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12日 星期四
第245期 总第7851期 今日40版

中国人民银行：

维护股票债券外汇等金融市场平稳运行

本报记者 刘 琪

11月11日，中国人民银行发布《2026年第三季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，今年以来，我国经济保持平稳运行，呈现动能向新、结构向优的发展态势。前三季度国内生产总值（GDP）同比增长4.6%。中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。

《报告》显示，在促进资本市场平稳运行方面，继续用好股票回购增持再贷款，引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，推动上市公司积极运用回购、股东增持等工具进行市值管理，进一步维护资本市场稳定运行。截至9月末，金融机构签定股票回购增持贷款合同金额超4200亿元，已发放超2600亿元。

《报告》指出，当前外部环境更加复杂多变，世界经济增长韧性不足，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济主要指标积极变化增多，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战，既要坚定信心，保持高质量发展战略定力，也要切实巩固拓展经济稳中向好态势。

下阶段，中国人民银行将发挥存量政策与增量政策的集成效应，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。坚定不移走中国特色金融发展之路，进一步深化金融改革和高水平对外开放，加快建设金融强国，完善中央银行制度，构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系，畅通货币政策传导机制。

《报告》提出，坚持实施好适度宽松的货币政策，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行营造适宜的货币金融环境。增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，综合运用并适时调整货币政策工具，把握好政策实施的力度、节奏和时机，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。稳妥有序推动货币政策操作框架改革完善，更好引导货币市场短端利率围绕政策利率平稳运行。发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督，推动贷款利率定价基准从比较单一地参考贷款市场报价利率（LPR）定价向更加多元的定价基准转型，持续深化明示企业贷款综合融资成本工作，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。

发挥好各类结构性货币政策工具作用，不断完善工具设计和管理，扎实做好金融“五篇大文章”，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，综合施策，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。拓展丰富中央银行宏观审慎与金融稳定功能，丰富完善工具箱，加力实施支持资本市场的两项货币政策工具，用好债市非银大额赎回互换便利，维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。持之以恒做好风险防范化解工作，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

上市公司“链”上发力深度参与产业并购基金

本报记者 郭之宸

今年以来，上市公司参与设立产业并购基金的热情持续升温。据同花顺iFinD统计，截至11月11日，年内上市公司披露参与设立产业并购基金393单，同比增长超30%。

从人工智能到具身智能、生物医药，一批链主企业正以产业并购基金为支点，把资本的触角延伸到产业链上下游。记者梳理发现，年内产业并购基金投向更聚焦，“组团”出资的情况更多，持有周期更长，耐心资本特征更凸显。



图片素材来源：视觉中国

锚定新质生产力“精准补链”

从资金去向看，上市公司参与设立产业并购基金，主要集中于AI（人工智能）与算力、集成电路、生物医药、先进制造与机器人、新能源等新质生产力领域。

中原环保股份有限公司（以下简称“中原环保”）参与的河南省中原并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）募资总规模150亿元，为年内上市公司参与的募资规模最大的产业并购基金。其中，中原环保出资金额为13.5亿元。该省级并购基金广泛引入央企、上市公司、大型产业集团管理人，撬动AIC（金融资产投资公司）、AMC（资产管理公司）、保险机构等多元社会资本，放大国有资本杠杆效能。从具体投向来看，该省级并购基金紧扣河南省产业发展布局，将聚焦新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局以及传统产业优化升级等三大方向。

此外，年内上市公司设立产业基金，普遍围绕公司主业和产业链上下游展开。在新质生产力相关领域，这一逻辑体现得尤为突出。

以具身智能产业链为例，1月28日，凌云工业股份有限公司（以下简称“凌云股份”）公告称，拟出资1亿元参与设立智能机器人基金。该基金认缴出资总额20亿元，主要投资于人形机器人行业未上市企业，覆盖执行系统、感知系统、AI算法、核心材料、具身智能本体等全链路。凌云股份表示，该基金聚焦智能机器人产业链投资，有利于完善公司在智能机器人零部件领域的战略布局。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，上市公司借助产业基金孵化前沿项目，能以较低成本打造技术雷达，提前锁定上下游关键环节。这体现出产业资本对核心技术的渴求与对供应链安全的战略考量。

