

国家发展改革委：

做好政策预研储备 根据形势变化及时推出

■本报记者 杜雨萌

9月29日，国家发展改革委召开9月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在会上表示：“当前经济运行依然面临不少风险挑战，外部环境仍然复杂严峻、经济回升向好的基础仍需进一步巩固。下一步，国家发展改革委将持续发力、适时加力实施宏观政策。同时，将持续加强经济监测预测预警，做好政策预研储备，根据形势变化及时推出。随着各项政策效应充分释放，我们有信

心继续保持经济平稳健康发展，有信心实现全年目标任务。”

自今年8月份国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（以下简称《意见》）后，各方对此保持高度关注。针对《意见》中提出的“到2027年，实现新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%”这一目标，李超称，下一步，国家发展改革委将按照《意见》部署要求，会同有关部门，从三个方面推动新一代智能终端、智能体加快应用普及。第一，构建导向明确、尊重规律、规范发展的政策环境。第二，协同推

进技术攻关和开源共享，加快创新步伐。支持人工智能企业与各行业龙头企业协同创新，开展从基础功能到复杂场景的渐进式应用验证，合力推进关键核心技术攻关。第三，供需两端同步发力，推动市场扩容。在供给侧，围绕“人工智能+”教育、医疗、养老、出行等重点领域，支持企业积极开展试点示范，遴选优秀范例予以宣传推广，打造更多实用、好用、用户爱用的新产品和新应用。在需求侧，发挥我国超大规模市场优势，以行业应用场景开放作为牵引，创新消费补贴方式，加快推

动智能终端、智能体赋能千行百业、走进千家万户。

李超还透露，下一步，国家发展改革委将会同有关部门，多措并举支持包括民营企业在内的各类企业深度参与“人工智能+”行动。在政策上，在“两重”建设中支持国产算力、模型、语料库发展，加大“两新”政策对企业的支持力度，推动国有企业将更多战略意义强、经济收益高、民生关联紧的场景向民营企业开放。在资金上，持续在算力等领域发放“人工智能券”，为企业使用算力服务提供补贴，支持企业加大

创新研发力度。在项目上，支持民营企业积极参与应用中试基地等人工智能重大项目建设，打造一批应用典型案例。

对于备受关注的新型政策性金融工具设立及进展情况，李超回应称，新型政策性金融工具规模共5000亿元，全部用于补充项目资本金。国家发展改革委正在会同有关方面，抓紧将新型政策性金融工具资金投放到具体项目，后续将督促各地方推动项目加快开工建设，尽快形成更多实物工作量，推动扩大有效投资，促进经济平稳健康发展。

央行加码流动性投放 呵护跨季资金面

■本报记者 刘琪

9月下旬以来，中国人民银行（以下简称“央行”）的流动性投放力度有所加码，呵护跨季资金面态度明显。

在9月19日公告调整14天期逆回购操作方式后，央行于9月22日重启了14天期逆回购操作，当日投放规模3000亿元。9月26日，央行再度开展了14天期逆回购操作，操作规模进一步扩大至6000亿元。与此同时，9月22日至9月29日，央行还按惯例开展7天期逆回购操作，累计投放20377亿元。总体来看，以逆回购口径计算，9月22日至9月29日，央行累计投放29377亿元，对冲到期的20673亿元，实现净投放8704亿元。

此外，9月25日，央行还以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF（中期借贷便利）操作，期限为1年。鉴于本月有3000亿元MLF到期，故央行9月份MLF净投放规模为3000亿元。

天风证券研报认为，临近跨季，央行加码流动性投放力度，资金面整体表现较为平稳。

在此背景下，资金面平稳跨季可期。展望10月份，流动性扰动因素仍多。东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，10月份是财政收入大月、支出小月，而且政府债券还会较大规模发行，财政因素对资金面有一定的潜在收紧影响。不过，10月份银行同业存单到期量仅相当于9月份的一半左右。考虑到当前央行坚持支持性货币政策立场，预计10月份央行将综合运用各类流动性管理工具，维护市场流动性充裕，这也意味着10月份主要货币市场利率上行空间不大。

