中国证监会：

全力维护资本市场平稳运行

本报记者 田 鹏

11月3日，中国证监会副主席李超在2026国际金融领袖投资峰会上表示，当前世界百年变局加速演进，以人工智能为代表的新一轮科技革命和产业变革加速突破，金融高质量发展面临新形势、新机遇和新挑战。

谈及内地资本市场相关监管情况，李超从五个方面进行了介绍。一是全力维护资本市场平稳运行。今年以来，面对多重超预期输入性风险挑战，中国证监会密切加强监测监控和稳市机制建设，着力夯实市场稳的基础，进一步健全“长钱长投”的制度生态，深入推进公募基金改革，推动社保、年金、保险等中长期资金入市规模和比例稳步提升。

二是不断提升上市公司质量和投资价值。今年前三季度，上市公司开展并购重组近2000起，交易金额近1.5万亿元，一批优质企业通过并购重组加快转型升级，实现价值成长。今年以来，A股上市公司的收入和利润呈现良好增长态势，分红和回购金额远超IPO（首次公开募股）和再融资金额，上市公司的投资回报意识和能力稳步增强。

三是持续深化资本市场包容性改革。聚焦服务新质生产力发展，今年以来，中国证监会先后推出优化再融资制度机制、深化创业板改革等政策举措，扩大科创板第五套标准适用范围，一批新质生产力代表性企业高效上市，有力促进A股市场结构优化，带动产业集群优势发展。

四是更大力度提升监管执法效能。中国证监会坚决打击各类违法行为，连续三年开展打击财务造假专项行动。开展境外券商非法跨境展业综合整治，推动出台私募投资基金高质量发展指导意见，加强监管和风险防控，完善资本市场先行赔付等制度规则，更好维护中小投资者合法权益。

五是稳步扩大高水平对外开放。2026年前三季度，中国证监会完成了130多家企业境外上市备案工作，支持企业用好两个市场、两种资源，丰富跨境投资产品和渠道，支持五年期人民币国债期货在香港平稳上市，允许QFII参与内地国债期货交易。近期还核准设立了花旗证券中国公司，外资独资券商增加到7家。

李超表示，下一步中国证监会将认真贯彻“十五五”规划部署要求，深入推进新“国九条”及资本市场“1+N”政策体系落地见效，以持续深化投融资综合改革为牵引，提升制度包容性、适应性；以依法从严加强监管为保障，加快推动实施新一轮资本市场改革开放，健全投资和融资相协调的资本市场功能。

在推进内地与香港资本市场务实合作方面，李超表示，将深化双向开放，全力支持香港巩固提升国际金融中心地位。

具体来看，一是进一步提升跨境投融资便利度。加快推进人民币股票交易柜台、REITs等纳入沪深港通，落实好合格境外投资者制度优化方案，提供更加便利高效的制度环境，支持拓展国际布局的境内企业赴港上市，更好推动两个市场共同服务新质生产力发展。

二是进一步深化市场、产品、机构等全方位开放。统筹推进股、债、期市场的高水平对外开放，加强两地市场合作，开发更多挂钩中国资产的指数和布局中国现代化产业体系的ETF产品，更好满足全球投资者多元化资产配置和风险管理需求。支持内地优质机构用好香港这一“桥头堡”走向世界，加快建设一流投行和投资机构。

三是进一步加强跨境监管协作。更好统筹开放与安全，深化与香港监管机构的跨境监管协作，加强跨境资本流动的风险监测识别，增强穿透式监管和风险防范的有效性，依法打击违法违规跨境展业等非法金融活动，深化在现实世界资产代币化等新兴业务的信息共享和监管协同。

四是进一步深入参与全球金融治理改革。中国证监会将与香港金融监管机构密切配合，深入参与全球资本市场相关国际规则的制定和前沿领域的研究，为全球金融治理贡献更多中国智慧。

李超表示，当前，中国经济呈现动能向新、结构向优的良好发展态势，中国资本市场安全价值、韧性价值和创新价值正持续受到各方的关注和认同，内地与香港资本市场将在协同发展中更加生机勃勃。热忱欢迎更多国际投资者和金融机构来华投资兴业，积极参与内地和香港资本市场建设，更好分享中国经济高质量发展成果。

中国物流业景气指数连续6个月处于扩张区间

本报记者 孟 珂

11月3日，中国物流与采购联合会发布数据显示，2026年10月份中国物流业景气指数为51.2%，较9月份回落0.3个百分点。

中国物流与采购联合会总工程师刘宇航认为，景气指数连续6个月处在扩张区间，多项细分数据反映出，稳的基础在巩固，好的迹象在出现，10月份消费物流和产业物流在形成需求合力，国庆、中秋超长假期释放大量线下服务消费和出行消费，产业物流中的大宗能源、智能设备、新能源汽车等带动业务需求增长。

