

新疆资本市场走向高质量发展研究

郝晓于 吴嘉雪

新疆科技学院，新疆维吾尔自治区库尔勒市，841000；

摘要：作为我国西北边疆的核心经济区域，新疆凭借独特的资源禀赋、区位优势和国家战略支持，资本市场历经三十余年发展已实现从无到有、从弱到强的历史性跨越。特别是新疆维吾尔自治区成立 70 周年以来，资本市场规模持续扩大、结构不断优化、功能日益完善，逐步形成了多层次、多元化的发展格局。本文基于新疆资本市场发展现状，系统分析其高质量发展的核心特征与驱动因素，深入探讨当前面临的挑战，并结合国家战略部署与区域发展实际，提出进一步推进高质量发展的路径建议，为新疆资本市场更好地服务中国式现代化新疆实践提供参考。

关键词：新疆资本市场；高质量发展；多层次市场体系；产业升级；风险防控

DOI：10.64216/3080-1486.26.01.020

引言

习近平总书记指出，金融是“国之大者”，对中国式现代化建设全局具有战略意义。资本市场作为现代金融体系的核心，在资源配置、风险定价与创新资本形成中发挥着枢纽功能，对区域高质量发展具有关键支撑作用。新疆地处我国西北边陲，是丝绸之路经济带核心区，肩负国家能源安全、边疆稳定、乡村振兴等多重战略使命。

自 1994 年新宏信登陆深交所实现新疆上市公司“零的突破”以来，新疆资本市场伴随区域经济发展稳步成长。截至 2025 年 8 月底，新疆已有 61 家上市公司，总市值超 9000 亿元，位居西北前列。随着新“国九条”出台及基础制度的系统性重构，新疆资本市场正步入高质量发展的新阶段。本文旨在梳理其发展历程与现状，剖析核心动力与现实挑战，为促进资本市场与区域经济深度融合提供学理参考与实践路径。

1 新疆资本市场高质量发展的现状与核心特征

1.1 市场规模稳步扩张，整体实力显著增强

新疆资本市场实现规模与质量双升。截至 2025 年上半年，上市公司总资产超 3.45 万亿元，营收 3346 亿元，整体运营稳健。28 家公司归母净利润增长，其中 15 家增幅逾 30%，制造业、金融等重点行业表现突出，展现较强发展韧性。直接融资规模持续扩张，为实体经济注入金融资源。2024 年以来，新疆企业通过 IPO、再融资、债券发行及 REITs 等多元融资工具，累计直接融资 7962 亿元。其中，特变电工发行全国首单民营企业清洁能源公募 REITs，华夏中核清洁能源 REITs 项目获

上交所受理，创新融资工具有效盘活区域优质存量资产。投资者回报方面，2025 年上半年 33 家上市公司披露现金分红方案（预计总额 116.08 亿元），3 家实施中期分红；6 家上市公司落地 8 个股票回购增持贷款项目，累计贷款余额 5.1 亿元，投资者回报水平稳步提升。

1.2 市场结构持续优化，产业适配性显著提升

多层次资本市场体系日趋完善，覆盖企业全生命周期发展需求。新疆已形成以沪深主板为核心，科创板、创业板、北交所为支撑，区域性股权市场为基础的多层次融资体系。大全能源、科力股份等企业相继登陆科创板和北交所，标志着新疆资本市场对科创企业、中小企业的支持力度不断加大。区域股权市场“专精特新”专板已吸纳 253 家企业，有力支持了科创与中小企业成长。

产业结构持续优化，形成特色鲜明的市场板块。过去以传统能源、矿产为主的新疆资本市场，如今已覆盖能源、工业、消费、科技、金融等多个领域，形成“传统产业转型、新兴产业崛起”的发展格局。新能源领域涌现金风科技等领军企业；传统能源企业如广汇能源积极推进 CCUS 与氢能等绿色转型。科技与消费产业快速成长，熙菱信息、立昂技术等科技企业注入科创基因，天润乳业、友好集团等消费企业在细分领域表现亮眼，为资本市场注入新活力。

1.3 服务功能不断完善，战略支撑作用凸显

资本市场已发展为产业整合与资源优化配置的核心枢纽。2022-2025 年 8 月，新疆 9 家上市公司累计完成 8 笔重大资产重组，交易总金额达 132.8 亿元。典型案例包括宝地矿业收购葱岭能源实现资源扩张；以及广

