味着，多层次市场改革的工作重点已从“制度搭建”转向“深化执行”与“效能释放”。

田利辉预计，后续科创板与创业板的上市机制将加速协同优化，更具包容性的制度安排有望落地，从而实质性提升市场融资功能。通过完善制度，资本市场板块生态将进一步优化。

激发存量上市公司活力与支持增量创新企业同等重要，再融资机制的优化是关键。华福证券认为，“提升再融资机制灵活性、便利度”的导向，预示着审核流程可能简化，定价机制更加市场化。中金公司研报预期，2026年再融资市场将实现量质齐升。

债券市场：提质量、调结构、扩总量

在股权市场改革纵深推进的同时，债券市场被赋予“提质量、调结构、扩总量”的新使命。这一定位不仅明确了债券市场需要持续壮大规模，更凸显了其在优化结构、提升服务国家战略精准性的突破方向，与股票市场形成协同发力格局。

一方面，科创债券、绿色债券等创新品种有望继续扩容，配套激励措施或将加码。招商证券研发中心副总监谢亚轩表示，当前科创债发行规模快速增长，但存量规模相对有限；科创债发债企业多属传统行业，科技含量仍存提升空间；科创债期限结构短期化，难以匹配科技创新的长周期投入。

“随着各项政策制度进一步落地，我国科创债市场有望持续稳健发展，进一步为科技型企业提供有力金融支持，助力科技创新，促进经济可持续、高质量发展。”谢亚轩认为。

另一方面，公募REITs市场向商业不动产领域扩容，商业不动产REITs试点有望平稳落地。袁闯认为，会议强调“抓好商业不动产REITs试点平稳落地”，预计将为盘活我国存量资产、探索地产发展新模式提供有力支撑。

华泰证券分析，三大因素有望推动商业不动产REITs规模化。从供给端看，具有管理溢价和区位优势的项目有望在分化格局中脱颖而出，充沛的存量也意味着优质资产规模仍然可观。从需求端看，管理溢价和消费类REITs稀缺属性让商业不动产享有市场溢价，也意味着市场对这一类REITs的需求旺盛。在管理方面，成熟运营商规模可观，预计管理效率方差的走低将催化集中度进一步提升。

中国证券报记者了解到，推进商业不动产REITs试点初期，监管部门将坚持严把发行上市质量关、合规关和风险关。（下转A02版）

## “稳、进、新、韧” ——四个关键字透视2025年中国经济

●本报记者 连润

1月19日，国家统计局发布数据显示，初步核算，2025年全年国内生产总值1401879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。

国家统计局局长康义当日在国新办新闻发布会上表示，2025年是“十四五”规划收官之年，也是中国式现代化进程中具有重要意义的一年。这一年，我国发展历程很不平凡，经济顶住前行、向新向优发展，主要预期目标圆满实现，“十四五”胜利收官，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。对于过去一年的经济表现，可以用“稳、进、新、韧”四个字作简要概括。

“从近期情况看，生产、价格、预期等都出现了积极变化，经济稳中有进的态势持续。”康义说，从2026年全年看，我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，经济高质量发展大势没有改变，有条件有条件保持经济稳定向好运行。

### “稳”的格局得到巩固

“‘稳’是突出的特点。”康义说，2025年，国内生产总值首次跃上140万亿元新台阶，比上年增长5.0%；城镇调查失业率平均值是5.2%，就业保持总体稳定；货物贸易再创新高，外汇储备余额超过33万亿美元。对于我国这样超大体量的经济体而言，在各种风险挑战交织的背景下，能够实现这样的稳定发展很不容易。

消费压舱石作用凸显。2025年全年社会消费品零售总额突破50万亿，比上年增长3.7%，规模居全球零售市场前列。

国家统计局贸易外经统计司司长于建勋表示，2025年，在提振消费各项政策措施共同作用下，消费市场稳定增长，供给体系日益完善，消费结构优化升级。2026年，随着提振消费政策深入实施，居民消费能力不断增强，消费多元化场景创新发展，消费市场扩容提质态势将持续巩固。

