



李强主持召开国务院常务会议

研究统筹人口与经济社会发展有关工作 听取推进全国服务业大会部署落实情况汇报

新华社北京10月23日电 国务院总理李强10月23日主持召开国务院常务会议，研究统筹人口与经济社会发展有关工作，听取推进全国服务业大会部署落实情况汇报。

会议指出，人口是经济社会发展的基础条件，要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，进一步完善相关政策，持续积累和释放人口综合红利，以人口高质量发展更好支撑经济社会高质量发展。要更加突出人的全面发展，提高人口科学文化、职业技

能、身心健康等水平，加快完善全民终身学习机制，广泛开展技能培训，强化教育、培训与产业发展协同联动，促进高质量充分就业。要加强区域人口发展分类指导，引导城乡人口有序流动，稳步推进基本公共服务均等化，根据人口分布情况优化基础设施布局，推动公共服务资源与常住人口变化动态适配。要加快建设生育友好型社会，持续完善婚嫁、生育、养育、教育等政策，优化面向家庭的财税、社保、住房等支持举措，努力稳

定新出生人口规模。

会议指出，要进一步发挥服务业对经济发展的支撑作用，加力推进服务业扩能提质，把服务业潜力空间转化为发展动能。要加快破解服务业发展的难点堵点，聚焦生产生活重点领域因业施策，加强融资、用地、人才、数据等支持，稳步推进公共事业领域价格改革，加大力度盘活用好闲置资源。要按照建设全国统一大市场的要求，持续破除市场准入障碍，清理民间投资隐性壁垒，加快

构建与新业态发展相适应的监管方式。要充分调动各方面发展服务业的积极性，加强分类指导和督促协调，增强政策针对性有效性，支持有条件的地方先行先试，因地制宜探索服务业创新发展路径。要鼓励扩大服务业投资，释放服务消费潜力，培育龙头企业 and 特色品牌。要进一步健全适应服务业发展的统计监测体系，强化上下联动、齐抓共管的工作格局。

会议还研究了其他事项。

证券纠纷“闸门”进一步向前端延伸

■本报记者 毛艺融

A股市场先行赔付再添一例。10月23日，中国证券投资者保护基金有限责任公司（以下简称“投保基金公司”）发布公告称，将担任苏州清越光电科技股份有限公司（以下简称“清越科技”）事件先行赔付专项基金管理人，标志着该专项赔付工作进入实质性启动阶段。同日，广发证券公告称，广发证券会同立信会计师事务所、清越科技实际控制人高裕第三方共同出资3.7亿元设立专项基金，用于先行赔付适格投资者的投资损失。

此前，A股市场已有五起先行赔付的实践案例，相关保荐机构通过设立先行赔付专项基金等方式积极赔付投资者损失，实现投资者损失快速获赔、中介机构责任合理分担、市场风险及时出清的效果。清越科技案是10月19日中国证监会发布《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》）后，首单先行赔付案例。

投资者损失快速获赔

先行赔付制度起源于中国资本市场的实践探索。自先行赔付机制落地以来，A股市场已有六单先行赔付案例。

第一单始于2013年万福生科案，平安证券出资3亿元设立专项基金，成为A股市场中介机构主动出资先行赔付的首单案例，为后续案例确立了“设立专项基金、委托投保基金公司管理、与投资者达成和解”的基本框架。

紧随其后，2014年海联讯案由四名控股股东出资2亿元开展赔付，打破了保荐机构单一赔付主体的格局。2017年欣泰电气案，保荐机构兴业证券出资5.5亿元设立基金，该案同时伴随上市公司因欺诈发行被强制退市，成为退市案例里投资者救济的早期探索。2023年紫晶存储案由中信建投等中介机构牵头出资，赔付金额约10.86亿元，涉及投资者近1.7万名。2026年初完成赔付的广道数字案，由五矿证券出资2.1亿元，7680名投资者快速获赔1.78亿元，赔付金额占适格投资者损失总额的99.58%。

