2026年11月10日 星期二
本版主编：吴 珊 责 编：田 冬 制 作：李 波
证券日报

10月份物价运行继续回暖

本报记者 孟 珂

11月9日，国家统计局发布数据显示，10月份，居民消费价格指数（CPI）环比持平，同比上涨0.7%，涨幅比9月份回落0.2个百分点；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.7%，涨幅比9月份回落0.5个百分点，同比上涨5.7%，涨幅比9月份扩大0.7个百分点。

中国首席经济学家论坛成员庞溟对《证券日报》记者表示，10月份物价数据延续了此前消费端温和运行、工业端结构改善的总体特征，消费端稳步改善与供给端优化调整共同推动价格运行继续回暖。

核心CPI有望保持平稳运行

国家统计局城市司首席统计师董莉娟介绍，从环比看，全国CPI由9月份上涨0.2%转为持平。其中，工业消费品价格上涨0.3%，涨幅比9月份回落0.4个百分点，影响CPI环比上涨约0.10个百分点。服务价格由9月份下降0.2%转为上涨0.1%，影响CPI环比上涨约0.04个百分点。食品价格由9月份上涨0.4%转为下降1.0%，影响CPI环比下降约0.17个百分点。

从同比看，全国CPI上涨0.7%，涨幅比9月份回落0.2个百分点。其中，汽油价格上涨22.4%，涨幅比9月份扩大5.8个百分点，影响CPI同比上涨约0.63个百分点，带动能源价格涨幅由9月份的7.3%扩大至10月份的9.9%。扣除能源的工业消费品价格上涨1.2%，涨幅比9月份回落0.4个百分点，影响CPI同比上涨约0.30个百分点。

董莉娟分析认为，服务价格上涨0.7%，涨幅比9月份回落0.1个百分点，影响CPI同比上涨约0.34个百分点。其中，医疗服务价格上涨3.6%，涨幅比9月份回落0.4个百分点；出行服务价格上涨1.5%，涨幅比9月份回落0.6个百分点。

同时，食品价格下降2.9%，降幅比9月份扩大1.2个百分点，影响CPI同比下降约0.49个百分点。食品中，鲜菜、猪肉和鲜果价格分别下降16.9%、8.6%和3.8%，合计影响CPI同比下降约0.54个百分点。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对《证券日报》记者表示，10月份CPI同比涨幅收窄，主要原因是蔬菜价格大幅下降，带动食品价格同比降幅显著扩大，抵消了当月国际油价上涨推动国内汽油价格上调带来的影响。受全球AI（人工智能）投资热潮带动芯片价格大幅上涨影响，10月份国内电脑、手机等电子产品价格继续上涨，对整体物价水平有一定推升作用。

值得关注的是，扣除食品和能源后的核心CPI同比上涨0.8%，说明居民消费价格总体维持温和增长态势，需求端保持稳定。

展望未来，庞溟认为，物价运行有望继续温和回暖。食品价格上涨动力短期内或仍偏弱，但服务消费、通信设备等升级型消费需求有望继续支撑CPI；随着扩内需政策持续落地、消费补贴效应释放以及服务消费稳步恢复，核心CPI有望保持平稳运行。

PPI继续释放积极信号

从环比看，全国PPI上涨0.7%，涨幅比9月份回落0.5个百分点。

董莉娟表示，10月份PPI环比运行的主要特点：一是输入性和季节性因素影响主要能源相关行业价格上涨；二是产能治理有序推进、人工智能快速发展带动部分原材料及装备制造行业价格上行；三是消费品市场供给充足、需求平稳，价格总体稳定。

从同比看，全国PPI上涨5.7%，涨幅比9月份扩大0.7个百分点。分主要行业看，价格上涨的行业有，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、燃气生产和供应业、计算机通信和其他电子设备制造业等9个行业合计影响PPI同比上涨约6.14个百分点，上拉影响比9月份增加0.64个百分点。价格下拉影响最大的5个行业为：酒饮料和精制茶制造业、医药制造业、非金属矿物制品业、汽车制造业、电力热力生产和供应业，降幅在1.6%至5.2%之间。

庞溟认为，PPI继续释放积极信号，价格走势延续改善态势，既受到国际输入性因素与部分上游行业供需关系改善的直接带动，也反映出宏观政策持续发力对中上游实体投资与工业生产的有效支撑。