值得一提的是，9月份，央行开展了16000亿元买断式逆回购，对冲到期的13000亿元后实现净投放3000亿元，这是央行连续第四个月加量续做买断式逆回购。另外，截至9月份，央行也已经连续7个月加量续做MLF。9月份，买断式逆回购和MLF合计净投放达6000亿元。10月份，买断式逆回购和MLF加量续做的势头是否还会延续？

“10月份买断式逆回购和MLF这两项中期流动性管理工具大概率还会加量续做，但加量规模可能较此前6000亿元的较高水平有所回落。”王青预计，四季度央行有可能实施新一轮降准，并适时恢复国债买卖。在央行降准注入较大规模长期流动性的预期下，中期流动性净投放规模有可能相应收敛。

近期，市场对于央行重启国债买卖操作的预期有所升温。今年年初，因国债市场供不应求状况加剧，10年期国债收益率一度跌破1.6%的历史低位。央行于1月10日宣布阶段性暂停在公开市场买入国债，避免影响投资者的配置需要。截至目前，今年以来央行都未开展过国债买卖操作。

天风证券研报认为，无论国债买卖兑现与否，流动性方面均无需过多担忧。随着当前货币政策工具箱更趋丰富多元，央行可以通过7天期逆回购、14天期逆回购、买断式逆回购、MLF等“短—中—长”流动性投放序列，灵活搭配，有效平抑资金面波动。

前8个月全国社会物流总额同比增长5.2%

■本报记者 孟珂

9月29日，中国物流与采购联合会、中国物流信息中心发布数据显示，前8个月，全国社会物流总额达229.4万亿元，按可比价格计算，同比增长5.2%，增速与前7个月基本持平；8月份当月增长4.8%，增速比7月份回落0.1个百分点。

中国物流信息中心物流统计处副处长孟圆对《证券日报》记者表示，今年以来，一揽子宏观政策持续发力，促进多领域物流需求保持较快增长。前8个月，我国物流运行基础持续巩固，向好态势更趋明显。

具体来看，工业品物流运行呈现增速趋稳、结构持续转型升级的特点。前8个月，工业品物流总额累计同比增长5.5%，增速较前7个月回落0.2个百分点；8月份当月同比增长4.8%，较7月份回落0.2个百分点，整体增长趋于平稳。

消费物流保持稳定，新业态驱动增强。前8个月，单位与居民物品物流总额同比增长6.5%，增速较前7个月提高0.3个百分点，显示消费相关物流需求恢复有所加快。

国际物流缓中趋稳，进口物流结构优化进程加快。前8个月，进口货物物流总额同比下降1.9%，降幅较前7个月收窄0.5个百分点；8月份当月同比增长1.9%，增速环比提升0.5个百分点，连续3个月小幅增长，进口物流呈现企稳态势。

从市场规模来看，前8个月物流业总收入达9.4万亿元，同比增长4.6%。从行业景气来看，前8个月中国物流业景气指数均值为50.6%，物流企业新订单指数连续7个月保持在景气区间，显示物流活动依然较为活跃。从结构来看，铁路运输等传统物流服务转型升级推进，电商快递等新业态物流服务持续领跑，跨境国际物流韧性提升，物流高质量发展取得新进展。

值得关注的是，物流服务价格呈现分化走势，行业竞争态势出现改善迹象。8月份沿海（散货）综合运价指数月平均值为1070.1点，环比上涨3.3%。8月份中国公路物流运价指数月平均值为105.1点，环比回升0.01%。8月份快递行业平均单票价格缓中趋稳，环比小幅提高0.01元，同时部分区域积极推动“反内卷”，头部企业单票价格环比上浮1%—3%。