从上述五单案例来看，先行赔付工作大多在2至3个月内完成，赔付人数占比均超过95%，赔付金额占比均超过98%。上述

五单先行赔付基金合计赔付投资者5.9万人次，赔付金额合计17.74亿元。

国浩律师（上海）事务所合伙人黄江东对《证券日报》记者表示，从现有案例看，先行赔付最重要的示范意义，是证明证券侵权纠纷并非只能等待行政处罚结束后再进入漫长的诉讼程序，而是可以通过“先赔后追”的机制，把投资者救济前置。此前部分案例中，高比例投资者在较短时间内获得赔偿，说明该机制对群体性纠纷具有明显的效率优势。

赔付主体结构多元化

在前五单成熟经验的基础上，《指导意见》发布后的首单案例——清越科技先行赔付正式启动，将先行赔付实践推向新阶段。

回溯过往案例，多是中介机构进行先行赔付。紫晶存储案中，保荐机构中信建投联合致同会计师事务所、容诚会计师事务所、恒益律师事务所三家涉案中介机构，共同设立专项先行赔付基金。

此次清越科技事件的一大特点，是在赔付主体结构、风险处置节奏方面实现进一步突破。清越科技案采用“中介机构+实控人”联合出资模式，系科创板先行赔付实践中实控人参与出资赔付的首例安排。

本次清越科技事件先行赔付申报期为一个月，自今年10月28日起至11月27日。投保基金公司介绍，赔付资金将陆续划付至完成有效申报的适格投资者账户，提醒相关投资者在12月15日至12月22日期间及时查询资金到账情况。

北京市隆安（深圳）律师事务所高级合伙人赖冠能表示，清越科技案的特殊性在于，保荐机构、审计机构和实际控制人共同拟设立先行赔付专项基金，赔付主体更加多元化。同时，赔付安排与行政处罚、退市风险处置同步推进，投资者保护工作的重心明显前移。

上海市信本律师事务所管理合伙人赵敬国对《证券日报》记者表示，近年来，先行赔付实践案例中，赔付主体结构多元化，从万福生科案保荐机构单方赔付，到清越科技案“实控人、保荐机构、审计机构”共同出资，传递出造假者与失职中介共担责任的信号；赔付时点前移，从“先处罚、后赔付”走向“罚赔同步”。对投资者而言，先行赔付让纸面



此次清越科技事件的一大特点，是在赔付主体结构、风险处置节奏方面实现进一步突破

图片素材来源：站酷海洛

上的赔偿权变成真金白银的现实救济。

迈入规范化轨道

长期以来，先行赔付主要依靠个案自主推动，此前尽管已经积累了五单案例，但一直缺少统一、明确的专项规则指引，存在“一案一标准”情况。

从政策层面看，先行赔付制度化建设迎来关键一步。10月19日，中国证监会起草《指导意见》，旨在促进和保障《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速化解证券群体性纠纷的功能作用。

《指导意见》明确先行赔付的适用主体和基本定位，投资者保护机构受托服务方式和范围，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。

“过去先行赔付更多依靠个案推动，启动条件、方案制定、损失测算、资金管理、投资者申报及后续追偿等环节缺乏统一预期。”黄江东表示，此次《指导意见》规范先行赔付程序，明确关键节点和程序要求，有助于降低各方协调成本，也有助于强化投资者知情权和选择权。

进一步看，《指导意见》有多方面亮

点。“首先，制度定位更清晰，强调先行赔付属于自愿民事和解，既鼓励主动赔付，又不改变法定责任结构和追偿机制。其次，适用主体和服务机制更具包容性，除《证券法》第九十三条列明主体外，会计师事务所、律师事务所等自愿先行赔付的，也可参照适用；同时明确投保基金公司提供全流程公益服务。最后，监管激励更明确，先行赔付情况可依法依规作为行政许可、行政处罚裁量、诚信监管等考量因素。”黄江东说，后续《指导意见》落地后，预计会增强违法违规主体主动纠错和中介机构审慎履职的动力，并推动投资者保护由事后诉讼救济更多向前端快速化解延伸。

赵敬国认为，后续《指导意见》落地后，先行赔付有望从个案走向常态，与代表人诉讼形成梯次互补，压实“关键少数”和“看门人”责任，成为群体性纠纷化解的“第一道闸门”。

谈及投保基金公司如何更好地在先行赔付方面发挥作用？“未来，投保基金公司应进一步发挥专业、中立和公益平台作用，一方面提供方案指导、损失计算、专项基金管理、信息查询等一揽子服务；另一方面把好受托评估关，对事实不清、损失难以测算、争议较大的案件审慎受托。此外，做好数据、技术、结算等协同，提升赔付效率和公信力。”黄江东表示。