耐心资本特征凸显

从出资结构来看，越来越多上市公司“组团”出资并由专业机构管理，在分散风险的同时，聚合产业资源。

例如，9月18日完成备案的横店柏晖创业投资（杭州）合伙企业（有限合伙），16家有限合伙人中有10余家上市公司。其中，传化智联股份有限公司认缴3.3亿元，浙江新安化工集团股份有限公司、雅戈尔时尚股份有限公司各认缴2.2亿元，横店集团东磁股份有限公司、杭州老板电器股份有限公司等均参与投资。参与设立的企业覆盖化工、物流、服装、厨电、磁性材料等行业，且主要投向高成长性科技企业。

在田利辉看来，在估值高且具备技术壁垒的人工智能等硬核赛道，单一制造企业往往面临“看不懂”与“投不起”的双重困境。“多家企业+GP”这种模式，分散了早期投资的巨大风险，并为技术落地带来所需的丰富数据与供应链接口。这种抱团将分散的产业资源聚合成强大的生态赋能网络，实现了资本与场景的深度耦合。

此外，多家上市公司与国资平台深度绑定设立产业并购基金。除上述中原环保参与河南省并购母基金外，11月4日，江苏省广电有线信息网络股份有限公司发布公告称，全资子公司江苏睿辉股权投资管理有限责任公司拟作为有限合伙人认购江苏省产业并购基金（有限合伙）份额，认购金额不高于1亿元。公司在公告中表示，此次对外投资依托省级产业并购平台，公司可拓宽投资渠道，对接国有企业产业链资源和并购项目，为公司主业拓展挖掘优质并购机会。

（下转A2版）

透视出口数据里的“新”成色

■ 侯捷宁

“新”正成为外贸高质量发展的鲜明成色。

海关总署近日发布的数据显示，今年前10个月，我国货物贸易进出口总值44.81万亿元，同比增长20%。具体来看，前10个月，我国集成电路、存储部件出口分别增长101.9%、132.5%；3D打印机、数字照相机、工业机器人出口分别增长104.8%、41.4%、17.8%；“新三样”产品（新能源汽车、锂电池、光伏产品）、电动摩托车及脚踏车、风力发电机组及其零件出口分别增长46.5%、33.3%、19.7%。上述数据表明，我国外贸正加快向新而行、以新提质，出口产品智能化、绿色化、高端化趋势日益明显。

智能化正在持续提升中国出口产品的核心竞争力。集成电路、存储部件、3D打印机、工业机器人等产品出口高速增长，说明中国制造正在向全球产业链上游延伸，成为智能化生产体系的重要供给方。当3D打印机走进全球创客空间和工厂车间，当工业机器人服务于各国生产线，中国制造的角色也发生了重要转变。这种转变的意义在于，出口产品的技术含量越高，在国际市场上的不可替代性就越强，抗风险能力也就越足。

绿色化正在成为中国出口产品的新名片。当前，“新三样”已经成为中国外贸的新增长极；电动摩托车和脚踏车畅销海外，契合了全球城市短途绿色出行的需求；风力发电机组及其零件的增长，则表明中国在可再生能源装备领域已具备全球竞争力。绿色化不是标签，是实打实的技术积累和产业链优势。中国在光伏、风电、动力电池等领域形成的完整产业链，使得绿色产品的成本持续下降、性能持续提升，从而在国际市场上形成了“既绿又优”的竞争优势。这种优势顺应了全球碳中和的大势，也展现了中国作为负责任大国的产业担当。

高端化正在抬升中国出口产品的价值天花板。以数字照相机为例，曾几何时，高端数码相机市场几乎被少数国际品牌垄断；如今，中国企业依托技术创新和供应链优势，正在这一领域赢得一席之地。高端化的本质，是摆脱“低价竞争”的路径依赖，以技术、品牌和质量赢得市场。出口产品高端化程度的提升，意味着出口商品结构持续优化，向高附加值、高技术含量环节延伸，技术、品牌、质量和服务优势进一步增强。