具体来看，业务总量和新订单指数保持扩张。业务总量指数为51.2%，连续6个月处于扩张区间。新订单指数为51.5%，两个月累计回升0.7个百分点。

中国物流信息中心副总经济师胡焓对《证券日报》记者表示，消费领域物流需求跨度大，邮政快递业务增势强。邮政快递业业务总量指数连续高于65%。10月份是电商促销和居民消费传统旺季，承上启下作用明显。一是假期出行和促消费活动紧密衔接，以旧换新、国补、满减等活动持续推出，叠加自驾游、探亲流、休闲购充分释放消费潜力。二是消费物流总量稳、动能足，持续发力。从暑期联动开学季，到金九银十、双11，表现出热点跨度大、品类多、持续周期长等特点，以消费和网络购物带动的道路集运及干线运输持续稳定增长，邮政快递业业务总量指数连续4个月处于65%以上。

值得关注的是，物流企业经营稳定，10月份，物流企业主营业务利润指数为47%，环比回升0.3个百分点，其中邮政快递业、航空运输业、水上运输业回落0.1个百分点至0.3个百分点，铁路运输业、道路运输业、多式联运领域主营业务利润指数环比分别回升0.5个百分点、0.2个百分点和0.3个百分点。分规模看，大中小微企业主营业务利润指数均小幅回升。

“企业反映燃料成本、管理成本等依然刚性上升，但上涨幅度有所放缓，有利于企业韧性经营、改善盈利能力。”胡焓说。

市场预期持续扩张。业务活动预期指数为55.3%，连续3个月保持在54%以上高景气区间，固定资产投资完成额指数为55.4%，保持扩张态势，企业企稳经营和投资动力较好。

展望后期，刘宇航认为，市场预期和投资趋势稳中向好，年底物流景气平稳运行具备稳定基础。

央行将上调金融机构外汇存款准备金率至6%

本报记者 刘 琪

据中国人民银行网站11月3日消息，为加强金融机构外汇流动性管理，中国人民银行决定，自2026年11月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的4%提高到6%。

中国人民银行近期公布的金融数据显示，截至9月末，外币存款余额1.2万亿美元。据此计算，中国人民银行将金融机构外汇存款准备金率上调2个百分点，可冻结约240亿美元外汇流动性。

所谓外汇存款准备金率，是指金融机构交存中国人民银行的外汇存款准备金与其吸收外汇存款的比率。外汇存款准备金率上一次调整是在2023年9月份，彼时中国人民银行将外汇存款准备金率从6%下调至4%；而中国人民银行上一次上调外汇存款准备金率要追溯到2021年12月份。

对于中国人民银行时隔近5年再度上调外汇存款准备金率，民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时认为，这主要缘于人民币汇率的持续走强。

2026年以来，美元指数和美债收益率较快上行，非美货币普遍贬值，人民币对美元汇率则总体延续2025年以来的升值走势。万得数据显示，截至11月2日，今年以来离岸、在岸人民币对美元汇率涨幅分别为4.71%、4.91%。其中，11月2日盘中，离岸、在岸人民币对美元汇率分别最高升至6.64245、6.6449，均创2022年6月7日以来新高。与此同时，近几个月衡量结汇意愿的结汇率也在上升，7月份、8月份、9月份结汇率分别为57.2%、61.5%、65.3%。

“这种由实体部门结汇行为驱动的升值，具有自我强化的顺周期特征，升值预期越强，企业结汇越急迫，反过来可能进一步推升汇率。”温彬表示，中国人民银行此时出手，针对的正是这种单边预期自我强化的风险。

中国首席经济学家论坛成员庞溟对《证券日报》记者表示，上调外汇存款准备金率，将适度提高金融机构持有外汇资金的成本，减少金融机构可运用的外汇资金和收紧可直接投放市场的外汇流动性，有助于抑制市场的单边汇率预期、跟风操作与顺周期交易行为。

就在中国人民银行宣布上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点后，离岸人民币对美元汇率应声下跌。截至11月3日记者发稿，离岸人民币对美元汇率盘中最低跌至6.6757，较前一日收盘价6.64724下跌超280点；在岸人民币对美元汇率盘中最低跌至6.6767，较前一日收盘价6.6458下跌300点。

