

8000亿元新型政策性金融工具投放完成

■本报记者 韩 昱

据国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三家政策性银行消息,截至10月28日,2026年新型政策性金融工具全部完成投放,共计8000亿元。

“新型政策性金融工具投放节奏符合预期。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,整体看,工具投放精准高效,既稳住了投资基本盘,又推动了经济结构转型升级,为经济高质量发展提供了有力的金融支撑。

今年额度明显增加

作为“十五五”开局之年的关键宏观调控举措,今年我国新型政策性金融工具投放8000亿元,较2025年的5000亿元明显增加。

从时间线看,8月28日,国家发展改革委联合有关部门召开全国投资工作推进会议,强调“抓紧投放新型政策性金融工具资金”。9月以来,2026年新型政策性金融工具在四川、浙江、湖北等地陆续

投放,各方响应迅速。

具体来看,国开新型政策性金融工具、进银新型政策性金融工具、农发新型政策性金融工具分别投放3650亿元、1200亿元、3150亿元。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙在接受《证券日报》记者采访时表示,新型政策性金融工具核心作用是补齐项目资本金短板,破除重大项目融资堵点,资金加速落地也体现稳投资政策的靠前发力。

“今年的新型政策性金融工具投放节奏把握得当,呈现‘前稳后快’的推进格局。”中国商业经济学会副会长宋向清对记者表示,这既体现了工具投放在项目储备、评审落地、资金拨付上的执行效率,也说明前期的项目筛选、要件准备、资本金对接机制已经成熟。

投放结构持续优化

从披露数据看,此次新型政策金融工具投放结构在持续优化,其中一大特点是“含新量”在不断提高。

国家开发银行披露的数据显示,其完成3650亿元投放任务,全部用于补充项目资本金。其中向人工智能、数字经济、绿色低碳、生物医药、消费等领域项目投放1790.1亿元,占比49%。

中国进出口银行也呈现新兴产业投放突出的特点,其锚定国家政策导向和新质生产力发展方向,推动220余个数字经济和人工智能等新兴产业领域项目落地,放款金额占比近五成。在新工具的的支持下,一大批优质项目正加速落地,在广东,投放90亿元支持集成电路生产基地项目建设,赋能粤港澳大湾区集成电路产业加速发展;在浙江,投放19亿元支持新材料项目,推动高附加值化工材料延链、强链、补链等。

“此轮新型政策性金融工具精准锚定国家战略,重点布局人工智能、数字经济、绿色低碳、生物医药等新兴产业领域,契合新质生产力发展方向,有助于推动经济结构转型升级。”明明表示。

除“含新量”在提高外,工具投放也把激发民间投资活力作为着力点。其中,中国进出口银行强化

项目储备与投放联动,推动210余个民间投资及民间资本参与项目落地,放款金额占比近四成;国家开发银行向民间投资和民间资本参与项目投放1279.9亿元;中国农业发展银行累计支持民间投资及民间资本参与项目378个、投资金额651.54亿元。

“资金投向呈现‘新质生产力+激活民间资本’双线发力的鲜明特征。”杨昌龙认为,资金投放向人工智能、数字经济、绿色低碳、生物医药等新兴产业倾斜,可直接服务产业升级。同时,重点支持民间资本参与项目,意在改善民间投资预期,引导社会资本跟进。

撬动效应较强

新型政策性金融工具常被业界视作“准财政”工具,其对有效投资的撬动作用尤其受到关注。具体来看,国家开发银行投放的3650亿元全部用于补充项目资本金,涉及项目总投资5.5万亿元;中国进出口银行新型政策性金融工具支持项目超500个,投放金额

1200亿元,拉动总投资逾1.7万亿元;中国农业发展银行完成3150亿元任务,涉及项目总投资约4.39万亿元。

苏商银行特约研究员武泽伟表示,新型政策性金融工具具备极强的杠杆撬动能力,资本金性质可以带动配套信贷与社会资金同步跟进。已投放资金对应的项目总投资规模可观,整体撬动乘数将保持在较高水平,全部8000亿元额度落地,带动超十万亿元级别的项目总投资。