中国证监会发布《私募投资母基金管理规定（征求意见稿）》

六大核心条款

夯实母基金运作制度根基

■本报记者 田鹏

10月23日，为进一步规范私募投资母基金（以下简称“母基金”）业务活动，促进母基金规范健康发展，中国证监会根据《中华人民共和国证券投资基金法》《私募投资基金监督管理条例》（以下简称《私募条例》）等法律法规，起草了《私募投资母基金管理规定（征求意见稿）》（以下简称《母基金规定》），并向社会公开征求意见。

母基金作为一类私募投资基金，通过一定的资产组合开展投资，具有分散风险、平滑收益的独特优势，在我国实践中取得较好发展。但母基金运作上天然涉及投资层级问题，且其在分散化投资、流动性安排、信息披露等方面与其他私募基金存在较大差异，需作出差异化监管安排。《私募条例》要求，私募基金投资层级应当遵守国务院金融管理部门的规定，同时对母基金豁免计入一层投资层级，并授权中国证监会对母基金具体条件等规定进行细化。

在此背景下，《母基金规定》结合这类产品的体量、发展阶段，以规范性文件的形式对其予以规范。从内容来看，《母基金规定》主要包含六方面核心内容。

一是明确私募投资母基金概念和具体分类，细化认定标准，根据投资范围差异对私募投资母基金分类。《母基金规定》细化认定标准，要求母基金投资于其他私募基金份额的金额不低于其资产净值的80%，并对基金名称、经营范围、基金合同、投资比例等作出规定。

二是明确私募投资母基金分散投资要求，对长期资金投资私募投资母基金设置差异化投资比例要求。结合境内外实践和广泛市场调研，《母基金规定》从不同维度对母基金提出了投资分散度要求，避免集中投向单只基金、单一管理人、单一资产等，切实体现母基金分散投资的基本特征。

三是明确对私募投资母基金豁免计入一层投资层级。《母基金规定》明确享受豁免的母基金应当持续符合相应条件，严格按照投资范围要求开展投资运作。私募基金管理人不得滥用投资层级豁免规定，规避监管要求。

四是对管理不同类型私募投资母基金的管理人提出持续性要求。为体现专业投资能力，《母基金规定》分别对管理私募证券投资基金、私募股权投资母基金等不同类型的母基金的管理人及专职投资人员提出相应要求。

五是明确私募投资母基金运作管理要求，压实管理人主动管理职责，建立健全投后跟踪、穿透管理和风险监测机制，并对基金托管、利益冲突和关联交易管理等提出相应要求。

六是细化私募投资母基金投资负面清单，严守合规底线。《母基金规定》明确母基金管理人不得投资存在重大违法违规、严重违法投资者利益、底层资产不清晰以及其他存在重大经营风险等情形的私募基金管理人以及私募基金。

业内分析认为，对资本市场而言，母基金规则落地，有利于培育稳定的中长期资金供给，优化投资者结构，助力市场平稳运行；对行业而言，将推动母基金回归资产配置本源，引导资本持续流向实体经济和战略性新兴产业，为新质生产力培育注入长期资本动能。

前三季度支持相关领域新发放信贷超过28万亿元

■本报记者 韩昱

今年年初，我国创新设立财政金融协同促内需政策工具，中央财政专门安排1000亿元，推出财政金融协同促内需一揽子六项政策，统筹推进促消费、扩投资。

当前政策实施效果如何？10月23日，财政部金融司副司长李楠在财政部召开的2026年前三季度财政收支情况新闻发布会上表示，年初一揽子政策出台以来，财政部持续跟踪监测、动态优化完善，8月进一步加力提效。

从执行情况看，前三季度中小微企业贷款贴息、设备更新贷款贴息、服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷款贴息和民间投资专项担保计划等政策，支持相关领域新发放信贷超过28万亿元，同比增长3.1%；累计惠及企业836万家、居民1.47亿人次。在新旧动能转换、融资结构调整的背景下，一揽子政策支持信贷投放实现逆势增长，带动更多社会资源流向扩内需重点领域，政策效果逐步显现。具体体现在三个方面：一是惠及范围稳步拓展，二是支持力度不断加大，三是综合效能持续释放。

