2026年11月6日 星期五
本版主编:陈 炜 责 编:白 杨 制 作:闫 亮
证券日报

国务院关于金融工作情况的报告:

巩固完善资本市场稳市机制

本报记者 刘 琪

11月5日,中国人民银行官网发布国务院关于金融工作情况的报告。11月3日,在十四届全国人民代表大会常务委员会第二十五次会议上,中国人民银行行长潘功胜受国务院委托,向全国人大常委会报告2025年10月份以来金融工作情况。

潘功胜表示,2025年10月份以来,金融系统坚持稳中求进工作总基调,提升服务实体经济质效,全面加强金融监管,深化金融改革和高水平开放,维护金融稳定和国家金融安全,纵深推进全面从严治党,各项工作取得新的成效。

对于下一步工作考虑,潘功胜谈到五个方面:

第一,继续实施好适度宽松的货币政策,为经济持续向新向优向好发展营造适宜的货币金融环境。综合运用多种工具,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。完善利率调控机制,继续做好利率政策执行和监管,降低融资中间费用。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。持续评估完善货币政策框架。

第二,进一步加强和完善金融监管,不断增强监管质效。全面强化"五大监管",丰富监管手段,提高监管能力,消除监管空白,维护公平、公正的市场秩序。加强央地协同和部门联动,严厉打击非法金融活动。探索人工智能在金融管理和服务领域的应用,防范模型应用风险。加强金融消费者权益保护。做好第五轮反洗钱国际评估报告磋商、审议等工作。推进金融重点领域立法修法工作。

第三,提升金融服务实体经济适配性,服务经济结构转型升级和高质量发展。完善金融"五篇大文章"统计制度和考核评价制度,用好各项结构性货币政策工具,加强与财政、产业等政策协同配合,放大政策效能。加大金融支持"六张网"建设、科技创新、小微企业等力度。加快建设多层次现代金融市场体系,增强金融市场韧性,更好发挥金融市场资源配置功能。高质量建设债券市场"科技板"。深入推进创业板、科创板、再融资改革。加快发展科技保险、科技租赁。持续发挥支持小微企业融资协调工作机制作用,健全民营中小企业增信制度。做好金融支持清理拖欠企业账款。持续深化资本市场投融资综合改革,增强资本市场制度包容性、适应性。强化债券发行定价监测治理。

第四,稳步深化金融改革和高水平对外开放,维护国家金融安全。拓展人民币国际使用,提升人民币计价、支付、投融资、储备等国际货币功能,发展离岸人民币市场。扩大外汇领域高水平开放,促进跨境贸易和投融资便利化。鼓励更多外资机构和长期资本来华展业兴业。稳步推进上海国际金融中心建设。支持落实香港第一个五年规划,巩固提升香港国际金融中心地位。完善金融基础设施制度规则和治理,有序推进境内外金融基础设施联通合作。进一步加快自主可控的人民币跨境支付体系建设和发展。积极参与和推进全球金融治理改革。坚决维护我海外金融资产和外汇储备资产安全。

第五,稳妥化解重点领域风险,守住不发生系统性金融风险底线。稳步推进重点区域和重点机构风险处置。实施好支持资本市场的货币政策工具,支持中央汇金公司发挥类平准基金作用,拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式,巩固完善资本市场稳市机制。维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。做好金融支持融资平台退出后市场化转型工作。常态化运行房地产"白名单"机制,满足合理融资需求。

潘功胜表示,下一步将做好全面加强金融监管、防范化解金融风险、服务高质量发展等各项工作,加快建设金融强国,为实现"十五五"良好开局贡献金融力量。

上交所召开并购重组专题座谈会

汇聚市场合力助上市公司提质增效

本报记者 毛艺融

近日,上交所分别召开上市公司、市场机构两场并购重组专题座谈会,邀请7家上市公司及7家证券、评估、创投、保险机构代表,围绕央国企同业竞争解决、跨界并购转型升级、分期支付等工具创新、科技企业估值、并购保险增信交易等深入研讨,助力上市公司更好运用并购重组工具,实现提质增效。

座谈会上,参会代表结合项目经验,介绍了通过优质资产注入增强主业实力、通过产业资源整合拓展发展空间、通过交易方案创新提升并购可行性的积极探索。

最新数据显示,"并购六条"发布以来,沪市新增披露各类资产重组1859单,其中重大资产重组178单。上市公司积极运用并购重组工具,围绕深化国企改革、推动产业整合、促进转型升级等方向实施了一批代表性项目。