杨昌龙认为,新型政策性金融工具资金也有望和专项债、配套信贷形成资金合力。短期看,资金加快落地,将助力四季度项目开工建设,带动产业链需求回暖。

“这8000亿元不是简单的资金投入,而是通过补充项目资本金发挥杠杆撬动作用。”宋向清认为,除对四季度固定资产投资形成有力支撑外,其撬动作用将更多体现在结构优化上。例如,对新质生产力项目的支持,有助于培育中长期增长动能;对民间投资项目的赋能,则能够改善经营主体预期。

独具慧眼

债券ETF交易机制持续优化

■ 郭之宸

10月26日,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)债券ETF(交易型开放式指数基金)纳入协议回购质押业务正式上线。业务上线首日,中信证券、国投证券、平银理财、苏银理财、兴银理财、上汽财务等投资机构顺利达成首批债券ETF协议回购交易,9只债券ETF完成15笔协议回购交易,成交金额78.85亿元。至此,深市债券ETF在通用回购这条标准化通道之外,又多了一条可自主协商的协议回购通道。

近年来,债券ETF规模快速增长。万得数据显示,截至10月28日,全市场53只债券ETF总规模已达到1.1万亿元。从科创债到基准做市信用债,从政策性金融债到地方政府债,债券ETF已覆盖多个细分品类。随着品类越来越多,如何让这些资产的融资功能更灵活、更贴合机构的差异化需求,“转”出流动性,就成了交易所债券市场需要继续作答的一道题。

深市此次将债券ETF纳入协议回购业务,正是解题的关键一步。与“一对多”依赖中央对手方提供履约担保的通用质押式回购不同,协议回购采用“一对一”双边协商,回购利率、质押券种、折算比例等交易要素由交易双方自主商定,具有质押券范围广、业务模式灵活等优势。

对机构持有人来说,债券ETF被纳入协议回购质押券范围,可围绕组合持有期、赎回及缴款节奏等实际用款需求,与对手方协商,更精细地安排融资。对做市商来说,协议回购允许其围绕预计库存持有期及资金占用周期安排融资,提高库存资金可预期性,减轻管理压力。对市场来说,协议回购让债券ETF流动性循环更通畅,进一步夯实市场流动性,同时提升债券ETF二级市场的活跃度与吸引力,吸引更多中长期资金加大配置。

从通用质押式回购到协议回购,从“标准化”到“灵活协商”,两种通道互为补充,债券ETF工具属性愈发凸显。中国资本市场不断提高的深度、活性与服务实体经济的能力,正让资产“转”起来、流动性“活”起来、市场的功能“强”起来。

A股公司三季报展现经济成色

科技创新动能加速释放

■本报记者 毛艺融

A股上市公司2026年三季报正在密集披露,一幅透视中国经济底色的画卷正徐徐展开。万得数据显示,截至10月28日19时,3490家A股上市公司交出2026年前三季度成绩单,合计实现营业收入25.37万亿元,同比增长8.55%;合计实现归母净利润1.96万亿元,同比增长11.53%,净利润增速显著高于营收增速。

从已披露的三季报看,上市公司经营延续稳中提质、进中蓄势的态势,营收与净利润同步提升,现金流质量改善,实体产业底盘与科创成长活力共同释放增长动能。

盈利质量持续改善

A股市场盈利结构的变化值得关注。沪深主板公司仍是盈利的主要支撑。截至10月28日19时,已披露三季报的1930家沪深主板公司前三季度合计实现归母净利润1.69万亿元,同比增长10.01%,占已披露三季报公司归母净利润总额的86.16%。

科创板处在成长兑现期。已披露三季报的280家科创板上市公司前三季度营业收入同比增长28.92%,归母净利润同比增长59.32%,说明科创板公司在规模扩张的同时,盈利质量也在持续改善。

