编辑 和岳 美编 贾丛丛 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

证监会推进北交所制度改革提速

从首批81家公司起步，到如今上市公司增至351家，开市五周年之际，北交所已累计服务中小企业融资近900亿元，在新材料、高端装备、新一代信息技术等细分领域涌现出一批有代表性的优质中小企业。10月21日，在北交所承办的2026金融街论坛年会平行论坛上，证监会公众公司监管司一级巡视员商庆军发表题为《锚定服务创新型中小企业主阵地 推动北交所新三板高质量发展》的主旨演讲，其中提到，将完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感；促进新股合理定价，持续推动询价发行案例落地，适度提升定价弹性。



北交所创新性评价标准将发布

“十五五”规划《纲要》首次将“加快建设金融强国”纳入国家五年规划，强调要促进中小企业专精特新发展。

历经五年建设，北交所、新三板一体化发展格局初步形成，服务创新型中小企业主阵地建设取得阶段性成效。从创新动能看，新一轮科技革命和产业变革加速演进，新产业新业态新模式不断涌现，一大批优质企业亟待资本市场赋能助力，为市场高质量发展打开了广阔空间。

在2026金融街论坛开幕式上，证监会主席吴清曾表示，将锚定打造服务创新型中小企业主阵地，稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措，促进北交所新三板一体化高质量发展。

在10月21日的2026金融街论坛年会平行论坛上，商庆军再次提到，证监会将立足服务创新型中小企业定位，发布北交所创新性评价标准，更加精准识别各类创新要素，明确申报预期，更好服务处于行业细分领域前沿，具有较强创新能力、持续成长潜力和专业化发展优势的创新型中小企业，持续优化上市公司结构。

与此同时，商庆军表示，证监会将进一步强化新三板规范培育功能，健全准入和退出机制，优化新三板分层管理，增强创新层品牌效应和创新属性，完善差异化信息披露安排，巩固北交所与新三板“层层递进、上下联动、头部反哺、底层助推”的发展格局，为专精特新企业提供持续接力、精准适配的资本市场服务，更好赋能新质生产力发展。

完善北交所发行承销制度

长期资金是市场的“压舱石”和“稳定器”，特别是对于以创新型中小企业为主的北交所市场而言，长期资金的厚度直接决定着市场抵御波动的韧性、价值发现的深度和服务创新的力度。

吴清曾在2026金融街论坛开幕式上提到，推动进一步健全适配长期投资的长周期考核机制，扩大中长期资金来源、渠道和入市方式，持续深化公募基金改革，壮大市场稳定力量。

从制度环境看，伴随新“国九条”和资本市场“1+N”政策纵深推进，投融资综合改革持续深化，北交所、新三板制度包容性与适应性正不断增强。

“近年来，各类中长期资金积极入市，机构投资者队伍不断壮大，投资者结构持续优化，市场内在稳定性明显增强。下一步，将进一步加大投资端建设力度，统筹促进一二级市场平衡发展，健全投资和融资相协调的资本市场功能。”商庆军表示。

具体来看，据商庆军介绍，一方面，完善北交所发行承销制度，稳妥实施新股市值配售，提升二级市场投资者获得感；促进新股合理定价，持续推动询价发行案例落地，适度提升定价弹性。

某不愿具名投行人士对北京商报记者表示，市值配售改革，把打新资格与二级市场持仓挂钩，引导资金从单纯追逐新股价差，转向持有、研究北交所标的，有望为市场引入持续性增量资金，改善筹码结构，弱化短期投机氛围，推动新股定价回归企业基本面，让发行承销的价格博弈更加理性。

另一方面，加快健全市场产品体系，加大公募基金供给力度，稳步推出北证50ETF，促进投融资两端平衡发展。同时，完善风险监测预警和应急处置机制，切实维护市场秩序，保护投资者合法权益，共同营造稳定健康的市场生态。

紧盯上市公司“关键少数”

在2026金融街论坛开幕式上，吴清提到，强化依法从严，大力培育规范健康的市场生态。全面落实“五大监管”，进一步强化制度机制供给，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序。

10月21日，商庆军也指出，将坚持严监严管，提升上市公司质量。“上市公司是资本市场的基石，打造高质量上市公司群体，有利于改善市场生态、优化资源配置、增强投资者信心，更好服务实体经济发展。北交所主要服务创新型中小企业，部分上市公司仍处于发展早期，需要在提升公司治理水平、保障规范成长方面下更多功夫。”

