



政策组合拳显成效 多项重大改革重塑A股生态

新华社北京9月22日电《经济参考报》9月22日刊发记者吴黎华采写的文章《政策组合拳显成效 多项重大改革重塑A股生态》。文章称，为增强资本市场内在稳定性，服务实体经济回升向好和经济高质量发展，2024年9月24日，资本市场出台了一系列重大改革举措，涵盖中长期资金入市、市值管理、并购重组等，并创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。业内人士指出，一年以来，伴随着上述改革举措的落地，资本市场回稳向好态势明显，市场信心显著增强，包容性和吸引力增加，服务高质量发展和新质生产力的水平不断提升。

一年以来，资本市场发生了根本性变化。一方面，从最直观的市场表现来看，投资者信心显著增强，市场活跃度明显提升。Wind统计数据 displays, 从市场成交规模来看，A股日成交额从去年9月初的5000亿元左右一路上升，截至今年9月18日已经连续28个交易日稳定在2万亿元上方，最高达到了3.2万亿元。从主要指数的表现来看，2024年9月24日至2025年9月19日的242个交易日中，上证指数、深证成指、沪深300和创业板指期间分别累计上涨了38.97%、61.70%、40.13%和101.96%。体现投资者风险偏好水平的两融余额规模不断攀升，从1.37万亿元一路上升至目前的

2.40万亿元。

另一方面，从资本市场改革进程来看，多项重大举措落地，资本市场包容性和吸引力不断提升。过去一年来，资本市场全面深化投融资综合改革，在科创板设置科创成长层，并且重启未盈利企业适用第五套标准上市，同时推出6项改革措施。在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。在并购重组市场，“并购六条”正式发布，《上市公司重大资产重组管理办法》也得到修订，并购重组市场活力被激发。在中长期资金入市方面，中央金融办、证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，积极实施长周期考核，提高权益类基金的规模和占比。

这些重大改革举措的成效正在显现。在新股发行市场，按照网上发行日期计算，去年9月24日以来共计有108家企业完成发行，合计募资约965亿元，其中来自科创板、创业板的共计有54家，募资合计402亿元。在长期资金入市方面，险资权益配置稳健增长，截至2025年二季度末，保险资金运用余额突破36万亿元，约4.74万亿元投向股票及证券投资基金，直接股票规模达3.06万亿元，较上年同期净增约1万亿元。并购重组市场活

力持续激发。上交所数据显示，2025年上半年沪市新增资产重组单数达378家次，同比增长23%，其中，重大资产重组新增55家次，同比增长224%，合计交易金额超1600亿元，远超去年同期。

业内人士普遍认为，去年9月24日以来涉及资本市场的一系列重要改革举措，有效地提振了市场信心。中国市场学会金融委员付立春表示，市场资金面更稳了，包括保险资金等在内的中长期资金都在逐步加大配置，再加上回购增持再贷款等新工具的推出，使得市场底气更足。交易活跃度明显上升，并购重组市场恢复活力。市值管理、回购增持传递出监管层呵护市场的信号。市场估值中枢往上走，波动收敛了，投资者心态更稳了，市场逐渐走出了底部，慢慢向好的方向发展。

长江养老保险股份有限公司研究所总经理李慧勇表示，过去一年，资本市场各类投资主体对市场的信心大幅提升，初步显示出经济和资本市场良性互动、市场结构和总量良性互动的特征。同时，从市场层面来看，科技叙事这一主线越发清晰，代表中国经济发展转型方向的新兴行业，包括创新药、半导体、机器人等，都得到了投资者的关注和认可，资本市场的良好生态正在形成。前海开源基金首席经济学家杨德龙也表示，

一系列重磅政策极大地提振了市场信心，推动各类中长期资金入市，推动了A股市场从底部走强。

业内人士同时指出，过去一年以来上述重大改革措施的落地，有效提高了资本市场服务科技创新和新质生产力发展的能力。付立春表示，这一年出台的改革有三个特点：一是“长钱入市”，保险、养老金这些长期资金进来，对创新、绿色发展这些需要长期投入的行业特别关键；二是并购重组更加活跃，企业能够通过并购做大做强，资源配置效率提升，助力产业升级；三是市值管理和工具创新，比如，股票回购、互换便利让市场更有韧性。这些改革都指向一个方向，即长期性、市场化和服务实体经济，让资本市场在推动高质量发展中扮演更重要的角色。

李慧勇则表示，从资本市场的改革来看，市场对于投资者的回报水平显著提升。一些传统行业的上市公司通过提质增效、加大分红力度等提高了对于投资者的回报。同时，资本市场加大了对科技创新的支持，包括半导体等新质生产力发展方向的企业通过上市、并购重组等途径不断发展壮大，二级市场的投资者则通过投资这些科技创新企业获得了很好的回报，分享了科技企业发展的成果，这一良性循环有效提高了资本市场对于科技创新的支持力度。

政策瞄准汽车后市场 推动清理限制性措施

新华社北京9月22日电《经济参考报》9月22日刊发记者王文博采写的文章《政策瞄准汽车后市场 推动清理限制性措施》。文章称，商务部消息显示，近日，商务部副部长盛秋平主持召开汽车后市场发展暨汽车流通消费改革工作座谈会。盛秋平表示，商务部贯彻落实党中央、国务院《提振消费专项行动方案》部署要求，开展汽车流通消费改革试点工作，支持有条件的城市结合本地实际深化改革、积极创新、先行先试，激发汽车后市场消费活力。下一步，商务部将会同有关部门推动清理汽车后市场消费领域限制性措施，进一步释放汽车后市场消费潜力。

业界分析认为，汽车后市场涉及

从汽车购置到最终报废的整个过程，市场规模高达数万亿元。随着政策利好的进一步释放，产业链上汽车用品、汽车养护与维修、汽车金融、报废汽车回收以及汽车改装、房车露营、汽车赛事等相关领域受益。

智研咨询数据显示，2019-2023年，中国汽车后市场规模复合年增长率为9.2%，2023年市场规模达到5.4万亿元，反映了市场需求的持续增长和行业的快速发展态势。华经产业研究院预测，2025年该市场规模将突破7万亿元。

中国汽车流通协会副秘书长郎学红此前表示，汽车市场机遇已从原来的以新车为主，逐渐向后市场转移。从汽车诞生100多年的发展轨迹

来看，我国目前处于普及后期，未来10-15年仍会有3%-5%的增速，这会带动后市场实现5%-7%的年均增长。后市场是滞后于新车的慢指标，但增长空间仍很大。

对于汽车后市场发展带来的机会，郎学红表示，在多项政策的持续推动与协同发力下，汽车报废拆解行业正迎来前所未有的发展契机。我国汽车报废拆解量也保持持续快速增长态势。如今，既有政策体系不断为行业发展保驾护航，更有包括“两新”政策在内的一系列创新举措来全方位鼓励报废拆解，为行业注入强劲动力。

郎学红表示，后市场的范围正在不断延伸和扩大。狭义后市场主要



新华社图片

指维修保养，而广义后市场涵盖新车销售到汽车报废的全部环节，还延伸出汽车赛事活动、老爷车及汽车文化、汽车俱乐部、自驾游等“泛后市场”概念。