“面对市场变化，物流企业积极创新业务模式，通过多式联运、供应链整合等策略开辟新增长点，同时在细分领域物流服务价格回升等多重因素带动下，行业整体呈现边际改善态势。百元物流业务收入中的成本为95.1元，比前7个月降低0.2元。前8个月，重点调查的物流企业物流业务收入同比增长4.4%，业务收入增速连续3个月保持基本稳定。”“反内卷”政策效应逐步显现，物流企业竞争趋于有序，正逐步从价格战向价值创造转变。”孟圆说。

工信部等六部门联合印发《机械行业稳增长工作方案（2025—2026年）》

发展一批瞪羚企业、独角兽企业

■本报记者 郭冀川

9月29日，工信微报发布消息，近日，工业和信息化部等六部门联合印发《机械行业稳增长工作方案（2025—2026年）》（以下简称《方案》）。

《方案》提出目标，2025年至2026年，机械行业运行保持平稳向好态势，重点产业链供应链韧性和安全水平持续提升，发展质量效益迈上新台阶，力争营业收入年均增速达到3.5%左右，营业收入突破10万亿元。重点细分行业规模稳中有升，新质生产力加快培育，企业竞争力进一步增强，优质装备供给能力显著提高，培育一批具有竞争力的中小企业特色产业集群和具有国际竞争力的产业集群。

机械行业是为国民经济、国防军工和民生事业提供技术装备的基础性、战略性和引领性行业，是工业经济“压舱石”，是新质生产力的重要载体。《方案》从供需两侧同时发力，多方协同激发行业增长活力，提出三方面14项重点任务和3项保障措施。

一是全方位扩大有效需求。针对机械行业70%的需求来自基础设施建设 and 国民经济各行业新上或更新改造设备投资，是稳出口主战场的特点，从国内国外两方面，提出深挖国内存量市场潜力、培育壮大新需求、着力扩大有效投

资、推动产业数字化转型智能化升级、深化开放合作等5项任务，不断增强机械行业稳增长牵引力。

二是提升优质装备供给能力。针对当前机械行业科技创新和产业创新深度融合不够，产业链供应链风险上升、传统行业转型升级慢、高端装备产品供给不足等问题，提出提升产业创新能力、增强产业链供应链韧性和竞争力、着力发展智能装备和系统、强化标准引领作用、加强质量品牌建设等5项任务，加快培育发展新质生产力，提升优质装备供给能力，以高质量供给引领需求、创造需求。

在着力发展智能装备和系统任务中，《方案》明确，实施智能装备创新发展工程，加强通用大模型和机械行业大模型研发，推动人工智能、量子科技、先进材料、北斗导航等新兴技术与装备融合创新。

亚洲数字经济科学院院长陈柏晖在接受《证券日报》记者采访时表示，从现有实践来看，以人工智能技术为代表的新技术，在产业与民生两端均成效显著。在全球科技竞争日益加剧的背景下，利用新技术发展高端装备是抢占未来产业制高点的关键举措，也将带动相关产业链的发展，推动我国经济向高端化、智能化转型。

三是激发行业增长活力。针对当前机械行业企业经营压力加大、行业治理水平有待提升等问



《方案》提出

利用国家产融合作平台、产业发展基金等现有政策渠道资源，支持企业做强做优做大

在工程机械、轨道交通装备等领域培育若干世界一流企业

题，提出梯度培育优质企业、推动区域协调发展，加大助企惠企力度、营造良好发展生态等4项任务，不断提升服务企业的能力和水平，进一步增强机械行业高质量发展的内生动力和活力。

针对梯度培育优质企业任务，《方案》提出，利用国家产融合作平台、产业发展基金等现有政策渠道资源，支持企业做强做优做大。在工程机械、轨道交通装备等领域培育若干世界一流企业，在工业母机、农机装备、仪器仪表、机器人、医疗

