



中国证监会：

持续提升市场韧性和信心

■本报记者 田 鹏

10月19日，中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会上表示，今年是“十五五”开局之年，中国证监会深入落实国家“十五五”规划和新“国九条”部署，全力应对多重超预期输入性风险挑战，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，市场基础制度逐步完善，全链条监管体系不断健全，投融资综合改革持续推进，资本市场动能向新、结构向优、生态向好，有效回报投资者，有力服务经济社会高质量发展。

今年以来，作为国民经济“压舱石”、产

业发展“领头羊”的上市公司，经营发展进一步提质增效，上半年共实现营收37.7万亿元，净利润3.6万亿元，同比增长19.5%，创近三年新高，年内分红回购2.1万亿元，是同期IPO（公开首次募股）融资和再融资的2.7倍。上市公司投资价值有效提升，不仅夯实了资本市场行稳致远的根基，更彰显了中国经济高质量发展的底气和活力。

吴清表示，当前和今后一个时期，中国证监会将坚持稳中求进工作总基调，扎扎实实办好自己的事，进一步健全投资和融资相协调的资本市场功能，持续提升市场韧性和信心，努力为“十五五”经济社会高质量发展积

极贡献力量。

第一，坚持稳字当头，全力维护资本市场安全稳定。密切跟踪境内外市场动态，加强风险研判和政策工具储备，巩固完善稳市机制建设，着力加强新型业务风险防范，高度警惕境外挂钩A股个股的杠杆产品等新风险点，持续筑牢资本市场风险防范波堤防浪堤。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。同时，鼓励有条件的上市公司加大回购增持等力度，更好回报投资者。

第二，突出守正创新，持续深化资本市场包容性改革。聚焦支持新质生产力发展，落实落细“两创板”改革举措，进一步完善科技企业识别筛选等机制。研究推进多层次市场改革，实施更具包容性适应性的发行上市、并购重组等制度。深化再融资改革，择机发布新修订的上市公司证券发行注册管理办法及配套规则。

（下转A2版）

2026金融街论坛年会更多报道详见A2版

前三季度我国国内生产总值同比增长4.6%——

经济呈现动能向新结构向优发展态势

■本报记者 孟 珂

10月19日，国家统计局发布数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值1071071亿元，按不变价格计算，同比增长4.6%。一季度国内生产总值同比增长5.0%，二季度增长4.3%，三季度增长4.5%。

国家统计局新闻发言人、副局长毛盛勇10月19日在国务院新闻办公室举行的2026年前三季度国民经济运行情况新闻发布会上表示，前三季度，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，加大宏观政策调节力度，着力深化改革开放，因地制宜培育壮大新质生产力，有效化解风险隐患，国民经济顶住压力保持平稳运行，呈现动能向新、结构向优的发展态势，生产供给较快增长，对外贸易增势良好，就业物价总体稳定，民生保障有力有效，发展韧性和活力持续彰显。

经济增量达5.7万亿元

从经济增长看，前三季度国内生产总值超过107万亿元，同比增速为4.6%，符合全年经济预期增长目标。前三季度经济的增量达到了5.7万亿元，是过去五年里最大规模的增量。

“根据一些国际机构的预测，4.6%的增速在全球主要经济体里还是保持领先；特别是三季度和二季度相比，增速回升了0.2个百分点。”毛盛勇表示，从三季度来看，中东冲突导致国际原油价格上涨对全球经济增长的影响突出，因此一些国际机构对主要经济体三季度经济增长的预测总体低于二季度，但是中国经济三季度增速比二季度还回升了0.2个百分点，所以说来之不易、难能可贵。

从就业看，前三季度全国城镇调查失业率均值为5.2%，和上年同期持平。9月，城镇调查失业率比8月回落了0.1个百分点；近期交通运输业等行业从业人员的数量有



所增加。

从价格看，受能源价格上升影响，全球通胀压力有所上升的情况下，前三季度居民消费价格指数(CPI)总体保持温和上涨，同比上涨0.9%。而且今年以来，月度涨幅都在1%左右的水平，保持比较稳定。前三季度，扣除能源和食品价格以后，核心CPI上涨1.1%。

从国际收支看，前三季度货物贸易总额同比增长18.8%，规模创历史新高。外汇储备连续6个月稳定在3.4万亿美元以上，人民币汇率稳中有升，前三季度人民币对美元累计升值4.3%左右。

新旧动能转换扎实推进

“新动能快速成长是今年经济发展的一个突出亮点。”毛盛勇表示，新产业不断

成长壮大，新需求拔节生长，新旧动能转换扎实推进，为经济稳定运行、向新而行发挥了重要作用。

数据显示，今年以来，装备制造业、高技术制造业持续保持较快的增长，前三季度同比增速分别比上半年加快0.9个百分点和1.0个百分点，占规上工业增加值的比重，分别上升至37.6%和18.3%，是引领工业产业转型升级和高质量发展的关键力量。

