多地创新投融资机制加快建设“六张网”

本报记者 寇佳丽

11月6日召开的国务院常务会议指出，加快重大项目和“六张网”建设实施进度。

“六张网”包括水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网。西南财经大学中国金融研究院副院长董青马在接受《证券日报》记者采访时表示，“六张网”建设深度融合数字化、智能化、绿色化与互联互通等理念，兼顾当前发展和长远布局，加快“六张网”建设实施进度，对扩大有效投资、释放内需潜力、构建现代化基础设施体系、发展新质生产力具有重大意义。

四季度以来，安徽省、山西省、海南省、湖南省等多地加紧布局，以召开专题会议、印发专项政策文件、举办培训班等方式，推动“六张网”建设提速。

国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示，当前，“六张网”建设正落地为地方差异化实践，项目建设进度不断刷新。作为一项复杂的系统性工程，“六张网”建设涉及传统基础设施升级、新型基础设施谋划以及产业跃升。地方相关部门应坚持有效市场和有为政府相结合，强化统筹协调，对重大骨干工程做好政策指导、项目审批、要素保障等服务，从而推动形成更多实物工作量，对稳增长、保就业产生显著拉动效应。

资金来源是推进“六张网”建设的关键问题，从本轮工作部署看，多地对此进行了积极回应。例如，据海南省人民政府官网消息，10月22日，海南省委召开专题会议，会议指出，“强化要素保障供给，丰富多领域应用场景，拓宽多元投融资渠道”。

11月3日，湖南省人民政府办公厅公开发布《关于加快推进“六张网”建设的若干举措》，强调“创新投融资机制”，并进一步提出“强化财政金融联动支持”“支持发行基础设施REITs（不动产投资信托基金）”“大力吸引长期资本参与”“支持民间投资参与建设运营”等多项具体措施。

董青马表示，“六张网”建设涉及公益、准公益、经营性项目，投资体量、投资回报周期均存在差异，采取传统投融资模式，容易导致资金错配、积聚债务风险。创新投融资机制，构建政府引导、多元参与的投融资模式，能更好地发挥财政资金的杠杆作用、吸引长期资本，建立与项目属性相



图片素材来源：新华社

适应的投融资方式，也能借助市场化约束机制倒逼项目做实收益测算，以实现价值共创、利益共享。

“经营性项目是撬动民间投资增量空间的重要抓手。地方相关部门可进一步加强制度性安排，着力破解市场准入、收益分配、资本退出等环节的痛点，稳定投资预期，引导民间资本积极参与经营性项目的建设和运营。”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。

“六张网”具有基础性、先导性、战略性作用，是现代化基础设施体系的核心骨架。从当前形势看，接下来，会有更多地方加码布局、统筹建设，动态推动“六张网”协同发展。

受访专家普遍表示，在加快推进“六张网”建设的过程中，各地还要着重做好两件事：一是在纵深推进全国统一大市场建设的基础上，健全跨部门跨领域协同机制，统筹“六张网”空间布局和建设标准，从源头上破解条块分割、避免重复建设；二是构建全生命周期绩效管理与风险防控体系，完善项目入库评审制度，把好项目入口关，强化资金监管，严防截留挪用，严守债务风险底线。

各地积极优化住房公积金政策

本报记者 张梦逸

11月6日，揭阳市人民政府办公室发布《关于支付物业费及装修款提取住房公积金的通知（试行）》（以下简称《通知》），根据《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》（以下简称《决定》），对住房公积金政策予以优化。《通知》明确，缴存人符合我市住房公积金现行相关提取规定的，可以申请提取住房公积金用于支付自住住房物业费支出。每人每年可申请提取1次，每人每次提取金额不超过2500元。

8月份发布的《决定》围绕拓宽住房公积金提取范围、扩大住房公积金制度覆盖面等方面对《住房公积金管理条例》进行了修改，自9月20日起施行。新修订的《住房公积金管理条例》（以下简称《条例》）落地后，多地依照《条例》，结合本地情况出台具体细则，优化住房公积金政策，住房公积金制度红利不断释放，有力促进住房消费。

“《条例》落地以后，各地也相应完善了本地住房公积金的政策，包括将装修、物业费纳入提取范畴，提高租房提取租金额度，明确本地无房即可提取，不再审核是否超过家庭收入的一定比例等。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示，这些新的变化，不仅顺应了住房需求的新特征，即从购房到租房、修房、养房的存量消费转移，而且激发了居民提取住房公积金用于住房消费的积极性。各个城市装修、物业费提取住房公积金数额都呈现快速增长的态势；在人口净流入的大城市，租房提取住房公积金的笔数增幅非常快。

