经济日报社主管主办
《证券日报》社有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

证券日报公众号 证券日报微博 证券日报视频号 证券日报抖音号 证券日报APP

2026年11月9日 星期一
第242期 总第7848期 今日12版

规则逐步清晰 协同不断加强

常态化稳市机制持续完善

本报记者 田 鹏



图片素材来源：视觉中国

11月6日召开的国务院常务会议指出，完善资本市场稳市机制，增强股市内在稳定性，促进资本市场平稳健康发展。11月5日，中国人民银行官网发布的国务院关于金融工作情况的报告（以下简称“报告”）明确提出，实施好支持资本市场的货币政策工具，支持中央汇金公司（即中央汇金投资有限责任公司）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。

完善资本市场稳市机制，既是立足当下维护市场平稳运行的现实需要，也是着眼长远健全资本市场基础制度、增强市场内生韧性的系统安排。回望近年来资本市场发展，稳市相关安排持续完善，逐步走向常态化。下一阶段，如何进一步促进跨部门、跨工具协同发力，更好地稳定市场预期，提升稳市体系运行效能，成为各方关注的重点。

稳市工具优化迭代

各类稳市工具相继推出，并在运行中持续迭代优化，效果显著。

比如自2024年10月份推出以来，股票回购增持再贷款政策历经多轮优化。11月2日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会三部门召开座谈会，明确将该项政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率进一步下调至1%。

易方达基金相关人士表示，随着上市公司股票回购增持贷款覆盖率提升，以及更多权重指数成份股、龙头科技股等上市公司积极实施股份回购，其稳市支持作用将持续显现。

引导长钱入市

股票回购增持再贷款这类工具，重在调动上市公司主体力量、在波动阶段发挥稳市作用，而资本市场的稳定，更有赖于资金结构的持续优化。围绕“长钱长投”，监管层面持续完善配套制度，引导社保基金、养老金、年金基金、保险资金等中长期资金稳定入市，夯实市场稳定的底层根基。

例如，2025年以来，中国证监会修订出台了《证券发行与承销管理办法》《证券期货法律适用意见第18号》《关于短线交易监管的若干规定》等制度文件，支持全国社保基金、年金基金、保险资金等作为IPO（首次公开募股）优先配售对象、以战略投资者身份参与上市公司定增，按产品（或组合）适用短线交易要求。

数据显示，2024年9月份至2026年9月份，社保基金、养老金、年金基金、保险资金合计净买入A股超过1.5万亿元，有力支撑了A股市场的平稳运行。今年10月份以来，受多重因素影响，资本市场波动加剧，公募基金、证券公司、保险资金、全国社保基金等中长期资金坚定看好A股市场长期发展，逆势加仓，总体实现净买入。

值得关注的是，中央汇金公司的类平准基金功能被写入报告。南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，中国人民银行提供流动性支持，中央汇金公司作为执行平台承担逆周期调节，形成“央行—汇金—市场”的政策闭环。

进一步健全制度安排

立足现阶段运行实践，受访专家普遍认为，下一步要持续巩固已经过市场检验的成熟做法，持续理顺各环节衔接安排，推动稳市机制更加成熟。

田利辉认为，要进一步优化跨市场协同机制。报告在提及稳市的同时，还谈到设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、推动债券市场互联互通、便利境外机构参与外汇市场，指向的正是阻断“赎回—抛售—流动性紧张”的负反馈链条。

中国商业经济学会副会长宋向清认为，中国特色稳市机制建设的核心目的是增强资本市场内在稳定性，这涉及丰富跨周期和逆周期调节工具箱、优化中长期资金入市制度安排、持续提升上市公司质量、健全预期管理机制等多个维度，应立足实际打造资本市场稳定运行体系。

资本市场平稳运行，是金融稳定的重要一环。随着规则逐步清晰、协同持续加强、资金结构不断改善，市场自身的韧性与抗风险能力有望稳步抬升，资本市场服务实体经济的本源功能也将得到更好发挥。