人工智能、数字技术正以前所未有的速度向制造业各个环节渗透，让工厂更“聪明”、生产更高效。前三季度规模以上数字产品制造业增加值同比增长13.6%，比上半年加快1.3个百分点；智能手环、3D打印设备、传感器产量分别增长77.1%、62.5%和16.4%，智能制造应用场景加速下沉，无人化、全天候的智慧生产模式不断推广。目前，全国已累计建成5.6万余家基础级、9000

余家先进级、500余家卓越级智能工厂，规模以上制造业人工智能技术重点场景应用普及率超过1/3。

新型服务业、研发型服务业保持比较快的增长。今年前三季度，信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业都保持比较快的增长。这两个行业增加值占GDP的比重与上年同期相比合计提高了0.5个百分点。

毛盛勇表示，初步测算，以高端制造、数字经济、现代服务等为代表的新动能对前三季度经济增长的贡献率继续保持在40%以上，高技术制造业、数字产品制造业的增长均有所加快，经济增长的“接力棒”进一步向新动能传递。与此同时，传统产业的转型升级有力推进，不少企业通过技术改造、数智化转型提升产品的附加值，提高产品的综合竞争能力。

为人民币资产吸引力上升点赞

■ 苏向泉

近日，中国人民银行有关负责人连续就人民币资产全球吸引力作出积极表述。10月16日，中国人民银行副行长陶玲在全球财富管理论坛·2026上海苏河湾大会上表示，人民币资产的全球吸引力在上升；10月19日，中国人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会开幕式上表示，下一步将丰富全球优质人民币资产供给，活跃离岸人民币金融产品交易。

人民币资产包括以人民币计价的股票、债券、存款等金融资产，涵盖境内和离岸市场。人民币资产全球吸引力提升，不仅有利于改善实体经济融资环境、提高资本市场运行质量、畅通人民币国际使用循环，还将通过资金集聚、资源优化配置和国际使用拓展等渠道，释放多重乘数效应，为我国经济高质量发展注入新动能。

其一，改善实体经济融资环境，增强经济发展活力。

人民币资产吸引力上升，有利于扩大我国

金融市场的资金来源，改善实体经济融资环境。特别是在股票和债券市场，随着境外投资者参与程度提高，市场投资者基础有望进一步扩大，增强对企业股权和债券融资的承接能力。对于经营稳健、发展前景良好的企业而言，投资者来源更加多元，有助于拓宽直接融资渠道，为企业发展提供更多资金支持。

这一积极影响对于科技创新和产业升级尤为重要。科技创新往往具有研发投入大、投资周期长、成果转化存在不确定性等特点，需要与之相匹配的长期资本支持。人民币资产吸引力提升，有望吸引更多具有长期投资意愿的国际资本关注我国科技创新领域，为企业持续开展技术研发、推动科技成果转化和产业化提供支持，助力培育壮大新质生产力。

其二，优化金融市场投资者结构，提升资本市场发展动力。

资本市场高质量发展，离不开结构合理、多元化的投资者群体。人民币资产吸引力提升，有利于吸引全球养老金、保险资金、主权财富基金等机构投资者参与我国金融市场。这

类机构通常具有较为成熟的资产配置体系和风险管理机制，部分资金投资期限较长、配置需求相对稳定。其持续参与有助于增加中长期资金供给，促进长期投资、价值投资理念形成，为资本市场平稳运行提供更多支持。

国际机构投资者的参与，还有助于改善市场定价机制和上市公司治理。专业投资机构通常基于企业盈利能力、成长前景和风险水平开展投资，有利于提高市场定价效率，使企业价值获得更加合理的反映。同时，部分长期机构投资者还可通过行使股东权利，加强与上市公司沟通等方式，推动企业完善治理机制、提高信息披露质量和投资者回报水平，促进上市公司质量持续提升。

其三，拓展人民币国际使用空间，增强人民币国际化推进动力。

人民币国际化不仅体现在跨境支付结算规模的扩大，还体现在国际投融资、资产配置等领域的广泛应用。人民币资产吸引力提升，有助于吸引更多境外投资者参与人民币股票、债券市场，带动跨境证券交易及相关资金结算

中的人民币使用需求增长，进一步拓宽人民币在国际金融活动中的应用范围。

除了扩大交易使用需求，人民币资产吸引力提升，还有助于形成更加稳定的长期持有需求。对于境外央行等官方储备管理机构而言，人民币债券等金融资产投资价值获得更多认可，有利于增加国际储备资产配置选择。与此同时，随着人民币资产国际投资需求增长，离岸人民币金融产品和风险管理工具也有望进一步丰富，为人民币国际化创造更有利的市场条件。