“中国已在电动汽车、工业自动化和太阳能等领域处于领先地位,部分企业也在人工智能和人形机器人等领域展现出快速发展的能力。”安本集团(全球领先的资产管理公司)相关负责人表示,作为主动投资者,其职责是识别

那些能够在未来五年、十年乃至二十年创造价值的企业和行业,中国产业转型升级带来了丰富的投资机遇。

这种转型升级机遇在实体经济中已转化为实实在在的订单与利润。例如,在工业自动化领域,人工智能和机器视觉等新技术带来的新解决方案收入,正成为相关上市公司业绩增长、盈利改善的新支点。苏州天准科技股份有限公司2026年前三季度新签订单35.01亿元(含税),同比增长81.46%;广东奥普特科技股份有限公司、江苏高凯精密流体技术股份有限公司前三季度销售毛利率分别达57.88%、56.85%,处于行业高位。

华福证券相关负责人表示:“今年前三季度上市公司业绩增长并非单纯规模扩张,而是规模放量、产品结构上移与盈利韧性共同驱动。有色金属、电子、电力设备、基础化工四条优势制造链同步实现营收高增长、净利率显著提升、盈利覆盖面大幅拓宽,量增、利升、盈利面改善三者共振,印证全球产能、成本与产业链议价优势切实转化为盈利优势,增长动力来自成本曲线领先地位而非单纯扩产。”

产业链共振夯实增长基础

产业链上下游的共振,进一步夯实了企业业绩增长的基础。半导体、消费电子、新能源等下游智能制造领域需求回升,订单规模快速增长带动收入放量。博众精工科技股份有限公司持续深化与新能源、3C(电子信息消费品)领域优质客户的合作,前三季度研发投入5.58亿元,同比增长38.36%。



同时,科学仪器企业高端产品占比提升和新应用需求释放,印证了国产高端仪器“从跟跑到并跑”的硬科技成色。深圳市鼎阳科技股份有限公司前三季度实现营业收入5.73亿元,同比增长32.86%;归母净利润1.54亿元,同比增长38.27%。

透过这些上市公司前三季度的经营业绩,可以清晰看见中国制造向产业链高端攀升的轨迹。五矿证券研究所负责人杨诚笑介绍,投资者的信心有坚实的基础支撑。国家统计局数据显示,前三季度,全国规模以上工业增加值同比增长5.3%。高技术制造业增加值增长14.3%。分产品看,3D打印设备、锂离子电池、工业机器人产品产量同比分别增长62.5%、39.5%、29.1%。

“完整的产业链、超大规模市场与持续科技创新相互促进,正在拓展优质企业的成长空间。产

业竞争力提升与企业盈利改善,为资本市场提供了基本面支撑,也为长期资金分享中国经济发展成果奠定基础。”杨诚笑介绍。

科技产业竞争力强

从行业来看,优势产业链的支撑作用愈发凸显。在已披露三季报的公司里,有色金属行业、电子行业、电力设备行业、基础化工行业等营业收入规模居前。

在这些优势产业中,科技创新的驱动力正加速释放,直接体现在上市公司业绩上。以人工智能、半导体为代表的科技龙头前三季度营收和净利润保持较快增长,研发投入、技术突破与国产替代持续推进,相关成果正加快体现在上市公司的业绩中。

例如,人工智能产业链的景气信号正在被数据印证。由算力资本开支带动的产业链需求,正

逐步转化为上市公司的经营成果。海光信息技术股份有限公司前三季度营业收入149.55亿元,同比增长57.58%,归母净利润28.47亿元,同比增长45.12%;中科寒武纪科技股份有限公司前三季度营业收入95.26亿元,同比增长106.76%,归母净利润37.15亿元,同比增长131.49%。

国泰海通证券首席策略分析师苏徽对《证券日报》记者表示,当前,科技股的估值风险已大幅释放,若考虑上市公司盈利高增与业绩兑现,科技股价值发现的有效性将有望逐步回归。

方正证券首席经济学家燕翔对《证券日报》记者表示:“宏观经济向新向好,企业盈利回升向好、股票估值处于底部区域、股东回报显著增强以及制度改革持续推进五大积极因素推动中国资本市场配置价值将持续凸显。”