上述数据折射出外贸整体趋势性向好态势，但也要清醒看到，国际经贸环境的不确定性依然存在。出口结构优化是一个长期过程，需要持续的技术投入、人才培养和制度完善。

正因如此，这些外贸数据既是成绩单，也是风向标，生动印证了中国制造在全球价值链上的奋力攀升。面向未来，唯有继续向“新”而行、向“绿”而进、向“高”而攀，才能推动中国制造在全球竞争中行稳致远，为世界经济注入更多确定性。

今日视点

今日导读

“一带一路”合作
向新兴领域要增量 ……A2版

头部券商
2027年投资策略展望 ……A3版

老字号振兴重在固本拓新 ……A4版

多元救济并行发力 筑牢资本市场投资者保护防线

本报记者 田 鹏

11月11日，北京金融法院发布特别代表人诉讼权利登记公告——北京东方通科技股份有限公司（以下简称“东方通”）证券虚假陈述责任纠纷案件适用特别代表人诉讼程序审理。同日，中国证监会有关部门负责人就该案及苏州清越光电科技股份有限公司（以下简称“清越科技”）先行赔付案例答记者问。

中国证监会有关部门负责人表示，北京金融法院依法受理投资者的起诉并适用特别代表人诉讼程序审理，是对投资者权益的有力保护和对违法侵权责任的有力追究。中国证监会将继续支持中证中小投资者服务中心依法履行好支持、代表投资者民事诉讼维权的公益服务职能，积极配合司法机关依法适用代表人诉讼程序开展审判工作，切实维护投资者合法权益，维护良好市场生态，促进资本市场高质量发展。

特别代表人诉讼再添案例

东方通案件源于该公司2019年至2022年年报存在虚假记载、证券发行文件编造重大虚假内容等违法行为。该行为严重扰乱证券市场秩序，损害广大投资者合法权益，中国证监会已依法进行了行政处罚。

根据行政处罚决定书，监管对东方通责令改正、警告，合计罚款2.29亿元；对实控人罚款2650万元并采取10年证券市场禁入，对其余多名董监高、相关责任人分别予以罚款、警告。

对相关主体作出行政及纪律处分，是资本市场立体追责体系的一环。在行政查处基础上，司法层面随之开启投资者损失救济通道，依托证券法规定的特别代表人诉讼机制，一揽子解决群体性民事赔偿问题。

据中国证监会有关部门负责人介绍，前期，北京金融法院依法受理投资者提起的证券虚假陈述普通代表人诉讼并发布诉讼权利登记公告，支持广大投资者依法追偿民事损失。中证中小投资者服务中心接受50名以上投资者授权委托，依法向北京金融法院申请将案件审判程序转换为特别代表人诉讼，并作为代表人参加诉讼。11月11日，北京金融法院发布东方通特别代表人诉讼权利登记公告，明确就该案适用特别代表人诉讼程序审理，提示投资者参加本诉讼的方式与法律后果，以及声明退出的权利及期间。

根据北京金融法院公告，本案适格权利人范围为2020年4月29日（含）至2025年4月14日（含）期间买入东方通股票，并于2025年4月14日收市后仍持有该股票、诉讼请求相同的投资者。案件遵循特别代表人诉讼“默示加入、明示退出”核心规则，符合条件的投资者未按期声明退出，即视为同意参加诉讼，并对中证投服中心予以特别授权，由其代为参加庭审、调解、上诉、申请执行等全部诉讼事宜。

同时，公告显示，投资者若不愿参与本次诉讼，需在公告期届满（即2026年12月11日）后15日内，通过北京金融法院代表人诉讼在线平台、邮寄书面材料、指定邮箱三种方式提交退出声明，退出后可另行起诉。

先行赔付立样板

证券法框架下，投资者保护并非只有诉讼维权一条路径。特别代表人诉讼依靠司法程序实现“默示加入、明示退出”的群体性救济，先行赔付则以市场化方案实现纠纷前端化解。

（下转A2版）

本版主编：沈 明 责 编：吴 澍 制 作：闫 亮
本期校对：包兴安 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