



聚焦资本市场的活力和韧性

政策接续发力增强市场内在稳定性

编者按:近期A股市场波动较大,市场对政策走向、增量资金、外部扰动及中国资产配置价值的关注明显上升。为及时传递政策信号、凝聚发展共识,本报推出“聚焦资本市场的活力和韧性”系列报道,从政策信号、制度改革、资产价值等多维度展开分析,力求呈现一个真实、立体、有深度的资本市场图景,共同见证中国资本市场在高质量发展道路上的坚实步伐。

图片素材来源:视觉中国

■本报记者 孟珂

资本市场稳中向好,离不开政策的接续发力。10月份是四季度开局的关键窗口,随着一系列前期部署的政策进入密集落地实施阶段,资本市场抵御外部冲击的韧性和服务实体经济的能力有望进一步增强。

“政策的连续性、稳定性、可预期性,本身就是市场信心的重要来源。”大成基金副总经理肖剑对《证券日报》记者表示,今年以来,我国政策工具箱不断充实丰富,增量政策与存量政策叠加发力,着力增强资本市场内在稳定性,形成共促资本市场高质量发展的合力。

宏观政策效力加速释放

资本市场稳定的运行状态,取决于宏观经济的基本面走势和宏观政策的取向与力度。经济稳则企业盈利有支撑,政策协

同则流动性有保障,制度完善则市场生态有改善。资本市场内在韧性,得益于货币政策、财政政策以及两者的深度协同所构筑的坚实基础。

9月29日,中国人民银行集中调整四项货币政策工具:下调PSL(抵押补充贷款)利率0.25个百分点,扩大PSL支持领域,增加科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元,增加支农支小再贷款额度5000亿元。

10月9日,财政部发布《2026年上半年中国财政政策执行情况报告》明确,下一步将有力有效实施更加积极的财政政策,支持全方位扩大国内需求,推动科技创新和产业创新、持续保障和改善民生,合理加快政府债券发行使用。

与此同时,财政增量举措持续落地:安排使用地方政府债务结存限额5500亿元,支持地方扩大有效投资;1500亿元中央金融机关注资特别国债招标发行。

“对于A股市场而言,最大的利好在于流动性层面,即财政资金的集中投放将直

接改善市场流动性。”上海星图金融服务集团有限公司研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,四季度专项债和超长期特别国债仍有大量资金待发行使用,叠加结存限额盘活,财政存款向企业和居民部门转移将增加市场流动性。部分机构认为四季度仍有降准空间,财政支出、专项债及政策性金融工具投放有望加快,继而为经济增长提供支持,同时也将对A股形成利好。

更多增量政策工具有望推出

中国证监会主席吴清表示,“在‘十五五’时期进一步科学谋划、研究推出更多深化包容性改革、推动资本市场高质量发展的具体举措”。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,后续大概率有一系列增量政策陆续出台,形成稳市场、促发展的政策组合拳。

“这两年A股政策层面最大的变化是支持资本市场的政策已经升级为‘制度化安排’。”肖剑表示,今年以来,《上市公司治理准则》施行,股票ETF(交易型开放式指数基金)实施快速注册机制,10月9日《公开募集证券投资基金运作管理办法(征求意见稿)》发布,将进一步降低权益基金设立门槛、畅通资金入市渠道,新“国九条”引领下的资本市场“1+N”制度体系持续完善。中国人民银行也创设了证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项货币政策工具,专项支持资本市场。

上市公司基本面持续改善

来自微观层面的坚实支撑,是市场信心最重要的微观基础。从一季度到半年报,A股上市公司的业绩表现呈现出增速回升、结构优化、回报增强的鲜明特征,为市场信心的逐步修复提供了基本面依据。

长江商学院发布的2026年三季度《投资者情绪调查报告》显示,从2022年6月至2026年3月,A股上市公司净利润TTM(滚动12个月)同比增速持续处于负增长区间,2026年6月已恢复至5.9%,上市公司净利润增速明显好转。

当前,A股市场正式进入三季报披露窗口期。Wind数据显示,截至10月12日,已有37家公司发布业绩预告。其中,八成公司预盈,多数公司预计业绩增幅较大,半导体、有色金属等行业上市公司有明显增长。三季报业绩验证窗口的开启,为市场提供了从政策驱动向业绩驱动切换的微观基础。

展望四季度,多数市场人士对A股市场走势持中性偏乐观态度。他们认为,在经历三季度震荡回调后,本轮行情尚未结束,四季度市场有望迎来修复窗口期。

市场功能求“稳”亦求“进”。新旧动能转换是一个渐进过程,需要节奏和缓冲,更需要质量。资本市场的定价、融资等功能,能够在这一过程中发挥独特作用。一方面,通过价值发现和融资支持,助力新兴产业成长壮大,让“新动能”立得住、长得大;另一方面,通过并购重组等方式,为传统产业的平稳转型提供缓冲空间,让企业在“立新”与“改旧”之间从容转身,引导缺乏竞争力的存量产能通过市场化整合平稳有序退出。新旧动能在有序衔接中完成接力,经济发展的韧性和活力也将进一步增强。