在支持力度方面，李楠介绍，一揽子政策统筹运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等工具，既降低融资门槛，又降低融资成本，靶向精准发力。比如，服务业经营主体贷款贴息，单户贴息贷款额度由年初的1000万元提高至2000万元，政策更加“解渴”。前三季度，支持餐饮住宿、健康养老、文旅体育、零售服务等领域新发放贷款约8.8万亿元。其中，8月加力实施后，相关领域月均新发放贷款环比增长约30%。

推进产业基础高级化稳步向前

■李春莲

10月22日，工业和信息化部等八部门对外发布《产业基础能力提升“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，锚定基本实现新型工业化目标，以推动高质量发展为主题，以推进产业基础高级化为主线，以实施产业基础再造工程为抓手，统筹补短板、锻长板、布前沿，强化以用促攻、攻用结合，一体推进技术攻关和推广应用，系统解决产业基础薄弱问题，实现产业基础向“强创新、高自主、优质量”全面升级。

产业基础是制造业核心竞争力的根本体现，是制造强国建设不可或缺的坚实支撑。这份顶层设计，为“十五五”时期推进产业基础高级化、夯实制造根基、构建现代化产业体系划定清晰路线图。

其一，竞争维度转变，产业“重心下沉”夯实制造业底层基础能力。

长期以来，我国制造业依托庞大的市场红利快速崛起，建成全球规模最大、门类最齐全的工业体系。但产业链“头重脚轻”的问题始终存在：不少终端产品跻身全球第一梯队，基础材料、核心零部件、基础软件等底层环节短板仍存，部分工艺、验证体系受制于人，制约产业向价值链高端攀升。

此次出台的《规划》释放出明确信号，制造业竞争的重心正在向产业基础迁移，规模扩张不再是首要目标，扎根底层、补齐基础短板成为制造强国建设的重要任务。只有把产业基础筑牢，整机创新才有源头支撑，产业链安全才有稳定底盘。

其二，创新路径革新，“攻用一体”构建产业基础立体攻关体系。

产业基础攻关，不仅要在实验室里实现单点技术突破，更要在产业应用上真正落地，为产业升级提供有力支撑。一款新材料、一款工业基础软件，从样品试制到稳定量产、长

期配套，中间隔着中试打磨、可靠性验证、整机迭代的漫长链条。脱离真实应用场景的技术攻关，容易停留在样品阶段，难以完成规模化自主可控。

结合《规划》来看，“补短板”，重在守住产业链安全底线，瞄准长期痛点持续攻坚，化解供应链风险；“锻长板”，是要依托我国新能源装备、工程机械、轨道交通等优势赛道，驱动配套产业基础向高级化与现代化升级，培育一批能够引领创新的关键基础产品；“布前沿”，则面向人工智能、人形机器人、商业航天等新赛道，提前布局面向未来的基础技术体系，抢占新质生产力的源头高地。三者协同，避免单一化、碎片化攻关，形成兼顾安全底盘、竞争优势与未来增量的立体布局。

其三，产业生态蓄势，培育专精特新主力军构建长期主义成长机制。

产业基础赛道具备投入周期长、工艺门槛高、短期回报偏慢的特征，很难依靠短期

资本炒作快速形成竞争力，比拼的是持续深耕、久久为功的定力。《规划》将培育制造业单项冠军、专精特新“小巨人”作为重要抓手，正是契合这一赛道成长规律。深耕基础领域的“隐形冠军”，是产业链上不可或缺的重要力量。与之相配套的政策、资本、人才、标准等生态体系也需同步完善，健全长效投入机制，引导耐心资本流向基础环节，鼓励资源向周期长、价值重、关乎产业安全的领域倾斜。

产业根基稳，则制造业强。当产业重心持续下沉、产学研转化通道不断畅通、专精特新企业梯队持续壮大，一批基础产品、标杆企业、产业生态逐步形成，现代化产业体系的骨架将更加坚实，持续为新质生产力蓄势赋能。