一方面，证监会将依托上市公司治理专项行动，督促上市中小企业练好自我提升的“内功”，支持独立董事、审计委员会主动、有效履职，调动机构投资者、中小股东参与公司治理的积极性，强化公司内部监督与制衡。

另一方面，证监会还将加强对大股东、实控人的规范约束，紧盯上市公司“关键少数”，对欺诈发行、财务造假、资金占用等严重侵害中小投资者利益的行为及时出手、严厉打击，触及重大违法退市标准的坚决出清。

商庆军表示，北交所和新三板承载着资本市场服务中小企业创新发展的时代重任。证监会将坚持稳中求进、提质增效，促进北交所、新三板一体化高质量发展。

北京商报记者 王蔓蕾

北交所新三板高质量发展路线图出炉

在2026金融街论坛年会开幕式上，证监会主席吴清对促进北交所新三板一体化高质量发展作出部署。10月21日上午，北交所董事长鲁颂宾在北交所承办的2026金融街论坛年会平行论坛上表示，北交所开市五年来，始终坚守市场定位，服务功能有效发挥，梯度培育效果显现，投资生态逐步优化，市场呈现向新向优发展势头。未来北交所将落实“十五五”规划《纲要》和证监会相关部署，从打造高质量上市公司群体、巩固投融资平衡发展格局、夯实新三板培土育苗功能、构建深层次对接合作机制四方面发力，推动主阵地建设再上新台阶。

未来四方面发力

“十五五”规划《纲要》明确提出，增强资本市场制度包容性、适应性，促进中小企业专精特新发展。证监会也对促进北交所新三板一体化高质量发展作出部署。鲁颂宾在会上表示，北交所将紧扣防风险、强监管、促高质量发展工作主线，积极推进市场建设各项工作。

打造高质量上市公司群体方面，鲁颂宾表示，立足助力新兴产业壮大、未来产业培育、传统产业升级，发布北交所创新性评价标准，更好服务处于行业细分领域前沿的创新型中小企业。支持优质企业通过再融资、并购重组做优做强，促进产业链强链、延链和补链。坚持严监严管，深入推进防假打假，强化“关键少数”行为约束，从严打击各类违法违规行为，加强投资者权益保护，着力提升上市公司质量。

巩固投融资平衡发展格局方面，鲁颂宾则提到结合北交所发展阶段和市场特点，不断健全北交所市场产品体系，促进投融资两端协调发展。完善发行承销制度，推进引入新股发行市值配售，强化一二级市场联动，提升二级市场投资者获得感；促进新股发行合理定价，推动更多询价发行案例落地。丰富市场指数基金产品，推进北证50ETF落地工作，加大北交所基金产品供给，持续丰富市场指数，畅通中长期资金入市渠道。

鲁颂宾第三点提到的则是夯实新三板培土育苗功能。强化市场功能，积极发挥育早、育小、育新作用。优化新三板分层管理，完善差异化信息披露要求，增强创新层品牌效应和创新底色。提升挂牌公司质量，健全新三板挂牌和退出机制，完善主办券商持续督导制度，推动挂牌公司结构优化。发挥做市制度功能，完善做市商激励约束机制，降低做市成本，推动更多优质挂牌公司采用做市交易，促进价值发现，提升市场活跃度。加强三四板对接，在市场培育、信息共享方面深化合作，支持四板市场优质企业通过绿色通道等机制在新三板便捷挂牌。

最后是构建深层次对接合作机制。鲁颂宾提到，进一步凝聚各方共识，共同营造服务创新型中小企业的良好氛围。深化与工信部、发改委、科技部等国家部委沟通机制，支持部委培育推荐的重点企业快速融资发展。强化与地方政府合作，持续深化“京津冀”专项服务工作机制，支持用好股债两个市场促进区域经济协调发展。加强与产业投资基金、私募创投机构等合作，做好与证券基金公司、商业银行等市场机构的对接，引导各方服务理念转变、服务对象下沉，加大普惠金融投入力度。完善北交所开放生态，不断探索企业、投资者、产品等方面的对外合作，提高制度型对外开放水平。

“含科量”不断提升

鲁颂宾表示，北交所致力于打造服务创新型中小企业主阵地，坚持走特色化发展道路，初步积累了资本市场服务中小企业创新发展的实践经验。

首先是始终坚守市场定位，为处于成长关键期的各类型中小企业提供了实实在在的上市发展机会。北交所现有上市公司351家，中小企业超七成，民营企业近九成，战略新兴产业超八成，国家级专精特新“小巨人”企业超六成，一批代表新质生产力发展方向的优质企业实现高效上市。特别是2025年以来，新上市公司中“小巨人”企业占比近八成，市场“含科量”不断提升。