装备、基础零部件与基础制造工艺等领域，培育一批高新技术企业、单项冠军企业和专精特新“小巨人”企业，发展一批瞪羚企业、独角兽企业。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示，国家产融合作平台能够整合金融资源与产业需求，为企业提供多元化的融资渠道和金融服务，助力企业解决资金难题，推动企业技术创新和规模扩张。产业发展基金则可通过直接投资或引导社会资本投入，为企业

提供长期资金支持，助力企业在关键技术领域和新兴市场实现突破。

张翠霞称：“这些政策渠道资源的利用，为企业成长提供了坚实的资金保障和政策支撑。机械行业优质企业也成为繁荣资本市场的重要基石，一方面，优质企业的上市为资本市场带来了新的投资标的，丰富了资本市场的产品结构，满足了不同投资者的投资需求；另一方面，优质企业的稳健发展又提升了资本市场的整体质量和吸引力。”

中证投服中心：

推动证券期货纠纷调解工作从“有保障”向“更优质”升级

■本报记者 吴晓璐

日前，中证中小投资者服务中心有限责任公司（以下简称“中证投服中心”）全面修订《中证中小投资者服务中心证券期货纠纷调解规则》（以下简称“新《调解规则》”）。

据记者了解，此次修订是中证投服中心立足十年纠纷调解实践，落实《关于完善证券期货纠纷多元化解机制 深入推进源头治理的工作方案》《关于推进金融纠纷调解工作高质量发展的意见》要求，加强调解组织规范治理、依法高质量开展调解工作的重要举措，旨在进一步健全制度体系、规范调解流程，提升

服务效能，为中小投资者提供更专业、高效的权益保障渠道。

新《调解规则》紧扣规范、高效、专业目标，推动调解工作从“有保障”向“更优质”升级，主要凸显了以下三方面特点：

一是突出调解范围，纠纷受理更精准。新《调解规则》聚焦中证投服中心“全国性、全市场”调解职能定位，明确受理范围涵盖资本市场全领域民事纠纷，既包括投资者与上市公司之间的涉众型纠纷，也包括投资者与证券期货经营机构、基金公司等市场主体之间的个案纠纷，并明确相关证券、期货经营机构收到调解参与通知书应当参与调

解，进一步落实法定强制调解制度。同时，精准界定不予受理的情形，为公众提供清晰指引。

二是完善调解程序，纠纷处理更高效。新《调解规则》依据纠纷案由、纠纷金额及当事人数量等要素，在原有简易程序、普通程序、小额速调程序的分级基础上，针对重大涉众型、复杂新型纠纷增设“疑难复杂程序”，形成四级程序体系，明确各类程序的调解资源配置标准，实现繁简分流、类案专办。同时，优化线上线下业务流程，多举措提供便捷服务，降低投资者维权成本。

三是强化调解管理，服务根基更扎实。新《调解规则》增设“调解

组织与调解员”专章，在调解站管理方面，明确与全国各证监局、地方行业协会合作共建的35家调解站为属地服务网点，承担属地案件办理、跨部门对接、辖区调解员管理等职责，统一服务标识、统一工作标准，为投资者提供就近便捷的调解服务。同时，进一步强化对调解站人员、业务、财务的全流程管控及日常监督。

作为资本市场唯一的全国专业性调解组织，自2015年开展调解工作以来，中证投服中心充分践行新时代“枫桥经验”，构建覆盖全市场的纠纷调解网络，建立相对完备的制度机制，化解了一批投资者与市

场经营主体的矛盾纠纷，形成了良好的调解工作基础，带动提升了证券行业纠纷调解整体水平。2020年，中证投服中心设立全资子公司中证资本市场法律服务中心，专门承担调解职能。截至2025年9月份，累计受理各类纠纷超3万件，为2.3万名中小投资者挽回损失超43亿元，占资本市场总量的五成以上。

中证投服中心表示，下一步将以新版规则施行为契机，持续规范运作，完善调解机制，优化调解员队伍建设，充分发挥行业调解主渠道作用，切实把矛盾化解在基层、解决在源头，为资本市场高质量发展提供坚实保障。