展望未来，人民币资产全球吸引力的持续提升，既需要我国经济高质量发展的坚实支撑，也离不开金融市场投资价值的不断增强。持续提升上市公司质量，丰富金融产品供给，完善跨境投融资渠道和风险管理工具，有助于将国际投资者的关注转化为更加稳定的长期配置需求，为我国经济高质量发展注入持久动力。



中国证监会发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》 依法严厉打击各类违规减持

■本报记者 孟 珂

10月19日，中国证监会发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》（以下简称《规则》），自2026年12月1日起施行。

中国证监会有关部门负责人表示，为深入贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》精神，全面完善减持规则体系，严厉打击各类违规减持，中国证监会在系统总结近年来监管工作经验、调研听取多方意见建议的基础上，制定了《规则》，用于指导、规范证券行政执法工作。

《规则》共十八条，主要包括：一是规范“违规转让证券”的认定。明确证券法第一百八十六条规定的“转让证券”“在限制转让期内转让证券”“转让股票不符合法律、行政法规和国务院证券监督管理机构规定”的内涵、具体情形，以及一致行动人的违法主体认定。值得关注的是，违规转让证券的类型多样，为便于执法操作，《规则》根据证券性质、行为主体、行为特征、危害性大小等，将违规转让证券行为细分为“违反法律的”“在限制转让期内转让证券”“在持有期限、卖出时间方面不符合行政法规、中国证监会规定”“在卖出数量、信息披露等方面不符合法律、行政法规和中国证监会规定”“未按规定暂停交易等收购中违规转让股票”四种类别，力求准确定性、精准执法。

二是规范“违规转让证券”的处罚。针对不同类型的，差异化设置不同的制裁阶次指标，力求过罚相当。同时，还对量罚调整情节做列举式规定，对并罚与从一重处的情形、调整适用的情形和市场禁入等作提示性规定。

下一步，中国证监会将深入贯彻《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》精神，落实《规则》各项规定，规范行政处罚认定和裁量，依法严厉打击各类违规减持，为建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供更加坚实的法治保障。

中国证监会就《证券市场先行赔付指导意见》公开征求意见 快速化解证券矛盾纠纷

■本报记者 田 鹏

10月19日，为促进和保障《证券法》第九十三条规定的先行赔付活动实施更加规范、透明、可预期，更好发挥先行赔付制度快捷化解证券群体性纠纷的功能作用，中国证监会起草《证券市场先行赔付指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》），并向社会公开征求意见。

《指导意见》共21条，主要包括：一是明确先行赔付的适用主体和基本定位，规范先行赔付的主要实施程序；二是明确投资者保护机构受托服务方式和范围，以及先行赔付过程中相关单位的协同机制；三是明确支持、鼓励实施先行赔付，中国证监会可以依法依规将先行赔付相关情况作为行政许可审查、行政处罚裁量、证券期货市场诚信监督管理等的考量因素等。

市场人士表示，《指导意见》进一步规范了先行赔付活动的具体实施方式，明确投资者保护机构在先行赔付过程中的受托服务范围，为市场主体主动实施先行赔付提供公开指引。

先行赔付是《证券法》确立的证券矛盾纠纷多元化解机制之一，属于证券民事侵权领域的倡导性安排，核心在于鼓励市场主体通过自愿赔付、自主和解的方式快速化解群体性纠纷。近年来，随着个案实践不断丰富，先行赔付已在多起欺诈发行、虚假陈述等证券违法案件中落地，让大量受损投资者免去漫长诉讼流程，较快获得赔偿，制度价值经受住市场检验。

以广道数字虚假陈述案为例，该公司为北交所首单重大违法退市企业，在监管引导下保荐机构五矿证券自愿设立先行赔付专项基金，由投保基金受托管理、依托中国结算通道批量兑付，7680名投资者获赔1.78亿元，赔付金额覆盖率达99.58%。

广东天梭律师事务所律师李铭颜对《证券日报》记者表示，本次《指导意见》正是监管部门在坚持引导、规范工作思路下，对过往实践的系统复盘与固化。一方面，以标准化流程、清晰权责划分，打消市场主体主动赔付的实操顾虑，鼓励责任主体靠前化解矛盾；另一方面，通过资金专户前置、信息公开、自主选择等安排，保障投资者知情权、参与权与选择权，在“快速赔付”与投资者权益保护之间实现平衡。

长远来看，随着规则落地完善，先行赔付将更规范、透明、可预期地运行，持续丰富资本市场投资者保护工具箱，压实中介机构“看门人”责任，培育市场主体自主和解、行政引导、司法兜底的多层次纠纷化解生态，进一步夯实资本市场投资者保护长效机制。

本版主编：朱宝琛 责编：白杨 制作：董春云
本期校对：包兴安 吴 谢 美 编：崔建岐