此外，持续优化发行上市融资制度，丰富产品体系，支持优质中小企业借助资本市场工具发展壮大。北交所累计服务中小企业实现公开发行融资超830亿元，募集资金八成以上投向绿色低碳、数字经济、高端装备制造、新材料等领域，为企业创新发展提供了源头活水。67家上市公司推出129次再融资方案，4家上市公司实施重大资产重组。上市公司2025年度研发投入总额首次突破100亿元，超120家上市公司推出股权激励或员工持股计划。服务信用债融资超270亿元，平稳落地私募债业务，拓宽中小企业融资渠道，满足多元化融资需求。

鲁颂宾也提到，北交所、新三板坚持一体发展，强化与四板市场的制度型对接，形成了适配中小企业不同发展阶段和特点的梯度培育体系。特别是新三板在多层次资本市场中发挥了承上启下作用，累计服务1.4万家中小企业，融资总额超6000亿元；为沪深北交易所输送近850家上市公司，超八成在新三板挂牌期间获得融资支持；支持200余家四板企业通过绿色通道和公示审核机制便捷挂牌，有效发挥对各地创新型中小企业的辐射带动作用。

最后是着力健全投资与融资相协调的市场功能，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技。北交所合格投资者近1170万户，较开市时增加两倍；超3000只公募基金配置北交所股票，投资者结构逐步优化，市场交投日趋活跃。北交所、新三板加强与私募创投融合发展，有效发挥“募投管退”平台作用，促进创新资本加速形成。北交所开市以来，私募创投累计参与约400家新三板挂牌公司定向发行，投资金额超260亿元；九成北交所上市公司获得过创投机构投资，平均每家企业有4家创投机构参与。

北京商报记者 王蔓蕾

央行等多部门监管发声 金融科技抢抓AI发展机遇

以“智能驱动 融合共生——智能经济新形态下的金融科技”为主题的2026金融街论坛年会金融科技大会于10月20日在京开幕。开幕式上，中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、北京市人民政府领导致辞。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在致辞中指出，“十四五”期间，两部金融科技发展规划圆满完成实施，金融数字化转型全面深化，数字技术金融应用纵深推进，金融服务质效显著提升。“十五五”时期，抢抓人工智能发展历史性机遇，以金融数字化、智能化转型为主线，积极稳妥深化“人工智能+”，安全有序推进“数据要素×”，推动金融科技向新向智发展。要重点做好四方面工作：坚持智能驱动，推动人工智能与金融双向赋能；坚持数据筑基，加快金融数据要素价值释放；坚持风险可控，筑牢新技术应用安全防火墙；坚持标准引领，提升金融科技守正创新水平。

国家金融监督管理总局副局长肖远企在致辞中指出，“人工智能+金融”不是简单的技术叠加，而是一场战略、业务、商业模式、组织流程、文化的系统性变革，需要金融机构加强自主研发，夯实数据、模型、工程三大基础能力。要推进产融协同共建生态、同业协作成果共享、国际合作共促治理。人工智能金融应用须健全治理框架、坚持人在环路、确保智能向善、保障数据网络安全和业务连续，并同步推进监管数字化智能化转型，把人工智能治理纳入全周期管理体系，确保应用安全可控。

中国证券监督管理委员会副主席刘浩凌在致辞中指出，人工智能赋能资本市场高质量发展，要统筹好发展与安全，既不能因技术红利漠视风险，也不能因风险止步不前。要完善综合治理体系，建立健全准入评估、动态监测、应急处置等全生命周期管理。要积极探索符合我国资本市场实际的人工智能治理路径，科学划定高价值应用场景的边界和风险容忍尺度，探索建立符合业务实际需求的可信度评估体系。要主动融入国家人工智能发展大局，强化与产业界、科研院所协同联动，汇聚发展合力。

北京市副市长孙硕在致辞中指出，北京立足国际科技创新中心和国家金融管理中心定位，高标准建设国家级金融科技示范区，推动“金融+科技+数据”深度融合，金科新区各类创新要素加速集聚。立足“十五五”新起点，北京将重点从三方面发力：以科技赋能实体经济，推动大模型、隐私计算等规模化场景落地；以数字提升普惠养老服务水平，优化授信审批模式，健全养老金融监测评估机制，推进金融服务适老化改造；以制度守牢安全发展底线，拓展监管沙盒试点，强化算法治理和数据全生命周期安全管理，实现金融创新和风险防控动态平衡。

北京商报记者 刘四红