(上接A1版)

推动新兴产业发展

积极培育壮大战略性新兴产业,既是当前国有经济优化产业结构的主攻方向,也是建设现代化产业体系的重中之重。

随着新一轮科技革命和产业变革深入演进,科技实力和创新能力已经成为国家的核心竞争力,也是决定企业竞争优势的胜负手。对于央企而言,唯有加快向战略性新兴产业和未来产业延伸拓展,方能在巩固传统优势的同时赢得发展先机。

为此,2023年以来,国务院国资委接续启动实施产业焕新、未来产业启航等行动,推动央企加快向新领域新赛道布局落子。国务院国资委数据显示,三年来,央企累计完成战略性新兴产业投资7.4万亿元,占总投资的比重从27%提升

至42%;2025年战略性新兴产业营收规模超过12万亿元,连续三年实现“每年1万亿”的增长,形成了新一代信息技术、高端装备制造、新材料、新能源、节能环保5个万亿级规模产业。

今年以来,央企布局新兴产业的力度仍在持续加大。国务院国资委数据显示,今年1月至8月,央企在战略性新兴产业领域的投资已达1.2万亿元。

值得一提的是,今年印发的《中央企业落实“十五五”规划》(简称《规划》)明确提出,到2030年,央企战略性新兴产业增加值占比要再提升5个百分点,进一步强化工业软件、关键零部件等基础支撑,带头推进人工智能赋能千行百业,创新发展服务型制造,着力打造新兴支柱产业。

“国有经济要支撑现代化产业体系建设,必须把新增资源投向技术含量更高、带动效应更强、

长期增长空间更大的领域。”在张春晓看来,《规划》提出的目标,并不是简单地追求营收规模,而是要求战略性新兴产业形成真实的要求、订单、利润和增加值贡献,真正成为新兴支柱产业。整体上看,国有经济布局优化既要推动传统产业强基转型,稳住能源、原材料、电力通信等安全底座;也要把新增投资、科技创新和重组整合更多配置到战略性新兴产业和未来发展产业。

程福波强调,未来,央企要统筹推进差异化布局,持续巩固新能源、航空航天等产业优势,进一步发力人工智能、新材料等重点领域,超前培育量子科技、核聚变能、生物制造等前沿赛道,推动新兴产业发展“积厚成势”。

资本市场赋能国企并购

“十五五”时期,在“中央企业

资产向国民经济97个行业大类中20个重点行业集中、88%以上营业收入归集至该20个行业”的量化目标之下,以及以服务国家战略为导向,推进地方国有经济规模化发展的背景下,以国有控股上市公司(包括央企国资控股、省属国资控股、地市国资控股和其他国有企业)为平台的重组整合浪潮正持续涌动。

例如,10月20日,湖北三峡新型建材股份有限公司发布公告显示,拟通过发行股份及支付现金的方式购买戴晓兵、安徽省合庐产业新城城发一号产业投资基金合伙企业(有限合伙)等21名交易对方合计持有的珠海市赛纬电子材料股份有限公司100%股份并募集配套资金。

据同花顺数据统计,以首次公告日为依据并剔除交易失败案例,今年以来截至10月28日,A股国有控股上市公司共披露1507单并

购计划。其中,22单涉及重大资产收购、出让、置换。

梳理上述并购计划不难发现,其路径各有侧重:有围绕主业做优存量、完善产能布局的横向整合,也有沿产业链上下游延伸的纵向整合,还有瞄准新质生产力、跨界切入新赛道的战略性布局。

中国社会科学院经济研究所副研究员林盼在接受《证券日报》记者采访时表示,从已披露的并购案例看,央企控股上市公司与地方国资控股上市公司的并购侧重点各有不同:央企更多立足国家战略和产业链“链主”定位,既围绕主业开展专业化整合,也注重跨行业纵向贯通与硬科技关键环节布局。地方国资则依托区域资源禀赋,偏重横向归并、公用事业保障与产业链补链,注重因地制宜。二者通过控股权双向流动、优势互补,形成央地协同的耦合格局。