三端发力 增强股市内在稳定性

■ 吴晓璐

11月6日召开的国务院常务会议提出，完善资本市场稳市机制，增强股市内在稳定性，促进资本市场平稳健康发展。这一部署明确将稳市的重点放在夯实市场内在根基上。

增强股市内在稳定性，重在强本强基，关键在于资产端、资金端、制度端三端协同发力。

在资产端，上市公司质量持续提升。这是增强市场韧性和投资者信心的基础。近年来，监管部门深化“两创板”（科创板、创业板）改革，推动优质科创标的供给扩容；深化并购重组、再融资改革，助力上市公司产业升级、做优做强；强化上市公司的股东回报意识，提升其分红的稳定性、持续性和可预期性；持续深化退市机制改革，加速市场优胜劣汰。

近日，证监会表示，将加快推动出台上市公司监管条例。为了进一步培育和壮大优质上市公司群体，监管层强化公司治理，加强对上市公司“关键少数”行为约束；完善信息披露制度，强化董秘、审计委员会等内部监督职能；健全投资者保护机制，让重大违法公司的受损投资者获得救济赔偿；引导上市公司持续加大分红回购力度，合理使用并购重组、再融资、股权激励等工具，提升核心竞争力。

在资金端，投资者结构日益优化，让长期资金“进得来、留得下、投得长”。中长期资金是资本市场的“稳定器”，能增强市场应对短期波动的韧性。自2024年9月份以来，中长期资金入市的指导意见和实施方案先后出台，长周期考核逐步落地，指数化产品不断扩容，入市渠道不断拓宽，长期资金“进得来”的堵点基本打通。今年以来，各类中长期资金合计净买入A股超6000亿元。

当前，长钱入市需要进一步解决的是“留得下、投得长”问题，针对保险资金、年金基金、公募基金等长钱的长周期考核机制已经建立，但仍需进一步将长周期考核真正变成人事与薪酬的硬约束。同时，需要持续深化公募基金改革，吸引更多个人投资者通过这一渠道入市；持续丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，让长钱有处投、敢于投、投得长。

在制度端，稳市机制不断完善。当前，资本市场稳市“工具箱”渐趋丰富：央行创设的两项支持资本市场的货币政策工具运作良好，其中，股票回购增持再贷款政策已由阶段性安排转为长期制度性安排；中央汇金公司类平准基金定位明确，以宽基ETF（交易型开放式指数基金）和蓝筹资产为主要投资标的；加之上市公司回购、股东增持，以及监管部门通过调整融资融券保证金比例调节市场杠杆水平，一系列逆周期调节举措在关键时点形成合力，既能阻断流动性负反馈循环，又可以稳定市场预期。

此外，证监会拟优化护盘式回购（为维护公司价值及股东权益所必需而回购股份）规则。随着后续护盘式回购制度优化完善、回购增持再贷款常态化使用，上市公司市值管理能力将进一步提升，主体责任将进一步压实，回购有望从短期护盘工具转变为常态化价值管理机制，使稳市力量更多内生于上市公司本身。

增强股市内在稳定性，需要资产端有可投性、资金端有长钱压舱、制度端有可预期规则。三者兼备，股市内在稳定性才有坚实根基。

今日视点

由“走进来”转向“扎下去”

透过进博会看外资金融机构“信心票”

本报记者 于 宏

在第九届中国国际进口博览会（以下简称“进博会”）服务与贸易展区，汇丰银行（中国）有限公司（以下简称“汇丰中国”）、渣打银行（中国）有限公司（以下简称“渣打中国”）等外资金融机构的展台前人流不断，其中多家机构已是连续九年参展。

从“全勤生”的坚守，到业务布局的纵深推进，再到与本土同业机构的协作不断加深，外资金融机构在华的经营重心正由“走进来”转向“扎下去”，持续深耕中国市场、坚定投下“信心票”。

展业空间持续拓宽

近年来，我国金融市场对外开放持续纵深推进。从取消外资股东持股比例限制，到债券通、互换通、跨境理财通等互联互通机制不断扩容，外资金融机构深耕中国市场的制度基础愈发坚实、在华展业空间进一步打开。对于在中国经营数十年的外资银行而言，这种变化格外明显。