住房和城乡建设部数据显示，《条例》施行以来，截至10月20日，全国住房装修提取住房公积金137亿元，支付物业费提取28亿元。

进入11月份后，多地持续优化住房公积金政策，更好满足居民多样化住房消费需求。

郑州住房公积金管理中心11月4日发布《关于支持自住住房装修提取住房公积金有关事项的通知》，决定开展自住住房装修提取住房公积金业务。自住住房装修标准统一按照1500元/平方米核定，提取金额按房屋登记建筑面积（购房合同、不动产权证或房屋所有权证载明面积）×提取标准计算，最高额度不超过15万元。

同日，武汉住房公积金管理中心发布了修订后的《武汉住房公积金提取管理办法》《武汉住房公积金提取管理实施细则》，新增自住住房装修提取、自住住房物业费提取、城市更新改造项目提取等住房消费提取业务场景，同时优化租房提取政策，新增租金直付模式。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示，各地支持住房公积金装修提取和支付物业费，降低了房屋持有环节的相关支出，也体现了对住房消费新模式的支持。未来，政策要确保住房公积金资金进出有序。缴存方面，要不断提高公积金缴存覆盖率，让更多人能够缴纳公积金；使用方面，要围绕购房、租房以及装修等重点领域和环节，拓展住房公积金用途。

值得注意的是，也有地方将住房公积金列入提振消费政策措施，拟进一步优化住房公积金政策。

河南省人民政府办公厅11月5日发布的《河南省进一步提振消费若干政策措施》提出，积极推进住房公积金改革，进一步将住房公积金的使用场景和范围从“购房”“租房”拓宽到“修房”“养房”，将住房公积金管理中心批准贷款的时限由自受理申请之日起15日缩短为10日。健全住房公积金异地协同机制，推动住房公积金省内互认互贷，促进异地使用更加便捷高效。

广东省发展改革委11月3日发布的《广东省扩大消费实施方案》明确，拓宽住房公积金使用范围，支持缴存人提取住房公积金用于装修自住住房和支付自住住房物业费。

“未来，各地可以进一步增强住房公积金制度的弹性和灵活性。对资金使用率比较低、个贷率低的缴存人，装修提取条件可以适当宽松，还可以尝试将缴纳契税、取暖费等纳入提取支持范围。但要有‘未来根据流动性情况进行调整’的灵活条例，以备未来流动性紧张时可以随时收紧。”李宇嘉表示，各地在优化住房公积金政策时，应统筹短期消费与中长期贷款需求、存量利息给付，并将年轻人租房、中年人修房、老年人适老化改造等需求结合起来考虑，关注缴存人全生命周期的住房需求。

适老用品产品消费迎政策加码

本报记者 刘 萌

日前，民政部、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、市场监管总局、全国老龄办等联合印发《关于培育多元场景 促进适老用品产品消费的若干措施》（以下简称《措施》），从四方面推出14项具体举措。在加强适老用品产品供给方面，《措施》提出，推动智慧适老用品产品应用。

民政部、全国老龄办发布的《2025年度国家老龄事业发展公报》显示，截至2025年年末，全国60周岁及以上老年人口达32338万，占总人口的23.0%；65周岁及以上老年人口达22365万，占总人口的15.9%。老年人口总量较2024年年末增加1307万，老龄化进程持续加快。

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示，伴随着人口老龄化进程加快，我国智慧养老产业迎来快速增长期。从供给端看，前沿技术加速落地，智慧适老用品功能从基础监测向照护、陪护延伸；从单一硬件转向居家、社区、机构全场景方案；品类覆盖从刚需到品质全层级。同时，产用联动加深，企业研发依托真实场景迭代产品，产业链上下游配套能力稳步提升。从需求端看，产品从安全刚需向健康管理、精神陪伴升级；老年群体接受度与自主消费意愿提升。

不过，产业高速增长的背后，结构性短板逐步显现。苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示，当前，许多产品之间缺乏联通、适配不足，且消费者对其信任度不高。产业链碎片化使健康监测、安防报警、生活辅助分属不同体系，设备数量增加却难以形成完整的守护网络；标准缺失导致数据采集不准、误报频发，反而增加使用困扰。更深层的问题在于适老化设计不到位，部分产品将学习、维护和心理成本转嫁给使用者。此外，重硬件轻连接、重平台轻数据的倾向普遍存在，政府、机构、服务商与家庭之间的数据壁垒尚未打破，智能设备容易成为信息孤岛。归根结底，是技术逻辑压过了用户逻辑。