庞溟认为，中国人民银行在公告中明确提出“加强金融机构外汇流动性管理”，反映出监管部门更加关注外汇市场预期管理和跨境资金流动变化。上调外汇存款准备金率释放出维护外汇市场平稳运行、防范单边预期过度强化和防范汇率超调风险的明确政策信号。

第九届进博会开幕在即 参展商期待“进博效应”

（上接A1版）

周琢表示，今年展会期间，企业在展台前洽谈业务，同期虹桥论坛还将安排展商参加外资企业圆桌会等交流活动，让业务对接与政策沟通在同一个平台上展开。

企业从参展到扎根

“越来越多的参展商从‘6天参展’转向‘扎根中国、加码投资’：有的从贸易商变为投资商，打造‘中国生产、供应全球’的产业模式；有的从服务中国市场升级为全球研发区域中心，让中国创新反哺全球。”上海市副市长卢山在日前国新办举行的新闻发布会上表示。

具体来看，有企业选择把工厂建在中国。2020年，韩国三养食品带着火鸡面产品首次参展进博会，次年即设立中国总部，从参展商变为投资商。如今，其在浙江嘉兴的海外首个生产基地正加紧建设，预计总投资约10亿元，投产后每年可生产约8亿份至10亿份方便面。

依视路陆逊梯卡大中华区专业视觉健康总裁林国樑对《证券日报》记者表示：“本届进博会上，我们将探索更加规范、连续、可及的眼健康服务体系，并宣布多项在华投资及生态圈合作举措。”

还有企业选择让中国创新反哺全球。“在中国的布局要更贴近本土需求，强化研发、合作、生产和供应能力，让中国市场更深入地参与创新全过程。”拜耳中国公共与政府事务及可持续发展副总裁王甦对《证券日报》记者表示，目前拜耳在中国设有6个研发和创新中心及4个供应中心，覆盖研发、成果转化、本土供应和生产等环节。

6天展期过后，展馆内的展台将撤场，但虹桥品汇的货架早已排好，保税仓里的商品已就位，各地工厂和研发中心建设加快推进。展会只是起点，展品快速变商品、流量持续变留量、参展商从“走进来”到“扎下根”，才是“进博效应”的真正成色。

（上接A1版）

三是深化数据资源开发利用，国家数据局将研究出台公共数据资源开发利用责任制相关政策文件，探索建立公共数据授权运营收益分配机制。深入实施国有企业数据效能提升行动，特别是发挥国家数据集团在数据资源开发利用方面的重要作用，培育一批创新活跃的数据企业。

四是一体推进数据科技、标准和人才发展。五是统筹深化数字经济国际合作。

栾婕还透露，“十五五”时期，国家数据局将统筹数字中国、数字经济、数字社会规划和建设，印发实施数字经济、数字社会、数据基础设施三个行动计划，推动数据要素和数智技术深度赋能经济社会高质量发展。

加快建设海洋强国

作为我国“十五五”时期培育壮大新动能的载体之一，海洋经济一头连着民生供给与文旅消费，一头承载着向海图强的长远战略任务。

经过多年发展，我国已建成全球门类最齐全、体系最完整的海洋产业体系，拥有全部15个主要海洋产业。比如，2025年我国海洋水产品产量达3874万吨，连续37年居全球第一。2025年我国海洋旅游业增加值达1.6万亿元，成为全球第二大邮轮市场。

国家发展改革委区域协调发展司副司长马维晨在会上表示，未来五年，国家发展改革委将统筹用好各类政府投资资金，支持一批打基础、利长远的重大项目建设，科学合理保障项目用海、用地、用岛需求。推动海洋资源资产市场化配置，积极推进海域分层立体利用，分类推进海域海岛保护开发。

当前，海洋经济已成为国民经济重要的增长极之一。近日发布的《中国海洋经济发展报告2026》显示，2025年我国海洋生产总值突破11万亿元，占国内生产总值的比重达到7.9%。

“‘十五五’时期是我国由海洋大国迈向海洋强国的关键时期。国家发展改革委将在新科技、新产业、新空间三个方面持续发力，扎实推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。”马维晨表示，首先，要在新科技上求突破，加快推动海洋科技高水平自立自强。其次，要在新产业上育动能，做强做优做大海洋产业。最后，要在新空间上拓潜力，一体谋划近岸、远洋、极地、深海的保护开发利用。

“到2030年，我国海洋生产总值预计将突破13万亿元。”马维晨表示，下一步，国家发展改革委将认真履行中央区域协调发展领导小组办公室职责，强化海洋领域重要工作统筹、重大项目推进、重点问题协调，推动涉海规划政策有效衔接、协同发力，促进海洋经济在量和质上实现新跨越。

