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13日 星期五
第246期 总第7852期 今日44版

扩大内需新动力

“老地方”焕发“新气象”

小县城撬动大消费

本报记者 刘 琪 杜雨萌

在我国超大规模市场的版图中，县域是不可或缺的重要一环，其面积约占全国国土面积九成，人口约占全国总人口的一半。巨大的人口基数叠加不断升级的消费需求，让以县城为中心、乡镇为重点、村为基础的县域消费市场成为扩内需的重要潜力来源。当前县乡消费占社会消费品零售总额比重已近四成，增速连续多月高于城镇，成为拉动国内消费增长的关键力量。

日前，商务部等部门接连出台两份促消费政策文件——《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》着眼于商品供给的提质扩容，《关于进一步激发下沉市场活力活跃县域消费的意见》（以下简称《意见》）进一步聚焦县域商品和服务供给的优化。政策同向发力，精准补齐县域消费供给短板，持续激活下沉市场消费潜能。

县域消费潜力如何进一步释放？近日，《证券日报》记者深入县乡一线，实地探寻增长答案。



图①热闹的德惠烧烤大集 杜雨萌/摄 图②塔边市场成为村民休闲好去处 刘琪/摄

优质供给下沉

“以前只在长春市喝过瑞幸咖啡。如今市里开了三家瑞幸咖啡门店，出门散步就能买到，方便多了。”在吉林省德惠市人民街的瑞幸咖啡住邦广场店内，居民李女士告诉记者。

一杯咖啡的“距离之变”，折射出县域消费在供给端的转型。

过去，县域消费的主要矛盾是商品供给不足。县城商超品类有限，乡镇集市以基础日用品为主，城乡之间存在明显的商品“落差”，消费者的选择空间有限。如今，随着城乡流通体系持续完善、电商物流网络向下延伸，这一局面已经发生改变——沿着德惠胜利街行至住邦城市广场，茉酸奶、霸王茶姬等茶饮品牌，名创优品等日用杂货品牌，华为、小米等数码品牌，以及中国黄金、老凤祥、周六福等黄金饰品品牌随处可见。

随着我国县域商业体系建设加快推进，越来越多消费品牌开始将目光投向下沉市场。极海品牌监测（GeoHey Brand Insights）数据显示，截至2026年10月3日，在其监测的19个连锁品牌中，蜜雪冰城覆盖了全国2850个县级行政区中的2799个，覆盖率达98.2%。华为、瑞幸的县域覆盖率紧随其后，分别为93.7%、90.1%。

此外，《2026年中国便利店发展报告》显示，连锁品牌便利店在三线及以下城市的开店数量占比已提升至47%。同时，生鲜商超、零食折扣店等连锁品牌也在加速布局县域市场。

供给端加速下沉的同时，消费端升级态势同步显现，绿色智能家电、新能源汽车、潮流数码产品等升级类商品销量在县域市场均实现快速增长。

为进一步激发下沉市场活力，《意见》提出，扩大优质优价商品供应。鼓励企业积极引入优质商品进入县域市场，在有条件的县域同步上市新品，促进同品同款商品城乡“同质同享”。引导企业开发符合县域消费特点的优质产品，支持商贸流通企业以“自有品牌+以需定产”构建柔性供应链。大力支持新能源汽车、绿色智能产品、绿色建材等下乡，扩大农村充电设施覆盖范围。

“优质优价商品供给越充分，县域消费潜力的释放就越可持续。”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，《意见》顺应县域消费升级趋势，通过供给创新创造新需求、培育新增长点。但需注意的是，优质供给不是简单地把城市商品“搬家”下沉，而是要立足县域消费特点，在价格带、品类结构、消费场景上精准适配，真正实现优质与优价的统一，让县域消费潜力得到更可持续、更高质量的释放。

（下转A2版）

再融资政策持续优化

可转债发行向“硬科技”放量

本报记者 田 鹏

11月12日，山东百龙创园生物科技股份有限公司发布向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集说明书。这是今年可转债一级市场加速修复的背景下，高新技术企业借力再融资工具的又一个案例。

今年2月份，沪深北证券交易所推出优化再融资一揽子措施，大力支持优质上市公司再融资。在此背景下，可转债发行节奏进一步加快。据万得数据统计（下同），按发行公告日口径，截至11月12日，年内A股共发行可转债71只，发行规模合计789.54亿元，发行数量、发行规模同比分别增长77.5%、34.51%，均超过去年全年水平。