展望后势，庞溟表示：“PPI将更多体现为结构性修复与改善。部分行业供需关系优化、治理低效竞争以及先进制造业发展，将继续对相关产品价格形成支撑。总的来说，终端内需的稳固与提振仍需通过宏观政策精准施策与适度宽松的货币环境加以呵护，为实体经济效益修复筑牢坚实的价格底盘。”

独具慧眼

整治网上金融“黑灰产”乱象必要且重要

■ 刘 琪

近期，国家网信办会同国家金融监督管理总局持续加强网上金融类信息管理，集中处置一批发布、传播“恶意逃废债”“不正当反催收”“代理理赔”“征信修复”等网上金融“黑灰产”信息的账号。一次集中整治，亮出的是监管部门维护金融秩序的鲜明态度，守护的是普通群众的切身利益，也为净化网络生态、防范金融风险立起一道坚实防线。

网上金融“黑灰产”，从来不是无关紧要的网络噪音。随着金融业务与互联网深度融合，一些不法机构和个人借“维权”“减负”“修复”之名，行非法牟利之实。种种套路看似为消费者出谋划策，实则是将当事人拖入更深的债务泥潭和法律风险之中。

从引流包装、话术营销到代操作收费，网上金融“黑灰产”这条链条分工细密；依托算法分发、精准推送，违规信息隐匿于短视频、社交群组，定向触达目标人群。其危害早已超出个体财产损失范畴：恶意逃废债侵蚀的是社会信用根基，不正当反催收扰乱的是正常债权债务关系，非法代理退保动摇的是契约精神。网络空间的金融信息乱象，会沿着业务链条向线下传导，扰乱金融运行秩序，影响金融安全与社会稳定。

此次两部门一同出手、集中整治，意味着网上金融信息管理正在跳出平台自查自纠的单一维度，进入网信部门与金融监管部门协同发力的常态化治理阶段。网上金融“黑灰产”跨平台、跨领域、跨业态，仅靠一端发力难以根治。网信部门熟悉网络传播规律、掌握平台治理抓手；金融监管部门通晓业务规则、能够精准识别风险。两方协同发力，既可以快速甄别、精准处置违规信息，也能够从传播源头压缩“黑灰产”生存空间，这正是提升治理效能的关键所在。

集中处置是治理的一环，却不是治理的终点。网上金融“黑灰产”迭代速度快、伪装手段多，常常通过变换话术、改换账号等手段卷土重来。这就要求在集中打击的基础上，持续完善长效治理体系，压紧压实平台主体责任，做实日常巡检、内容审核与账号管控，对屡查屡犯、情节恶劣的主体依法从严处置。治理的同时要兼顾风险宣教，用通俗表达拆解套路、普及金融知识，让各类虚假承诺失去生存土壤。公众也应当保持理性审慎，摒弃侥幸心理，依法合规维护自身权益。

金融安全是国家安全的重要组成部分，网络空间也不是法外之地。治理网上金融“黑灰产”，重在坚持协同监管、压实平台责任、同步提升公众风险意识。久久为功、标本兼治，方能持续压缩“黑灰产”生存空间，守护清朗网络生态，稳固金融运行秩序，把人民群众的财产安全防线扎得更牢。

从“外生”驱动到“内生”增长

A股科技企业“独立叙事”路径清晰

本报记者 郭之宸

据中国上市公司协会数据，前三季度，创业板、科创板、北交所合计实现营收5.8万亿元、净利润5428亿元，同比分别增长27.0%、79.8%。其中创业板、科创板净利润增量占到全市场的六成。

亮眼数据背后，是中国科技企业正在构建属于自己的增长逻辑：从依赖全球分工的“外生”驱动，转向以产业为根基、以创新为动力、以资本为支撑的“内生”增长。市场、技术、资金从哪里来，答案写在一条条产线、一张张订单和一份份财报里。

产业链协同升级

近年来，在产业体系自主可控目标的牵引下，中国集成电路产业链上下游快速发展，技术突破接连落地，本土产业在全球分工中的话语权稳步提升。根据SEMI（国际半导体设备与材料组织）等机构统计，2024年中国晶圆代工行业市场规模提升至143亿美元，同比增长20.17%；预计2029年将达到266亿美元，2024年至2029年年均复合增长率达13.22%。