南洋商业银行（中国）有限公司（以下简称“南商中国”）相关负责人对《证券日报》记者表示：“南商中国见证了中国金融业对外开放的历程。1982年，南洋商业银行设立内地第一家外资银行分行，成为内地银行业对外开放早期实践的参与者。此后，南洋商业银行持续拓展跨境金融服务范围，在跨境结算、贸易融资、跨境投融资等领域形成了自身的特色和优势。”

“今年是公司连续第九年参加进博会。”大华银行（中国）有限公司商业银行部主管王灏告诉《证券日报》记者。对于中国金融市场开放水平的持续提升，王灏感触颇深。他表示，大华银行进入中国已有40多年，见证了中国经济起飞的历程。中国开放的“大门”越开越大，对外资银行来说意味着更多机遇。

（下转A3版）

共赴进博之约

▶▶▶详见A3版

今日导读

多地创新投融资机制加快建设“六张网” ……A2版
超2000家农食品牌共享“食”代机遇 ……A3版
从8.4万亿元看房地产融资协调机制成效 ……A4版
利率自律机制核心成员增至18家 ……B1版
中国移动打造智能体通信新入口 ……B2版

2026年APEC领导人会议周新闻中心网站上线

新华社深圳11月8日电（记者钟焯）8日，作为东道主服务中外记者采访报道的重要数字基础设施——2026年亚太经合组织（APEC）领导人会议周新闻中心网站（press.apec2026.cn）上线运行。

11月18日至19日，亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议将在深圳举行。APEC“中国年”最后一次高官会、APEC工商咨询理事会会议、APEC工商领导人峰会等配套活动，也将于2026年亚太经合组织领导人会议周期间陆续召开。

新闻中心网站是东道主中国为服务中外记者采访报道搭建的内容服务平台，开设了新闻发布、媒体通告、重要活动、服务信息、深圳概览等板块，为参会的中外媒体提供从信息获取到采访保障的全流程服务。

据有关负责人介绍，新闻中心网站引入了由腾讯公司与深圳广播电影电视集团合作打造的媒体采编智能体MediaBuddy，为全球注册媒体提供智能办公和采编服务。记者通过自然语言对话即可调取APEC官方素材，在一个对话界面中完成内容生产与多语言交付。

2026年APEC领导人会议周实体新闻中心设立在深圳会展中心（福田）2号馆，将于11月11日开放运行。

西渝高铁北碚天府嘉陵江特大桥顺利合龙

新华社重庆11月8日电（记者唐奕、樊曦）记者从中国铁路成都局集团有限公司重庆建设指挥部获悉，8日，随着最后一方混凝土浇筑完成，西渝高铁北碚天府嘉陵江特大桥顺利合龙，为全线如期通车奠定坚实基础。

北碚天府嘉陵江特大桥位于重庆市北碚区，全长874.35米，由中铁二院设计、中铁十一局承建，其主跨达216米，横跨嘉陵江，是西渝高铁重庆枢纽段最大跨度桥梁。据中铁十一局项目负责人管强介绍，施工过程中，建设团队创新应用智慧悬臂造桥机开展悬臂浇筑施工，实现设备自动行走、自动开合模板、自动喷淋养护等功能，为西南地区高铁矮塔斜拉桥智能化施工积累宝贵经验。

西渝高铁是国家“八纵八横”高铁网京昆通道、包（银）海通道的重要组成部分。正线全长约739公里，分西安至安康、安康至重庆两段建设。西渝高铁建成通车后，将与成渝高铁、郑渝高铁、渝昆高铁等多条干线铁路互联互通，进一步完善中西部地区高速铁路网，对助力城乡融合和区域协调发展，加快形成西部大开发新格局具有重要意义。

本版主编：沈 明 责 编：吴 澍 制 作：闫 亮
本期校对：张 博 曹原赫 美 编：王 琳 崔建岐

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