国泰海通、华泰联合等参会机构表示,"并购六条"发布以来,制度供给更加精准有力,股份对价分期支付、简易审核程序、私募基金锁定期"反向挂钩"等创新机制相继落地,为交易结构创新和产业资源整合提供了有力支持。相对于政策发布前,市场上并购项目数量增加、交易工具更加丰富,上市公司通过并购实现产业整合、培育新增长点的意愿和能力持续增强。

现有案例显示,在国资优化布局、个体风险化解、行业反内卷和优化整合等方面,并购重组均发挥着重要作用。

央国企通过优质资产注入、业务整合等方式,推动优质资产加快集聚,提升央国企专业化整合成效,是本轮沪市并购重组的一大亮点。与会的中国神华能源股份有限公司、国家电投集团水电股份有限公司(以下简称"电投水电")分享了资产注入、专业化运营等实践经验,强调以清晰的战略定位统筹交易方案,做好资产梳理和前期准备,推动产业协同与经营质量同步提升。

电投水电相关负责人介绍,优质水电资产注入后,公司归母净利润由2024年的0.36亿元增至2025年的5.32亿元,2026年上半年实现归母净利润11.90亿元,并购重组对企业发展动能的带动作用逐步显现。

相关实践表明,立足自身优势、找准产业联系、做实并购整合,有助于将资源协同转化为新的经营增长点。比如,海天水务集团股份公司利用原有业务积累的客户联系,推动并购标的拓展市场。上海璞源化学材料集团股份有限公司通过资产重组大幅提升盈利能力,2026年是标的并表首年,前三季度实现归母净利润1.16亿元,同比增长167.6%。南京万德斯环保科技股份有限公司控制权转让后,依托新实控人产业资源,将业务布局拓展至报废汽车拆解和动力电池回收,转型当年,资源循环业务即形成收入和利润。

本轮并购重组制度优化,还催生了一批用好政策、用活工具的案例。分步并购、差异化定价为企业稳步推进整合提供了更多选择。上海三友医疗器械股份有限公司(以下简称"三友医疗")进行了分步并购,先以现金取得控制权并表,将销售渠道融合、生产协同、产能建设等整合工作做在收购少数股权之前;经过三年整合培育,标的业绩充分兑现,再启动收购剩余股权实现全资。

三友医疗表示,通过"先控股培育、后全资收购",避免了"一次性全资"在协同尚未验证的时点就锁定全部对价,企业能够在实践中验证协同效果,并进一步深化利益绑定,差异化定价在保障上市公司利益及作价公允性的基础上,兼顾创始人历史贡献与核心团队利益,更好促成交易。

交易工具更加丰富,也为弥合买卖双方分歧创造了条件。江苏华海诚科新材料股份有限公司介绍:"在并购谈判中,公司通过分步收购,以及股份、可转债、现金等组合支付方式,兼顾不同交易对方的退出安排和长期发展诉求,推动交易各方围绕企业长期价值形成共识。"

新雪季提前开启 多地雪场人工造雪抢占"首滑"流量

本报记者 杜雨萌

随着寒意渐浓,消费者赏冰玩雪、驰骋雪道的热情被再度点燃,各大滑雪场也陆续开启新雪季。与往年相比,2026—2027雪季来得更早。美团数据显示,10月份以来截至10月28日,美团平台上"滑雪"搜索量同比增长125%。

需求端的提前升温,正沿着产业链条层层传导,为冰雪经济发展注入新的动力。

雪场加快硬件升级

新雪季的开板大幕早在10月下旬就已拉开:10月20日,新疆可可托海国际滑雪度假区率先开板,河北崇礼万龙滑雪场紧随其后开板试滑。进入11月份,各地开板节奏明显加快——11月1日,亚布力阳光滑雪场山顶初级道正式开启试滑;河北崇礼云顶滑雪场、长春市九台区庙香山滑雪场则计划于11月6日正式开板;吉林长白山华美胜地和吉林长白山万达国际度假区也将于11月份开板。

已有多家雪场启动人工造雪工程。其中,位于北京冬奥会延庆赛区核心区域的延庆奥林匹克园区,造雪启动时间较往年提前10天;吉林长白山万达国际度假区、长白山华美胜地也已展开造雪作业。

一位滑雪场运营负责人告诉《证券日报》记者,雪季初期的气温窗口十分宝贵,开板越早,意味着雪场能在整个雪季抢占越多的"首滑"流量。

事实上,雪场之间的竞争早已不限于开板时间的早晚,设施、服务等综合实力正成为新的比拼重点。记者了解到,新雪季多地雪场对索道运力、雪道品质等硬件设施进行提质升级。

比如,在河北省,万龙滑雪场新建1条8人高速吊箱缆车,对32条雪道进行地形修整,压雪车增至9台。在吉林省,北大湖滑雪度假区雪道总数增至81条,投用索道15条。中旅松花湖度假区西区副中心滑雪场新增1条6人高速缆车及5条魔毯。在黑龙江省,亚布力滑雪旅游度假区今年上线了20余项冰雪娱乐项目,总投入千余万元焕新归来的"世界第一滑道"全长2680米、落差570米、设48处连续弯道,成为本雪季新晋核心打卡项目。