上市公司补短板、强链条，正在带动产业链协同升级。深市一家集成电路制造领域上市公司相关负责人对《证券日报》记者表示，在上游合作中，公司积极引进国产设备、原材料、EDA（电子设计自动化）及其他供应商。对于国产供应链做到“应试尽试、能采必采”，在帮助公司提升供应链安全的同时，也为国产供应商创造进入专业市场的机会，协助提升国产供应商的整体竞争力。在下游合作中，公司同样重点支持了一批国内优质芯片设计企业，围绕其特色工艺需求开展定制化工艺开发与量产导入，促进工艺能力与设计能力相互提升。

在天风证券研究团队看来，政策持续推动设备、材料、EDA及高端芯片全链条攻关，并支持扩大国产设备应用，为本土供应商拓展替代空间。随着国内需求与国产技术加速衔接，“需求牵引—国产供给—应用反馈—技术迭代”的产业循环有望进一步强化。

与此同时，有组织的科研攻关与海量应用场景双向赋能，进一步打通科技成果从实验室走向产业化的通道。国家统计局数据显示，2025年企业研发经费首次突破3万亿元，占全社会研发经费的77.4%。其中，规模以上高技术制造业研发经费8430.7亿元，投入强度3.38%。此外，中国拥有全球最完整的产业门类和最大的消费市场，技术可以在真实、海量的应用场景中反复打磨，从新能源汽车带动动力电池产业链，到人工智能大模型在千行百业的落地，都是“场景倒逼技术、技术反哺场景”的产物。

“有组织攻关和市场场景迭代是一条互相咬合的创新链条。”国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示，场景方深度参与攻关立项，在实验室成果和规模化商用之间搭起桥梁，再反向指引下一轮技术攻关，形成良性循环，构成从“0到1、1到N”的完整链条。

资本市场更加多元包容

当前，我国资本市场已经建成覆盖科技企业全生命周期的多层次市场体系。

深市某企业相关负责人对《证券日报》记者表示，公司作为资本市场深化改革的受益者，切身感受到资本市场改革对成长型科技企业的支持力度，也更加坚定了持续深耕核心技术、实现长期高质量发展的信心。今年上半年公司同比扭亏为盈。

今年以来，监管部门持续深化“双创板”改革。其中，4月份，经国务院同意，中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，增设创业板第四套上市标准，不设盈利硬门槛，转而用“预计市值+营收+研发投入”“预计市值+营收+营收复合增长率”等成长性、创新性指标组合筛选企业，精准适配新兴产业、未来产业企业前期投入大、收入起点低、价值跃升快等发展特点。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，多元包容的上市标准不是降低质量要求，而是改变评价逻辑。从监管层对企业盈利的硬性核验，转向依托信息披露，交由市场、投资者判断企业长期创新价值，让更多技术硬、潜力足的创新主体，能够跨越资本鸿沟，站上资本市场的舞台。

长期投资价值凸显

科技叙事持续深化，也在驱动资本市场估值体系的重构。目前，A股科技板块市值占比超三成，战略性新兴产业公司市值占比超四成。

同时，新质生产力赛道业绩加速兑现。今年前三季度，以人工智能、机器人、创新药为代表的新质生产力企业的业绩高增，电子、计算机、通信、医药生物等科技板块合计拉动上市公司盈利增长6.6个百分点。其中，沪深市场AI板块前三季度净利润同比增长281.0%，增速较半年报加快14.5个百分点。

展望未来，长江证券相关研究团队表示，依托国内大市场和丰富应用场景，国产AI产业闭环的建设将为科技产业高质量发展提供更坚实的基础，长期投资价值有望逐步凸显。

从产业链补链延链夯实产业底座，到有组织攻关筑牢创新根基，再到资本市场为创新提供资金“活水”，中国科技产业正加快从“外生”驱动转向“内生”增长，A股科技叙事也在持续改写资本市场的价值底色。