各地频推“补贴券”精准滴灌数创企业

■本报记者 田鹏

9月29日下午，国家发展和改革委员会（以下简称“国家发改委”）举行9月份新闻发布会时表示，下一步，将会同有关部门，多措并举支持包括民营企业在内的各类企业深度参与“人工智能+”行动。其中，在资金上，持续在算力等领域发放“人工智能券”，为企业使用算力服务提供补贴，支持企业加大创新研发力度。

而在9月26日，国家发改委等六部门印发的《关于加强数字经济创新型主体培育的若干措施》中也提到，“鼓励有条件地区探索发放‘数据券’‘算法券’”，旨在切实降低企业在数据治理与数据应用过程中的成本，为数字经济创新型企业发展赋能。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长、区块链与数

据要素专委会主任陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示，“数据券”“算法券”等创新补贴工具能成为数字经济发展的关键抓手，核心在于实现降成本与促流通双重价值，并带动产业生态优化。从降成本看，其通过精准财政补贴，减轻企业数据采购、算法研发等资金压力，有助于中小微企业突破数字化投入门槛，让更多企业主体参与创新；从促流通看，通过“补贴券”搭建资源对接纽带，引导龙头企业开放数据与技术，不仅能推动数据要素在产业链高效流动，缓解流通不畅、资源失衡问题，还能加速形成“龙头引领、中小协同”的数字产业生态，为数字经济高质量发展注入持续动力。

当下，发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择，数据已成为关键生产要

素，推进数据要素市场化配置、发挥其乘数效应，对培育国际竞争新优势至关重要。

为进一步推动数据要素市场化配置改革落地见效，加速人工智能技术与实体经济的深度融合，近年来我国在政策工具创新层面持续发力，各类“补贴券”（含数据券、算法券、算力券、语料券、训力券、数据要素券等一系列针对性补贴工具）先后涌现，为数字技术创新与产业数字化转型提供了有力支撑。

据《证券日报》记者不完全统计，今年以来，“补贴券”政策已在全国多地密集落地并呈现品类多元、精准滴灌的特征。其中，“算力券”成为普及度最高的补贴工具，成都、青岛等十余城陆续推出，覆盖企业算力租赁、模型训练等需求；深圳等地则聚焦大模型发展核心痛点，推

出“算力语料券”，为企业采购高质量数据、降低智能算力使用成本提供支撑；“数据券”与“模型券”等特色工具同步发力，例如，芜湖通过“数据券+算力券”双政策组合，以千万级资金撬动数据资源采购与算力资源利用；东莞专项推出“模型券”补贴企业API调用成本等。

觅象集团总经理、企链接首席架构师孙晓君对《证券日报》记者表示，“补贴券”的本质是将财政资金转化为“可计价、可流通、可核销”的标准化合规凭证。这种创新把补贴从事后报销改成事前抵扣，企业采购数据、算力时可直接冲抵成本，能即时降低数据要素投入边际成本，激发潜在需求。更关键的是，它构建了“政府补一点、平台让一点、企业掏一点”的三方协同机制。当企业参与数据交易、数字化转型的积极性提升，市

场订单增长后，数据、算力等要素的真实交易价格会更精准，最终助力提升数据要素市场化配置效率。

对于“补贴券”工具的未来发展趋势，陈晓华表示，除“补贴券”现有工具外，可从四个维度探索创新方向：一是推出“数据资产质押贷”风险补偿工具，联合金融机构设立准备金池，为企业数据资产质押贷款提供利息补贴或坏账补偿，缓解融资压力；二是发行“公共数据授权运营”定向券，支持企业获取交通、医疗等公共数据授权，绑定安全责任条款保障合规；三是设立“数据服务生态”奖励券，按服务数量与质量奖励为中小企业提供数据合规咨询、标注等服务的机构，完善服务生态；四是依托“东数西算”工程发挥跨区域算力兑换券，允许企业用闲置算力抵扣采购成本，优化算力资源配置。