前三季度北京社会融资规模 增量11062.5亿元

■本报记者 刘 琪

10月28日,中国人民银行北京市分行、国家外汇管理局北京市分局举行2026年第四季度新闻发布会,介绍2026年前三季度北京市金融统计数据,扎实推进首都金融“五篇大文章”、北京跨国公司本外币一体化资金池试点政策再升级等情况。

中国人民银行北京市分行调查统计处副处长刘前进表示,今年以来,中国人民银行北京市分行持续落实适度宽松的货币政策,引导金融机构强化对实体经济和重点领域金融服务,为首都经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。

从金融数据来看,金融支持实体经济力度保持稳定,企业融资渠道更加多元。截至9月末,北京市人民币各项贷款余额14.1万亿元,比年初增加834.0亿元;企(事)业单位贷款余额11.3万亿元,同比增长4.9%。初步统计,前三季度北京市社会融资规模增量11062.5亿元。其中,非金融企业债券净融资8574.0亿元,非金融企业股票融资716.9亿元,企业融资途径不断拓宽,直接融资对企业贷款形成补充替代。

与此同时,重点行业贷款增长较快,金融资源配置持续优化。截至9月末,北京市信息传输、软件和信息技术服务业贷款余额同比增长28.8%,科学研究和技术服务业贷款余额同比增长23.7%,均保持较快增长;租赁和商务服务业贷款余额同比增长9.6%;制造业中长期贷款余额同比增长6.5%。社会综合融资成本低位运行。9月,北京地区金融机构一般贷款加权平均利率为3.43%,企业贷款加权平均利率为2.31%,同比下降21个基点。

今年以来,中国人民银行北京市分行扎实推进本市金融“五篇大文章”工作,会同相关部门深入落实年度工作要点,发布省级层面全国首份金融“五篇大文章”领域发展报告,持续引导金融机构加大对重点领域支持力度。据中国人民银行北京市分行信贷政策管理处副处长李媛介绍,9月末,全市金融“五篇大文章”贷款余额占各项贷款的比重近50%,居全国前列,为首都经济高质量发展提供有力的金融支撑。

李媛表示,下一步,中国人民银行北京市分行将继续紧扣首都“四个中心”功能定位,全力推动金融“五篇大文章”向纵深发展,强化工作协同和政策引导,着力提升金融产品供给适配度,引导更多金融资源配置到扩大内需、科技创新、民营中小微等重点领域,以金融高质量发展赋能首都经济社会高质量发展。

为持续提升外汇服务实体经济质效,进一步便利跨国公司统筹调配境内外资金,此前,国家外汇管理局北京市分局印发《北京市跨国公司本外币一体化资金池业务试点管理规定》(京汇发〔2026〕31号),对北京跨国公司本外币一体化资金池试点实施优化升级,新规自2026年10月21日起正式实施。

本次政策升级,一是下放非额度类业务变更权限。高版本资金池,除涉及外债、境外放款额度的变更事项外,其余全部非额度类变更业务,均可直接交由合作银行办理,无需再向外汇局备案审核,大幅减少企业办事环节。二是打通资金池与贸易便利化政策衔接。银行在为资金池主办企业、成员企业办理经常项目资金集中收付、轧差净额结算业务时,符合条件的企业,可叠加享受跨境贸易高水平开放试点便利政策。三是延长存量资金池清理过渡期。已经开办其他跨境资金池业务,同时取得本外币一体化资金池备案的企业,过渡期由半年延长至一年,企业可在过渡期内完成原有资金池的资金、账户清理,保障存量业务平稳迁移。

国家外汇管理局北京市分局外汇管理处二处处长施玲华在会上表示,目前,北京跨国公司跨境资金池改革持续走在全国前列。截至2026年9月末,已推动17家跨国公司集团参与高版本资金池试点,统筹调配全球资金,惠及境内外成员企业近2000家,有效降低汇兑风险和财务成本。