归根结底,把服务做深、做准、做实,就是要让资本更精准地抵达创新现场,让资本在创新最需要的地方发挥效用。同时,资本市场也将在服务新质生产力的过程中实现自身高质量发展。



让资本更精准抵达创新现场

■ 昌校宇

近日,中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》(以下简称《意见》)。国家发展改革委有关负责同志在答记者问中表示,《意见》提出坚持“创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破”4条原则,是针对实践探索中出现的脱离实际盲目布局和投资、一哄而上发展新兴产业和未来产业、忽视传统产业改造升级、重发展轻改革等问题的纠偏。实践中要始终坚持这4条原则,确保新质生产力发展不走偏、不冒进、不泡沫化。

上述导向对资本市场同样具有校准意义。资本市场在服务新质生产力方面已有积极探索,未来仍有更大作为空间。更好服务,关键在于简单“追新”,而在于把服务做深、做准、做实,让资本能够更精准地抵达创新现场。

服务范围向“新”亦向“旧”。发展新质生产力,既要培育壮大新兴产业和未来产业,也要改造升级传统产业。对资本市场而言,坚持创新主导,并不意味着只把目光投向新兴领域。传统产业改造升级中蕴含的创新机遇,同样值得资本关注。资本的服务范围,既要支持“从0到1”的原始创新,也要关注“从1到N”的产业跃升,让更多“旧”产业在科技创新驱动下焕发“新”生机。科技创新不止于实验室里的突破,也体现在生产线上的迭代升级,两者都需要资本认真对待、长期陪伴。

制度供给重“点”更重“面”。改革为要,落到资本市场,核心在于不断优化创新资本形成的制度环境,让更多优质要素顺畅流向新质生产力。从设立科创板并试点注册制,到全面注册制平稳落地,再到并购重组、再融资等制度持续优化,一系列改革举措提升资本市场服务科技创新企业的能力持续增强。在此基础上,更

要注重在“面”上完善制度供给,让不同发展阶段、不同技术路径、不同产业属性的优质企业,都能找到与自身风险特征相匹配的融资通道。关键环节的制度突破,重在打通“能不能融”的堵点;制度体系的整体完善,重在畅通“融得顺不顺”的路径。点面结合,才能让改革红利更充分地传导至实体经济。

资本流向求“准”不求“热”。因地制宜,关键在精准。我国幅员辽阔,各地资源禀赋、产业基础、科技创新条件差异较大,资本服务也应因时、因地、因产业而异,推动资本要素与产业真实需求精准对接。要防止资金在少数热门赛道过度集中,而在更多需要支持的领域出现供给不足,避免同质化重复建设造成资源浪费。同时,要引导长期资本、耐心资本向真正创造价值的科技创新活动汇集,让资金投入顺应产业发展规律,在产业升级中找准落点、形成实效。

65只新发公募基金本周开启认购

FOF发行数量将创下单周历史新高

■本报记者 方凌晨

近日,公募基金发行市场迎来升温。公募排排网数据显示,按认购起始日统计,本周(10月12日—10月18日)全市场共计有65只新发基金开启认购,创近6周新高。

对此,融智投资FOF基金经理李春瑜向《证券日报》记者表示,基金发行市场升温是多方面因素共同作用的结果:一是市场预期修复,公募机构看好四季度A股市场结构性机会,选择节后集中上新,把握低位建仓窗口;二是资金端存在配置需求,国庆假期过后,居民资金回流,理财资金寻求多元资产布局,有望承接更多新发产品;三是公募机构致力于丰富产品布局,以适配不同风险偏好的资金,发行阵容包含权益类基金、FOF(基金中基

金)、“固收+”等多类型产品。

从发行节奏来看,本周新发基金主要集中在周一。10月12日,上述65只新发基金中,有54只基金同时开启认购,占本周发行总量的83.08%;10月13日、10月14日和10月15日,将分别有2只、3只、6只基金开启认购。资料显示,这65只基金平均拟认购天数为16.06天。其中,有58只拟认购天数不少于10天,最长达92天。

从类型来看,权益类基金成为本周发行主力。在上述65只新发基金中,权益类基金有36只,合计占比55.38%。其中包括17只偏股混合型基金、15只被动指数型基金、3只普通股票型基金和1只增强指数型基金。

FOF发行数量将创下单周历史新高。本周开启认购的公募FOF共计16只,在新发基金中占比为24.62%。从全年维度看,FOF在今年

迎来快速发展。公募排排网数据显示,今年以来截至10月11日,FOF发行数量已达162只,发行份额合计1492.93亿份,两组数据均创历年同期新高。

李春瑜表示,今年以来,市场震荡轮动加快,普通投资者择基难度提升,FOF依靠专业选基、分散配置的产品优势,可帮助降低单一投资产品波动,契合当下投资者理财需求。同时,中短持有期FOF兼顾流动性和收益弹性,在当前市场环境下,承接了更多理财需求。此外,渠道与公募机构共同发力,是推动FOF快速发展的又一重要原因。银行财富管理转型将FOF作为重点配置工具,公募持续丰富FOF产品线,叠加养老政策红利,持续推动FOF发行扩容。