可转债市场供给放量、结构优化，是再融资改革效能持续释放的直观体现。这一融资工具精准指向科创企业发展痛点，为新质生产力培育提供灵活高效的资本支持。

产品发行节奏加快

凭借“进可攻、退可守”的股债复合属性，可转债成为A股上市公司重要的融资工具之一。

记者梳理发行数据发现，今年可转债一级市场呈现三大特征。首先，“两创板”（科创板、创业板）公司发行可转债的积极性较高。数据显示，年内发行的71只可转债中，发行主体为两创板上市公司的有42只，占比达59.15%，相较去年同期提升16.65个百分点。

其次，“硬科技”赛道正成为可转债发行的主力阵地。数据显示，上述71只可转债中，发行主体属于战略性新兴产业的有43家，占比超六成，覆盖新一代信息技术产业（12家）、新能源汽车产业（3家）、新能源产业（1家）、新材料产业（11家）、生物产业（2家）、节能环保产业（6家）、航空航天产业（1家）和高端装备制造产业（7家）。

对比去年数据可以发现，今年发行主体新增了生物产业和航空航天产业两大类。以科创板航空零部件企业无锡航亚科技股份有限公司为例，其于10月21日发行航亚转债，募集资金6亿元，首年票面利率仅0.10%，到期赎回价为110元。

最后，从发行条款来看，年内可转债发行条款对发行主体更为有利。例如，年内新发可转债全部采用6年期，为制度允许的最长存续期限。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示，拉长转股窗口期，一方面契合硬科技项目建设、产能释放周期较长的特点，能够提升未来转股概率，降低到期集中兑付压力；另一方面，在强赎、回售触发条件基本不变的前提下，通过拉长存续期、压低前期票息，有利于缓解发行主体现金流压力。

可转债募资优势明显

梳理募投项目不难看出，多数企业将可转债募资重点投向产能扩建、技术升级、研发平台搭建等实体项目。

（下转A2版）

货币政策护航经济向好向优

■ 李 文

中国人民银行近日发布2026年第三季度中国货币政策执行报告。中国人民银行立足当前国内经济运行态势，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。

从总量维度看，适度宽松的货币政策持续落地显效，核心目标是让货币金融环境适配实体经济的真实有效需求。报告披露，9月末社会融资规模存量、广义货币供应量（M2）同比分别增长7.1%和7.2%，金融总量保持合理增长，为经济平稳运行提供了适宜的货币金融环境。当前中国经济正处于新旧动能转换的关键窗口，在此背景下，货币政策调控始终把握好力度与边界，以稳定市场预期为导向，持续为企业经营、居民消费和项目建设营造稳定友好的融资环境。

从结构维度看，依托结构性工具定向发力，金融资源进一步向新质生产力培育等重点领域倾斜。报告中提到，将“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持范围，增加科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元，增加支农支小再贷款额度5000亿元，进一步支持经济结构转型升级与高质量发展。

数据印证了结构性工具的效能。9月末，科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款同比分别增长12.0%、13.0%、6.5%、16.2%、15.7%，持续高于全部贷款增速。一系列安排直击现实痛点——科创项目周期长、不确定性高，更高的再贷款支持比例有利于打消银行放贷顾虑；单独设立民企专项额度，则针对性化解金融机构对民营主体“不敢贷、不愿贷”的难题。结构性工具精准滴灌，引导资金避开低效领域，流向科技创新、民营经济、新型基建等高质量发展方向。

利率市场化改革框架持续完善，短端利率调控机制不断优化，贷款定价基准多元化改革稳步推进。贷款利率定价基准改革还将进一步深化，从比较单一地参考贷款市场报价利率（LPR）定价向更加多元定价基准转型，指导金融机构探索发放挂钩DR001（银行间市场隔夜质押式回购加权平均利率）的浮动利率贷款。

实际上，贷款定价基准多元化改革已经有了现实样本，目前已有参考DR001定价的贷款陆续落地。截至9月末，全国已有24个省份落地155笔DR基准利率贷款。长远来看，贷款定价基准多元化，不是替代LPR，而是形成互补格局，让贷款利率更加灵敏、准确地反映市场资金供求状况和客户风险溢价差异，提升金融资源配置效率，更好地以市场化价格机制服务实体经济。