中上协多措并举建设上市公司治理促进中心

推动独董履职提质增效

本报记者 吴晓璐

自2023年独立董事（以下简称“独董”）制度改革以来，独董履职长效机制不断完善，独董履职主动性、专业性和独立性不断提升，行业生态和整体面貌发生积极转变。其中，作为连接监管与市场、服务上市公司和独董的“桥梁纽带”，中国上市公司协会（以下简称“中上协”）充分发挥自律管理和服务职能，推动提升独董履职质效。

今年4月份，证监会启动新一轮上市公司治理专项行动。为落实专项行动关于建设上市公司治理促进中心的相关安排，中上协充分发挥自律管理和服务职能，围绕独董选聘、履职规范、履职评价等环节，建立独董信息库，完善自律规则体系，常态化开展履职评价，加强培训宣传，构建起一套环环相扣的机制，促进独董发挥应有作用，推动上市公司治理水平再上新台阶。

信息库夯实数据底座

改革要落地，首先要有好用的基础平台。据记者了解，中上协探索以证联网和互联网相结合的方式开发上线独董信息库，搭建“2+2+9”（2大定位、2张网、9大功能）建设体系。其中，证联网、互联网这2张网是核心。证联网信息库供证监会系统内单位使用，为监管工作提供辅助和支持；互联网信息库服务于上市公司和独董，满足市场主体双向选聘、培训交流等需求。

“自系统上线以来，中上协协调10余家单位推进数据清洗、数据传输机制建设、系统开发、标准制定等工作，在确保信息安全和系统稳定的基础上持续升级优化功能，使其好用易用。”中上协相关负责人对《证券日报》记者表示。

信息库不仅是“独董名录库”，更是监管和市场的“连接器”。证联网信息库融合证券交易所独董数据，实现每日更新，具备高级查询、统计分析、数据管理、履职评价等功能，汇总展示全市场独董13类209个字段信息，多维度呈现统计分析结果，全流程跟踪数据报送，并集成展示履职评价结果，为日常监管提供支持。同时，信息库对接证券期货市场诚信档案数据库和市场主流诚信数据库，关联资本市场、司法等10余类诚信信息，为监管工作提供参考。

在服务市场端，互联网信息库已实现双向选聘、培训交流、工作记录、履职评价等功能，既展示全市场独董数据，也吸引优质备选独董入库。上线以来，已有百余家上市公司通过信息库选聘独董。其中，工作记录专区以标准化表单帮助独董提升履职规范性和效率；履职评价专区则配合独董履职评价，进行信息集成、数据运算和结果展示。

中国人民大学财政金融学院教授郑志刚对《证券日报》记者表示，独董信息库为独董来源多元化落地提供信息支撑，为上市公司大股东、投资者保护机构等遴选独董提供人选资源，从源头改善独董人选结构，助力独董做到“既独又懂”，成为董事会履职的关键力量。

健全规则标尺

有了数据底座，还要有规则标尺。2023年8月份，证监会出台《上市公司独立董事管理办法》，细化独董各环节具体要求。中上协健全独董自律规则体系，完善并发布《上市公司独立董事职业道德规范》《上市公司独立董事履职指引》《上市公司审计委员会工作指引》。为独董履职尽责提供标准和规范，推动独董依托审计委员会切实发挥监督作用。

与此同时，中上协以《独董制度执行简报》（以下简称《简报》）发挥典型案例示范作用，自2024年以来累计已发10期，正面案例突出“示范性”和“典型性”，负面案例突出“警示性”和“及时性”，传递“精准追责”导向，以案为鉴，提高独董履职能力。例如，在多期《简报》中，中上协选取年度独董积极履职案例、独董述职报告典型案例，梳理独董优秀实践做法，通过以案说法，帮助独董进一步聚焦重点监督事项，有效规范履职。

北京金诚同达（上海）律师事务所高级合伙人张云燕有20多年的独董履职经历。她对《证券日报》记者表示，独董制度改革以来，监管部门对独董履职要求提高。在专业性上，独董须通过专业培训和持续学习来提升履职能力。包括中上协在内的相关组织定期举办独董专题培训，以确保独董持续具备履职所需的专业能力。

用好评价“指挥棒”

平台建起来、规则完善之后，评价“指挥棒”也要跟上。中上协稳步推进独董履职评价工作，经过2023年试点，2024年全市场试评价及2025年首次正式评价，目前已进入常态化运行阶段。据记者了解，2026年评价将于年底前形成最终结果。