汇能源引入战略投资者并获长期资金支持,其五年不减持承诺既优化股权结构,又实现产业协同,形成“企业做强—产业升级—资本增值”的良性循环机制。

金融服务覆盖范围持续拓展,有力支撑国家战略实施。证券经营机构实现全疆14个地州市全覆盖,期货经营机构基本涵盖南北疆重点区域,使偏远地区企业及投资者可获取优质金融服务。乡村振兴领域,近三年郑州商品交易所、大连商品交易所在疆开展35个“保险+期货”项目,覆盖红枣、甜菜、生猪等特色农产品,有效降低农业生产经营风险;绿色发展领域,绿色债券发行与ESG治理持续推进,助力文旅、光伏等绿色产业借助资本市场实现高质量发展。

2 新疆资本市场高质量发展的驱动因素

2.1 国家政策红利持续释放,提供制度保障

当前,新疆资本市场发展迎来重要战略机遇。新时代党的治疆方略与丝绸之路经济带核心区建设等国家战略形成政策合力,新“国九条”及配套规则重构了市场制度框架。新疆证监局据此制定《金融“五篇大文章”实施方案》,从科技、绿色、普惠、养老、数字金融五维发力,旨在全面提升服务实体经济效能。

专项政策精准赋能,“科创板八条”“并购六条”为科创企业融资与上市公司并购提供便利。资本市场“1+N”政策体系与新疆“资源+资本”战略高度契合,引导企业优化资源配置。国家对新疆企业IPO、再融资等环节的倾斜政策,有效降低了融资门槛,激发了市场主体活力。

2.2 区域经济潜力持续释放,奠定发展基础

新疆作为国家重要能源战略基地,煤炭、油气及风光资源禀赋突出,为能源与新能源产业发展奠定坚实基础,持续吸引资本市场关注。资源开发利用技术的进步,正推动新疆由“资源大省”向“产业强省”转型,为市场注入持久动力。

伴随区域经济持续发展,当地企业治理水平、盈利与创新能力显著提升,为资本市场提供了优质标的。以特变电工、金风科技为代表的龙头企业,通过“产业经营+资本运作”双轮驱动实现跨越式发展,并带动产业链协同,进一步丰富了资本市场生态。

2.3 监管服务持续优化,营造良好环境

新疆证监局通过强化穿透式监管,构建“早识别、早预警、早暴露、早处置”的风险防控机制,严厉打击财务造假、资金占用等违法行为,有效维护市场秩序。同时,加强信息披露与ESG监管,推动上市公司提升治

理水平和运作规范性。

在服务方面,积极推动沪深京交易所驻疆服务基地建设,加强融资产品创新与政策宣讲,提升企业运用资本市场的能力。重点加强对中小及科创企业的培育与融资指导,并通过完善跨部门协作,优化并购重组、REITs发行等业务的办理效率,营造良好资本运作环境。

3 新疆资本市场高质量发展面临的挑战

3.1 市场主体规模偏小,核心竞争力不足

新疆上市公司整体规模与东部发达地区相比仍有差距,部分企业资产规模、营收水平偏低,抗风险能力较弱。在并购重组等资本运作中,中小上市公司议价能力不足,难以实现优质资源的有效整合。部分企业创新能力不强,依赖传统业务模式,在市场竞争中缺乏核心技术优势,可持续盈利能力有待提升。此外,新疆企业对接资本市场的意识仍需加强,部分中小企业对直接融资工具了解不足,更倾向于传统信贷融资,制约了其发展壮大。

3.2 产业结构仍需优化,新兴产业占比偏低

尽管新疆资本市场产业结构不断升级,但传统能源、矿产等资源型产业仍占较大比重,新兴产业、高新技术产业占比相对较低,产业结构转型仍需时日。科技型企业数量较少、规模偏小,研发投入不足,难以形成产业集群效应,对资本市场的带动作用有限。部分传统产业转型进展缓慢,绿色低碳技术应用不够广泛,在双碳目标下面临较大的转型压力。此外,产业与资本市场的融合深度不够,部分优质资产未能充分利用资本市场实现价值最大化。

3.3 区域发展不均衡,金融生态有待完善

新疆南北疆经济发展差距较大,资本市场资源主要集中在乌鲁木齐、克拉玛依等北疆城市,南疆地区上市公司数量少、融资规模小,金融服务可得性不足。南疆地区中小企业多、基础薄弱,缺乏专业的资本运作人才,对接资本市场的难度较大。同时,新疆资本市场中介机构实力相对薄弱,缺乏本土龙头券商、基金公司,专业服务能力有待提升。投资者结构以个人投资者为主,机构投资者占比偏低,市场投机氛围相对较浓,影响了资本市场的稳定性。

3.4 风险防控压力犹存,外部环境复杂多变

新疆资本市场面临的风险因素较为复杂,部分上市公司依赖单一产业或产品,受行业周期波动影响较大,业绩稳定性不足。在宏观经济下行压力下,企业经营风

险可能通过资本市场传导,引发市场波动。此外,跨区域并购重组中的信息不对称、文化差异等问题,增加了整合难度,可能导致重组失败或效果不及预期。非法证券活动仍有发生,部分投资者风险意识淡薄,容易遭受金融诈骗,给市场稳定带来隐患。