工业生产为经济稳定运行发挥了重要的支撑作用。2025年我国工业增加值达41.7万亿元，比上年增长5.8%，增速比上加快0.3个百分点，对经济增长的贡献率达35%，比上年提高1.8个百分点。

“总体看，2025年我国工业经济实现较快增长。”国家统计局工业统计司副司长王新表示，但也要看到，外部环境复杂多变，工业新动能转换过程中面临结构调整压力。下阶段，要完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，不断做强做优做大实体经济，加紧培育壮大新动能，为工业经济高质量发展筑牢根基。



“2025年，尽管内外环境更加复杂，稳增长压力上升，但我们加快推进新旧动能转换，推动改革开放走深走实，经济呈现向优向好发展势头。”康义表示。

经济结构调整优化。2025年，规模以上高技术制造业增加值占规模以上工业增加值比重升至17.1%，最终消费支出对经济增长贡献率超过5成。改革开放持续深化，全国统一大市场建设纵深推进，民营经济促进法正式施行，综合整治“内卷式”竞争成效显现。海南自由贸易港启动全岛封关运作，高水平对外开放迈出了重要一步。2025年，我国货物进出口总额比上年增长3.8%。民生保障有力有效，居民人均可支配收入实际增长5.0%，与经济增长同步。

“从近期情况看，生产、价格、预期等都出现了积极变化，经济稳中有进的态势持续。”康义表示，2025年12月份CPI上涨0.8%，是2023年3月份以来最高涨幅；制造业PMI和非制造业商务活动指数双双回到扩张区间，从政策支撑看，国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需的一揽子政策，有关部门加快贯彻落实，推进扩大内需。“两新一高”政策不断优化，首批资金已经提前下达，为今年经济起步创造了有利条件。

核心技术领域的高价值专利储备不断加强。

产业链向新力积聚成势。2025年，规模以上装备制造业、高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重分别达36.8%和17.1%。低空经济“振翅高飞”，具身智能“敏思巧行”，民用无人机、工业机器人产量分别比上年增长37.3%、28%。

数字渗透力明显增强。2025年，规模以上数字产品制造业增加值比上年增长9.3%，（下转A02版）



新华社图片、图表 制图/韩景丰

最高检提出，会同中国证监会深化资本市场法治建设，完善证券检察派驻工作机制

## 从严惩治证券犯罪 维护资本市场安全

●新华社北京1月19日电（记者刘硕）

1月19日在京举行的全国检察长会议上，最高人民检察院对充分运用法治力量服务高质量发展等方面作出部署。最高检要求，检察机关要依法维护经济金融安全，严惩严重经济犯罪，促进营造法治化营商环境。

最高检要求，严惩走私出口战略矿产等犯罪，维护国家战略利益；会同金融监管总局等依法治理金融领域非法中介乱象，严惩非法集

资、金融诈骗等犯罪，全链条打击金融“黑灰产”，保障金融稳健运行，保护人民群众财产安全；加大反洗钱工作力度，突出惩治利用地下钱庄、虚拟币洗钱等犯罪。最高检提出，会同中国证监会深化资本市场法治建设，完善证券检察派驻工作机制，从严惩治财务造假、操纵市场等证券犯罪，维护资本市场安全。

最高检强调，要聚焦做强国内大循环，依法服务建设强大国内市场、加快构建高水平社会主义市场经济体制。坚持和落实“两个毫不

动摇”，落实民营经济促进法，依法平等保护各类经营主体。协同健全规范涉企行政执法机制，强化产权执法司法保护。深化违规异地执法和趋利性执法司法专项监督，完善监督措施，着重监督纠正涉企执法司法突出问题、普遍性问题，推动标本兼治。强化反垄断和反不正当竞争司法，依法服务全国统一大市场建设。

在强化新质生产力司法保障方面，最高检提出要把服务高水平科技自立自强作为重点，

2026年第二期中国铁路建设债券发行

发行人

中国国家铁路集团有限公司

牵头主承销商

财务顾问

国开证券有限责任公司 中国人寿资产管理有限公司