履职评价以独董信息库为依托，依据独董述职报告等公开信息以及资本市场诚信数据等进行。今年中上协进一步完善指标体系，提升评价的多元性和科学性，基本评价指标包括职业道德、履职行为合规性、履职行为有效性、公司治理表现四个维度，下设一级指标7个、二级指标24个、三级指标67个，科学性持续提升。

数据显示，2025年评价覆盖9743名独董在4670家上市公司2024年度履职情况，样本量12368人次；评价结果为A类、B类、C类的占比分别为32.93%、66.78%、0.30%。

2026年评价覆盖面进一步扩大，覆盖10586名独董在4978家上市公司2025年度履职情况，样本量13290人次，全量数据超90万条。

评价不是为了“评而评”，关键在结果运用。中上协研究探索通过机制安排，明确评价目标、内容、方式与标准、实施流程及结果应用，并将按照工作安排分步骤向市场公开评价结果；同时通过《简报》发布年度履职评价报告，为市场各方提供参考。下一步，中上协还将研究探索评价结果在监管工作中的运用，逐步建立完善独董声誉激励机制，形成“奖优罚劣”的良好氛围。

“开展独董履职评价，既是对认真履职独董的褒奖，也是对履职不到位、存在潜在风险的独董的警示，发挥事前、事中提醒作用，完善立体化履职监督体系。”郑志刚表示。

中上协相关负责人表示，独董履职评价是一项探索性和体系性工作。中上协将持续完善评价制度和工作机制，推动履职评价真正成为促进独立董事勤勉尽责、提升上市公司治理水平的有效路径。

上交所债券质押式协议回购出资人增至28家

本报记者 毛艺融

11月9日，上海证券交易所（以下简称“上交所”）更新发布《上海证券交易所债券质押式协议回购业务出资人信息展示（2026年11月更新）》，对外展示的协议回购出资人由22家扩展至28家。

值得注意的是，上交所首次集中展示了部分可接受机构间REITs（不动产投资信托基金）质押出资的市场机构名单，旨在进一步提升机构间REITs资产盘活效率，围绕交易环节优化机构间REITs市场生态。

机构间REITs是面向机构投资者发行的权益型资产证券化产品，兼具盘活存量资产、拓宽不动产权益融资渠道和为公募REITs培育优质储备资产等功能。在交易机制安排上，机构间REITs不仅支持现券交易，产品份额还可以作为债券质押式协议回购担保品开展质押融资。

2024年以来，上交所坚持通过机制创新增强市场运行效能，持续深化机构间REITs市场培育，加强一二级联动，推动提升二级市场流动性和质押融资功能，更好服务存量资产盘活和实体经济。

记者观察到，此次展示名单中，广发资管、万联资管、招银理财、云南信托、中信信托等5家机构集中展示了可接受机构间REITs质押出资。截至目前，沪市已有66只、存量规模合计1176亿元机构间REITs产品，占全市场规模的95%。

首批协议回购出资人信息展示落地以来，市场机构参与意愿持续提升。此次新增6家协议回购出资人业务信息：券商资管新增长江资管、国新证券、万联资管；银行理财子公司新增上银理财；信托公司新增华能贵诚信托、华鑫信托。总体而言，券商资管、银行理财子公司和信托公司参与数量均有所增加，展示的参与主体覆盖面进一步拓宽。

与此同时，部分已加入协议回购出资人名单的机构正主动深化对该展示机制的使用。申万宏源资管、东方财富证券、西南证券、中邮证券、云南信托等机构申请增加业务联络人，以高效对接业务咨询需求。

从“报名加入”到“主动增加联络人”，反映出市场机构对出资人名单披露和使用机制的认可度在持续增强，机制正由初期的信息集中展示逐步转向常态化的业务对接工具。

上交所相关负责人表示：“下一步将继续优化协议回购出资人信息展示机制，做好展示信息的维护和更新，鼓励更多具备意愿和能力的出资机构参与，引导市场机构主动对接机构间REITs等交易所重点支持品种的质押融资和流动性管理需求，进一步提升协议回购交易效率，推动交易所债券市场高质量发展，服务存量资产盘活和国家战略、实体经济。”