4 推进新疆资本市场高质量发展的路径建议

4.1 壮大市场主体规模,提升核心竞争力

强化企业培育机制,构建梯度培育体系。聚焦新疆特色优势与战略性新兴产业,筛选优质企业入库并实施精准服务。重点扶持“专精特新”中小企业,支持其通过区域性股权市场规范发展,对接更高层级资本市场。同时,鼓励企业加大研发投入,培育核心技术以增强可持续盈利能力。

支持企业通过资本运作做强主业,鼓励龙头企业并购重组以整合产业链资源。引导上市公司运用再融资、股票回购等工具优化资本结构,并通过多元化经营与深化同内地企业合作,引入先进技术与管理经验,有效分散风险并培育新增长点,全面提升区域企业竞争力。

4.2 优化产业结构,培育新质生产力

促进传统产业绿色转型,构建绿色金融体系。支持传统能源企业加速低碳技术研发与应用,推广CCUS、氢能等绿色技术,推动清洁高效发展。鼓励企业运用绿色债券、绿色REITs等融资工具,为绿色转型提供资金保障。强化上市公司环境信息披露与ESG治理,引导资本向绿色产业集聚。

培育新兴产业以构建增长新引擎。聚焦新能源、新材料、数字经济与生物医药等领域,强化政策支持与资源集聚。支持科创企业通过科创板、创业板及私募基金融资,促进创新成果产业化。依托丝绸之路经济带核心区优势,发展跨境电商与物流枢纽产业,培育资本市场新增量。

4.3 促进区域均衡发展,完善金融生态

强化南疆金融支持,引导资本市场资源配置,增设证券期货分支机构及区域性股权市场服务网点,扩大金融服务覆盖面。应针对南疆特色产业开发定制化融资产品,支持地方企业与农户发展,并通过深化南北疆企业合作,推动产业转移与股权合作,促进区域协调。

完善资本市场中介服务体系,吸引内地优质机构在疆设立分支,提升专业服务水平;培育本土中介机构,推动其规模化发展。加强资本运作人才培养,依托高校合作与在职培训,为地方发展提供智力支持。

优化投资者结构,引导社保、保险等长期资本入市,增强市场稳定。强化投资者教育与宣传,提升风险认知与专业素养,倡导理性投资。完善投资者保护机制,畅通维权渠道,切实增强市场信心。

4.4 强化风险防控,筑牢安全底线

健全风险防控长效机制,防范化解重点领域风险。加强对上市公司的日常监管,密切关注企业经营状况和财务风险,及时发现和处置风险隐患。规范并购重组、再融资等资本运作行为,防范内幕交易、市场操纵等违法违规行为。加强对债券市场、私募基金的监管,防范化解融资平台债务风险和影子银行风险。

加强跨部门协同监管,形成风险防控合力。建立资本市场监管部门与地方政府、金融管理部门、行业主管部门的协同机制,共享监管信息,联合处置风险。完善防非打非工作机制,严厉打击非法发行股票、非法证券咨询等活动,维护市场秩序。加强与周边省份的监管协作,防范跨区域金融风险传导。

5 结论

新疆资本市场历经三十余年发展,已迈入高质量发展新阶段,市场规模持续扩大、结构不断优化、服务功能日益完善,为区域经济发展提供了重要支撑。在国家政策红利、区域经济潜力释放和监管服务优化的多重驱动下,新疆资本市场形成了特色鲜明的发展格局,成为推动产业升级、资源配置和民生改善的核心平台。

同时,新疆资本市场仍面临市场主体规模偏小、产业结构有待优化、区域发展不均衡、风险防控压力犹存等挑战。未来,需通过壮大市场主体、优化产业结构、促进区域均衡发展、强化风险防控等举措,进一步提升资本市场高质量发展水平。

参考文献

- [1] 宋葛龙. 中国资本市场高质量发展的政策演进及实践路径[J]. 人民论坛·学术前沿, 2025, (08): 47-55.
- [2] 张凤, 段淑萍, 张娇. 数字经济背景下资本市场一体化与中国出口高质量发展研究[J]. 武汉金融, 2025, (06): 28-41.
- [3] 李季鹏, 石甲香. 耐心资本与企业高质量发展[J]. 财会月刊, 2025, 46(07): 35-40.

作者简介: 郅晓于 (1994年6月17日-), 女, 汉族, 河北邢台, 专任教师, 硕士, 新疆科技学院, 数字经济。