"各地雪场在供给侧方面的提质升级,是推动冰雪经济从'流量'走向'留量'的关键。"苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,缆车运力提升、雪道扩容等硬件投入,直接增强了雪场的接待能力,冰雪娱乐业态的丰富,则把单一滑雪消费拓展为复合型度假消费,延长游客停留时间,推动冰雪经济由"门票经济"向"目的地经济"转变。

消费链条不断延伸

今年冰雪经济的升温,直接体现在需求端的活跃程度上,尤其是在客源结构上体现得尤为明显。

美团数据显示,截至10月28日,入住时间在今年11月份至明年3月份的雪场周边5公里范围内住宿预订量同比增长217%。与此同时,雪场周边的住宿预订数据呈现出以南方客源为主的特征。



图片素材来源:新华社

途牛数据进一步印证了这一特征:冰雪游订单中,南方用户人次占比超70%,游客提前预订滑雪体验、冰雪景观等产品。热度靠前的目的地包括哈尔滨、长春、牡丹江、阿勒泰等。

国家发展改革委国家信息中心经济预测部政策仿真实验室主任、研究员肖宏伟在接受《证券日报》记者采访时表示,与本地周边游不同,南方游客跨省"追雪",交通、住宿、餐饮、雪具租赁等消费往往同步发生,单客对目的地消费的拉动更为明显。南方游客占比高,意味着消费链条更长、消费半径更远。

消费链条的延伸,在装备领域也有直观体现。新雪季开板前夕,崇礼、吉林等地的雪具店租赁预订明显增多。对初学者而言,先租用雪服、雪具体验,再视情况购置自有装备,已成为较为普遍的选择。从雪服护具租赁到滑雪培训课程,围绕滑雪运动的衍生消费稳步增长。

多地也陆续推出滑雪胜地消费券等惠民"礼包",真金白银降低消费门槛。比如,2026—2027雪季,河北省张家口崇礼区将发放总价值200万元的消费券及10万张餐饮打折券,覆盖20家特色餐饮店和17家星级酒店。新疆阿勒泰地区将军山、可可托海、吉克普林、青格里狼山等四大国际滑雪度假区联合推出2026—2027雪季冰雪惠民促消费活动,包括凭登机牌在5日内可享受免费滑雪(或观光)一次的优惠政策,以及针对特定游客的"三折畅滑"活动等优惠。长春也表示,在2026—2027冰雪季将联动文商体旅实施惠民促销,推出"吉粤冰雪联票""长春都市圈冰雪联票",发放冰雪消费券等。

在肖宏伟看来,冰雪消费券发挥的是杠杆撬动作用,其直接降低消费成本、激发消费意愿,把潜在需求转化为现实消费,并带动住宿、餐饮、交通等关联消费,由此产生明显的乘数效应。后续随着更多地方陆续加入,预计冰雪消费券的撬动效应将进一步放大。

年内熊猫债发行超2500亿元 再创历史新高

本报记者 韩 昱

今年以来,熊猫债市场持续扩容。万得数据显示,截至11月5日,年内熊猫债发行金额达2518.05亿元,同比增长58.12%。这一数据也超过2025年(1835.6亿元)、2024年(1948亿元)全年发行金额,再次刷新历史纪录。截至当日,熊猫债存量达5358.79亿元,同比增长32.31%。

"熊猫债发行规模创新高,不只是融资工具层面的扩容,更释放出全球资本对人民币资产认可度持续提升的深层信号。"中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,很多境外发行人开始把熊猫债纳入自身长期的负债管理框架中,这直接带动整个市场存量规模稳步抬升。这种变化是我国债券市场基础设施不断完善、跨境人民币使用场景持续拓宽、人民币资产配置价值稳步凸显共同作用的结果。

在持续扩容的同时,熊猫债市场也呈现出外资发行人募资规模上升的特点。国家外汇管理局发布的《2026年上半年中国国际收支报告》(以下简称《报告》)显示,近年来,熊猫债发行主体结构逐步变化,从早期国际机构试点、境外中资机构主导,逐渐演变为境外中资和外资主体共同参与。2026年上半年,外资发行人募资规模占熊猫债市场总募资规模的54%,首次超过中资背景发行人募资规模。