《措施》提出，以国家重大科技项目为牵引，加快推进具身智能、大语言模型、脑机接口、外骨骼等前沿技术在养老领域应用，研发升级老年人失能照护、康复护理、精神陪护等智能设备。鼓励立足各类消费场景，推动智慧健康管理、智能康复评估及治疗等健康管理产品，以及二便护理、康复支持、生活照料等智能养老服务机器人加快落地应用，为老年人提供生活协助、安全防护、健康监测、应急救助等智能照护解决方案。

刘春生表示，《措施》的思路不再单纯鼓励硬件生产，而是以场景牵引带动产品迭代，依托社区、家庭适老化改造等场景开展试点验证，让适老用品在真实使用环境中持续优化。

付一夫认为，加强适老用品产品供给方面的各项措施可以概括为降低门槛、建立信任、倒逼适配。以场景开放降低决策门槛，推动体验网点进入社区和家庭，使老年人先试用后购买；以租赁模式降低支付门槛，推广以租代售、租售结合，将一次性高投入转化为可承受的持续服务；以标准认证提升信任，推进老年用品标准体系建设和产品认证。

外资机构看好中国资产配置价值

本报记者 毛艺融

近日，摩根大通、高盛、瑞银等多家头部外资投行密集发布观点，积极看多A股市场。同时，贝莱德、富兰克林邓普顿等国际机构在多家A股公司的调研名单里现身。

增持中国资产

10月末，A股公司三季报披露收官后，外资机构的持仓图谱已经明朗。万得数据显示，截至2026年9月30日，共有49家QFII（合格境外机构投资者）现身约1500家上市公司的前十大流通股股东名单，持股市值约2707亿元。

按机构看，高盛、瑞银、摩根士丹利、摩根大通等外资机构持仓靠前。其共同特征是持股只数多，均在三季度大幅新进半导体、硬件、机械等领域。

中东主权基金动作频频。例如，阿布扎比投资局、科威特政府投资局两大中东主权基金合计现身88只A股前十大流通股股东名单，并在三季度新进多只标的。

截至三季度末，阿布扎比投资局现身78只个股前十大流通股股东名单，其中47只为三季度新进。同时，截至三季度末，科威特政府投资局现身10只个股前十大流通股股东名单，其中4只为三季度新进。例如，东方电缆、万泽股份前十大流通股股东名单中，均出现科威特政府投资局的身影。

此外，进入四季度以来，10月1日至11月8日，有288家外资机构累计调研1237次，关注方向集中在算力硬件与电网设备、检测服务、储能、高端装备等标的，主要聚焦上市公司的业绩兑现度、估值回落后的性价比等。

前三季度，外资机构调研标的覆盖广泛，以AI（人工智能）算力硬件为主导，外资机构的关注焦点在产业趋势上，尤其是上市公司新业务放量、扩产交付、应用场景。

AI产业链受关注

国际投资者非常关注中国AI产业链。高盛亚洲团队近期发布报告称，看好中国国内AI相关股票，理由是估值已大幅压缩、政策支撑持续加码、外资机构仓位处于历史低位。从仓位角度来看，经历近期调整后，布局条件看起来更具建设性。

摩根大通中国股票策略师张晓宁对《证券日报》记者表示，重申对沪深300指数的积极看法，基于一致预期未来12个月每股收益同比增长19%。成长端，看好AI基础设施和创新药等增长主题；同时，配置高股息标的，中国政策制定者平衡股票发行和回购的举措，也有望在未来几个季度为高股东回报主题提供支撑。

“近期回调后，更多A股AI细分领域的估值回到有吸引力的水平。”在张晓宁看来，本轮回调后，更多AI基础设施细分领域的风险回报比改善：晶圆制造设备和后道设备现已加入存储、服务器、交换机之列，其动态市销率处于历史均值附近，同时增长前景良好。

“随着投资者在年底为新一年重建投资组合，市场兴趣可能回归。”瑞银中国股票策略研究主管王宗豪表示，当前，A股融资余额已回落至年初水平以下。A股市场估值更具吸引力，但短期盈利上行空间有限。瑞银看好AI科技硬件股及银行股。

从政策角度看，路博迈基金相关负责人认为，政策边际上已经出现积极变化，政策性金融工具、地产贴息、PSL（抵押补充贷款）降息、新增地方债限额等举措陆续出台，四季度财政发力有望提速。

10月末我国外汇储备规模为34052亿美元

黄金储备连续24个月增加

本报记者 刘 琪

日前，国家外汇管理局公布2026年10月末外汇储备规模数据。数据显示，截至2026年10月末，我国外汇储备规模为34052亿美元，较9月末上升49亿美元，升幅为0.14%。