整体来看，适度宽松的货币政策夯实经济稳定增长底盘，贷款利率定价基准多元化让利率真正反映市场供求、引导资金配置，丰富的结构性工具持续为经济高质量发展赋能。但也需要清醒认识到，货币政策具备调节总需求、优化资源配置的功能，却难以单独实现稳增长、调结构、扩内需、防风险的全部目标。货币政策重在创造适宜的融资环境，后续仍需财政政策、产业政策等形成合力，持续激活市场内生动力，推动经济稳步回升向好。

今日视点

中国证监会：

全力维护市场平稳运行

本报记者 田 鹏

11月12日，2026年上海证券交易所国际投资者大会在上海举行。中国证监会相关负责同志在致辞中表示，当前世界百年变局加速演进，国际环境变乱交织，全球流动性周期波动、地缘冲突带来的冲击，持续考验着各国资本市场。中国始终坚持以自身高质量发展，为世界经济注入确定性。

中国发展具有长期确定性，投资中国具备坚实基础。今年以来，在党中央、国务院坚强领导下，中国经济顶住外部多重压力，保持平稳运行，呈现动能向新、结构向优的良好态势。今年前三季度，国内生产总值超过107万亿元，同比增长4.6%，“十五五”取得良好开局，这是资本市场平稳运行的坚实基础。

中国证监会相关负责同志介绍，资本市场具有发展韧性，投资生态持续改善。近年来，资本市场投融资综合改革持续推进，科创板“1+6”改革、“并购六条”、创业板深化改革、再融资优化政策接续落地。一系列有利于“长钱长投”的制度建设扎实推进，社保、年金、保险等中长期资金入市规模和比例稳步提升，年初以来净买入A股超过6000亿元。上市公司经营效益持续向好，今年以来上市公司分红回购规模超过IPO与再融资金额，投资者回报机制不断夯实。同时，资本市场高水平对外开放也在有序推进。越来越多的国际知名金融企业在华设立机构、投资展业，QFII制度、沪深港通机制不断优化，允许QFII参与境内国债期货交易，人民币国债期货也在香港平稳上市。持续加强开放环境下的监管能力和风险防范能力建设，为高水平对外开放筑牢安全底线。

产业创新价值加速激活，面向未来的投资机遇不断显现。“十五五”规划明确提出，加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。今年以来，中国产业升级步伐持续加快，高端制造、数智经济和现代服务业等新动能不断发展壮大，对经济增长贡献率稳定在40%以上。资本市场不断加大对科技创新企业支持力度，持续优化上市标准和上市流程，提升制度包容性、适应性。

以上交所科创板为例，目前科创板公司超过600家，今年前三季度研发总投入金额达1471亿元，同比增长26%。人工智能、半导体、高端制造、创新药等领域一大批企业发展壮大，成长为具备全球竞争力的龙头企业，带动上下游产业链协同升级，为全球投资者带来了难得的投资机遇。

谈及下一步工作，中国证监会相关负责同志表示，中国证监会将全面贯彻“十五五”规划部署，始终坚持稳中求进总基调，一体推进防风险、强监管、促高质量发展。持续深化资本市场投融资综合改革，强化对科技创新的金融支撑，不断提升上市公司质量和长期投资价值。持续加大监管执法力度，切实维护投资者合法权益。持续扩大高水平对外开放，提高跨境投融资便利性，支持上海加快建设国际金融中心。

据中国证监会相关负责同志介绍，中国政府高度重视资本市场平稳健康发展。中国证监会将坚决贯彻党中央决策部署，落实近日国务院常务会议要求，完善稳市机制，增强股市内在稳定性，会同相关部门协同发力，打好稳市场、稳预期政策组合拳。用好用足两项结构性货币政策工具，证券、基金公司已开展第三批互换便利操作1000亿元。支持上市公司加大回购增持力度，今年以来上市公司新披露的回购计划金额、实际回购金额、回购注销金额及占比均创历史新高。丰富市场投资工具，加大权益类产品供给和创新力度，引导和鼓励主动ETF加快投资建仓。进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，促进融资融券逆周期调节功能发挥，汇聚各方合力，全力维护市场平稳运行。

“展望未来，中国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，中国资产的安全、韧性和创新价值将持续凸显。”中国证监会相关负责同志表示。

今日导读

全球投资者
为中国资产投下“信任票” ……A2版

公募基金
强化全流程风险管理 ……A3版

汽车市场结构持续调整 ……B3版

本版主编：沈 明 责 编：吴 澍 制 作：闫 亮
本期校对：包兴安 屈珂薇 美 编：王 琳

● 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