近日,中国证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法(征求意见稿)》(以下简称

《运作办法》)及配套规则公开征求意见,引起广泛关注。

珠海黑崎资本投资管理合伙企业(有限合伙)首席战略官陈兴文表示,《运作办法》调降权益类基金、FOF等基金的成立门槛,相关配套规定将FOF纳入可使用简易程序注册范围,有助于机构在市场低位布局优质产品,不仅有利于进一步丰富产品供给,也有望通过逆周期“择时”提升投资者获得感。

从发行机构来看,上述65只新发基金分属于44家公募机构。其中,14家公募机构本周发行基金不少于2只。具体来看,博时基金新发产品数量最多,为5只;广发基金、汇添富基金、平安基金和永赢基金各有3只基金在本周开启认购;大成基金、富国基金、华泰柏瑞基金等9家机构各有2只基金开启认购。

2026金融街论坛年会新闻发布会:

探索更加适配

创新型中小企业的制度和实践

■本报记者 张梦遙

10月12日,2026金融街论坛年会新闻发布会召开。记者从会上了解到,2026金融街论坛年会将于10月19日至22日举行,主题为“开放·合作·包容——共筑全球金融发展新生态”,全球40多个国家和地区的400余位重要嘉宾将出席论坛。

2026金融街论坛年会采取“主论坛+平行论坛+专题大会+配套活动”活动框架,计划举办主论坛、平行论坛共21场议题活动及金融科技大会、保险大会、投资大会共3场专题大会。

中国证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)新闻发言人、办公厅副主任王利在新闻发布会上表示,证监会主席吴清将出席10月19日的论坛年会开幕式,并作主题演讲。

据王利介绍,10月21日,证监会将承办一场主论坛,主题为“建设一流投资机构 服务资本市场高质量发展 共享投资中国新机遇”。主论坛设领导致辞主题演讲环节,还安排了两场圆桌交流,内容分别为培育壮大耐心资本和双向开放下的资本市场长期投资机遇,将邀请境内外知名行业机构的专家围绕产业赋能、投资趋势、合规发展、国际合作等开展交流。

此外,证监会科技司还将承办金融科技大会,主题为“AI赋能资本市场数字化”,聚焦AI(人工智能)驱动资本市场数字化变革新趋势,AI+资本市场的实践与监管等内容,探讨AI赋能背景下资本市场发展的新模式新场景。

同时,北京证券交易所(以下简称“北交所”)将承办一场平行论坛,主题为“共建服务中小企业资本市场的‘新生态’”,围绕提升资本市场韧性与活力,全球资本市场服务科技创新实践,北交所赋能中小企业创新发展等开展研讨交流,并发布相关的战略合作成果。

王利表示,证监会坚持投融资两端协调发展,大力加强北交所投资端的建设,引导投早、投小、投长期、投硬科技,增强市场运行的内在稳定性。北交所现有合格投资者近1170万户,较开市时增加了两倍,超过3000只公募基金配置了北交所的股票。机构投资者的交易占比由开市时的9%,提升至目前的24%。今年以来,日均成交额超过200亿元,较开市初期大幅增长,市场的估值和流动性水平持续改善。目前北交所主题基金、北证50指数基金各有58只,存续基金规模超过160亿元,吸引长期资金入市的产品体系日益完善。加强投资者回报,开市以来,九成以上的北交所上市公司实施分红,累计分红270亿元,168家公司连续三年分红,分红的稳定性和可预期性持续增强。

在积极构建债股联动的市场格局方面,王利表示,证监会坚持“股债并举”建设思路,推动债券市场高标准起步、高质量发展。在政府债方面,北交所实现交易所市场国债常态化发行,累计发行国债超过18万亿元,约占全国发行总量的三分之一,有效助力国家宏观调控。发行地方政府债1.5万亿元,覆盖22个省市,积极支持区域经济的发展。在信用债方面,推出了科创债、绿色债、中小微企业支持债等10个专项债品种,累计完成发行融资超过270亿元,拓宽了科技创新企业融资的渠道,形成股债双轮驱动的格局。

王利表示,下一步,证监会将按照“十五五”规划纲要部署,立足多层次资本市场建设整体格局,推动北交所、新三板一体化高质量发展,探索更加适配创新型中小企业的制度和实践,深化改革创新,丰富产品体系,强化功能发挥,更好地助力金融强国建设和经济高质量发展。

本版主编:沈明贵 编:李正 制作:曹秉琛
本期校对:包兴安 白杨美 编:王琳 崔建岐