国家外汇管理局表示，2026年10月份，受全球宏观经济数据、主要经济体货币政策及预期等因素影响，美元指数上涨，全球主要金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济运行总体平稳，高质量发展取得新成效，为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，10月份，受多重因素叠加影响，全球资本市场由加息交易转向避险交易，资金涌向美国长期国债，美国长期国债收益率自高位回落，美元指数小幅走强，全球股债走势分化。

中国首席经济学家论坛成员庞溟对《证券日报》记者表示，从10月份的外汇储备变动来看，在全球主要货币汇率和金融资产价格持续波动的背景下，我国外汇储备仍保持在3.4万亿美元以上规模，并实现环比上升，反映出国际收支总体保持韧性，这也表明我国跨境资金流动总体处于均衡有序状态。

同日更新的黄金储备数据显示，截至2026年10月末，我国黄金储备为7830万盎司，较9月末增加83万盎司。截至目前，我国央行已连续24个月增持黄金。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，9月份美联储重启加息，10月份国际金价下降7.2%，连续第二个月大幅下降，加之当前市场对美、欧、日等发达经济体财政可持续性的担忧加剧，可能是10月份我国央行继续加快增持黄金的直接原因。

“我国央行连续24个月增持黄金储备，体现出持续优化国际储备资产结构的政策取向。”庞溟认为，当前，国际经济金融环境仍存在较大不确定性，黄金兼具避险属性和储备资产属性，与外汇储备中的货币资产形成较好的风险对冲关系。持续增持黄金，有助于增强国际储备资产的多元化程度，提高整体储备组合的稳定性和抗波动能力。总体来看，外汇储备保持稳定、黄金储备持续增加，共同反映出我国储备经营更加注重安全性、流动性和收益性的平衡。在外部环境复杂多变的背景下，充足的外汇储备和持续优化的黄金储备结构，不仅有助于维护国家金融安全，也将继续为人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定提供重要支撑。

月内深市回购增持动作密集

本报记者 田 鹏

近期，深圳证券交易所市场（以下简称“深市”）回购增持动作密集，真金白银传递产业信心。

数据显示，11月份以来，截至目前，深市合计披露回购增持计划及进展相关公告305单。其中，新增回购计划35单，回购金额上限合计76.66亿元，回购进展公告238单；新增增持计划16单，增持金额上限25.88亿元，增持进展公告16单。

从公告结构来看，当前深市回购增持呈现“计划有序新增、落地节奏加快”的特征。305单公告中，进展类公告占比接近八成，反映多数上市公司不局限于发布预案，而是严格按照方案持续推进实施，重承诺、重落地特征明显。

具体来看，回购端，35单新披露回购计划上限合计76.66亿元，用途多元，既包含注销式回购，通过缩减股本增厚每股收益、提升股东回报；也有用于股权激励、可转债转股以及维护公司价值的护盘式回购，适配不同企业发展阶段的资本运作需求。

例如，广东香山衡器集团股份有限公司发布公告称，为积极响应国家有关部门关于稳市场稳预期的相关政策，基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可，为维护广大投资者合法权益，增强投资者信心，公司拟使用公司自有/自筹资金，以集中竞价交易方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A股）股份，回购股份将全部用于注销并相应减少公司注册资本。

增持端，新增16单增持计划金额上限合计25.88亿元，实施主体以控股股东、实控人及核心股东为主，依托对企业长期经营基本面的判断，以自有资金或合规贷款增持股份，传递大股东对公司发展前景的认可。

例如，深圳信隆健康产业发展股份有限公司控股股东利田发展有限公司的一致行动人/公司董事廖哲宏拟通过国信证券（香港）资产管理有限公司—廖哲宏专户（RQFII）以及“廖哲宏”个人A股证券账户在6个月内适时增持公司股份，拟增持的总股份数不低于公司已发行股份总数的0.5%且不超过公司已发行股份总数的1%。公告显示，此次增持目的是基于对公司未来发展前景的信心，对公司长期投资价值的认可，更好地支持公司持续、稳定、健康发展，对公司股票价值的合理判断，同时提升投资者信心，切实维护中小投资者利益。

从行业分布观察，深市本轮回购增持主体覆盖硬科技、高端制造、电子信息等优势赛道。近期，光模块、激光设备、消费电子等领域多家龙头企业集中披露回购及配套贷款公告，成为市场标志性案例。不少成长型科创企业在估值回调阶段，抓住政策窗口推出回购方案，兼顾维护二级市场价格、绑定核心人才、优化资本结构多重目标。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，回购增持长效机制的价值，不在于短期拉动行情，而在于培育资本市场内生稳定力量。注销式回购能够直接优化公司股本结构，提升股东回报；护盘式回购、股东增持则在估值偏离基本面时发挥托底作用，平衡市场短期情绪波动。