与此同时,主权类发行人募资增长加快。今年上半年,斯洛文尼亚、哈萨克斯坦、巴基斯坦等国政府或主权财富基金相继完成首次熊猫债发行。上半年,政府背景的发行人募资规模约200亿元人民币,是2025年全年该类发行人募资规模的3倍,境外官方机构在熊猫债市场融资逐渐增加。

"熊猫债发行金额创新高、上半年外资发行人募资规模占比过半,既体现人民币作为融资货币吸引力增强,也反映跨境投融资渠道稳步拓宽。主权类发行人增多进一步丰富熊猫债市场主体结构,有助于持续推动债券市场高水平对外开放。"陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时说。

此外,从债券期限和利率看,熊猫债发行期限呈现拉长趋势,今年加权平均发行期限为3.27年,利率则延续近年来走低态势,加权平均利率为1.83%。

袁帅认为,期限结构的拉长反映出发行人对人民币长期融资环境的稳定性有较强预期,由此更愿意通过中长期品种匹配自身的项目运营节奏。而利率水平的持续下行,也让熊猫债的融资成本优势在全球主要融资市场中进一步凸显。

展望后续,朱华雷预计,按当前节奏,今年熊猫债发行量大概率将达3000亿元。

《报告》认为,展望未来,我国跨境证券投融资开放将继续深化,在便利化政策不断完善、人民币国际化持续推进等因素的共同推动下,境外主体发行和配置熊猫债有望保持较高意愿,推动熊猫债市场稳步扩容,这有助于进一步提升我国金融市场融资功能,促进人民币跨境使用。

能源央企全力做好迎峰度冬保供工作

本报记者 杜雨萌 张芗逸

随着气温持续走低,居民采暖、生活用电需求逐步攀升。近期,多部委围绕迎峰度冬期间的保供保暖等情况作出部署。

例如,住房和城乡建设部等部门10月份召开的北方采暖地区城镇供热工作视频会议要求,深入实施城镇供热"温暖工程"三年行动,扎实做好供热各项准备工作,提升供热系统稳定运行能力,确保人民群众安全温暖过冬。

国家能源局电力司副司长谭洪江在国家能源局10月30日举行的新闻发布会上表示,国家能源局将多措并举,超前谋划迎峰度冬能源电力保供各项工作。

国务院国资委党委在11月4日召开的国资央企传达学习贯彻党的二十届五中全会精神视频会议上强调,国资央企要"扎实抓好安全生产、保供稳价等工作,以自身稳助力全局稳"。

从会议部署到生产一线,能源央企正细化迎峰度冬保供的责任链条。

作为我国最早进入供热季的省份之一,黑龙江省今冬明春的供暖保障情况受到关注。"一个月以前,公司就开始进行一次热网管网系统启动注水,日注水量可达2600吨,并提前完成与七台河市热力公司的联合演练,全面保障供热季能源安全稳定。"中国大唐集团有限公司七台河发电公司设备部主任孟祥超告诉《证券日报》记者,作为用煤大户,该公司采用"火车+汽车"双运模式,最高煤炭库存同比提升54.97%,并将在此基础上持续加大调运力度,全力筑牢供热民生底线。

在存量机组全力稳供的同时,一批新建电源项目也在迎峰度冬前密集投产,为冬季保供增添"生力军"。11月5日12时38分,华电喀什2×66万千瓦热电联产项目首台机组顺利通过168小时满负荷试运行,标志着新疆最大热电联产项目正式转入商业运营。该项目投产后,新增3200万平方米供热能力,覆盖喀什市、疏附县、疏勒县,重点解决区域燃气锅炉分散供热、供热质量无法保障等问题。

"今年冬季能源供需总体可控,总量保障充足。"陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙对《证券日报》记者表示。

厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺在接受《证券日报》记者采访时表示,今年迎峰度冬期间,从需求端看,北方集中供暖陆续启动,南方居民电采暖需求随气温走低逐步释放,供暖季能源消费总量与短时峰值负荷或将明显分化,阶段性强寒潮可能引发瞬时负荷陡增。从供给端看,随着煤炭保供政策效果逐步显现,前期复产矿井持续贡献增量,市场有效供给进一步增加。

"今年迎峰度冬全国电力供需总体保持平衡,但供应保障形势复杂,若出现极端寒潮天气过程、一次能源供应紧张等问题,局部地区高峰时段可能供需偏紧,通过余缺互济等措施可以有效解决。"谭洪江表示,今年迎峰度冬期间,国家能源局将强化监测预警,做好一次能源供应保障。与有关方面协同,加强煤炭监测调度,督促相关生产企业在确保安全的前提下,全力稳产增产,确保度冬前电煤库存保持在合理水平。指导发电企业千方百计做好度冬电煤采购、运输工作,持续做好机组非停受阻管控,特别是保障北方清洁取暖地区热电联产机组不出问题、少出问题。