港股直通车

基石投资者竞逐港股优质资产

本报记者 毛艺融

今年以来，港股IPO项目的基石投资者阵容愈发庞大。进入四季度，尽管港股市场主要指数处于调整阶段，但一些热门IPO项目仍迎来豪华基石投资者阵容。

万得数据显示，截至11月3日，年内118家公司在港上市。其中，98只新股合计引入1102家基石投资者，认购规模约1618亿港元，占同期港股IPO募资额的四成。



国际机构积极认购

从买方结构看，新加坡政府投资公司、贝莱德、瑞银、摩根大通、富达基金等机构高频现身。中东、欧洲的主权基金、保险资金、养老金等也择优入场。

兴业证券海外策略团队提到，今年优质的港股IPO项目正在吸引更长期、更机构化的资金参与。2026年基石认购额占IPO募资额比例升至约40.7%，创2018年以来新高；境外资金占全部基石认购额的比重仍维持在50.6%。

瑞银全球投资银行部亚洲区副主席朱正芹对《证券日报》记者表示，今年以来，越来越多外资机构加入港股IPO基石投资者阵营，如英国老牌资管公司Aberdeen（安本）首次参与基石投资。此外，新加坡政府投资公司、淡马锡等主权基金亦在今年持续参与港股基石投资。

“国际长线资金并非参与每个基石项目，而是挑选其中的优质项目。”朱正芹表示。

产业资本高频现身

除国际长线资金积极认购外，产业资本亦高频参与。从认购记录来看，年内产业及企业投资者相关条目超过300条，金额约360亿港元，约占基石投资者认购总金额的两成以上，成为仅次于国际长线资金的第二大力量。

过去港股基石市场主要由国际投行资金、中资资管机构主导。近两年，国际资管机构、保险资金、公募基金、产业资本、家族办公室等机构同步入局，彼此之间既存在项目竞争，也形成投资上的互补格局。

“在智能制造、新材料、消费品牌等项目中，产业股东以基石身份入场，既为发行人提供订单与场景预期，也为自身锁定企业上市后的股权纽带。”一位产业投资人介绍。

比如，东山精密引入20名基石投资者（按基石投资主体数量计算），合计认购约5689万股H股，约占全球发售基础规模的50%。基石投资者包括摩根大通资管、阿里巴巴、澜起科技、新华保险等，涵盖国际长线投资者、战略投资者及中资长线投资者，基石投资者阵容兼具广度与多元性。

晶合集成的基石投资者名单中，思特威、歌尔股份相关主体现身；芯碁微装则引入胜宏科技等相关主体；牧原股份获正大食品大额基石认购；景旺电子、胜宏科技基石投资者名单中出现大族数控旗下主体；鸣鸣很忙、中际旭创亦迎来腾讯控股、阿里巴巴等产业资本入场。

华商律师事务所执行合伙人齐梦林在接受《证券日报》记者采访时表示，产业资本高频现身，有助于一级市场股东结构更趋多元。

科技企业受青睐

从基石投资者的资金流向看，科技企业深受青睐。按万得行业计，信息技术类新股约55只，数量过半；对应基石认购金额约1244亿港元，约占基石认购总额的77%。同时，医疗保健、工业等行业也吸引了一定的基石投资者。

进一步看，年内先进制造、半导体、人工智能、机器人等企业密集赴港上市，国际长线资金与产业资本把基石额度当作分享科技红利的入口。7月份前后，多只科技股集中发行，当月基石认购金额显著抬升。

基石投资者认购背后，是各路资金对港股优质资产定价权的争夺。从结构上看，科技企业不仅拿走大部分基石金额，也重塑市场对优质资产的筛选标准。对发行人而言，最终要用业绩与治理留住长线投资者。

沙利文捷利研究总监袁梅对《证券日报》记者表示，基石投资者持有的股份在锁定期结束后会集中解禁，到时候股价怎么走，还要看上市公司的估值高不高、后续市场承接的资金够不够。特别要注意的是，有些新股基石占比接近甚至超过一半，上市初期市面上能交易的股票很少，股价更容易被资金推动，波动也会更大。

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

肖自然：

我会《行政处罚决定书》（〔2026〕9号）决定对你处以1,500,000.00元罚款。该处罚决定书已送达生效，但你至今未按规定足额缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书，自公告之日起经过30日，即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我会联系开具《缴款通知书》并缴纳罚没款，将罚没款直接汇缴至国库，并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴，我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行，并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱：cfw_zhixing@csrc.gov.cn

2026年11月4日