2026年11月14日 星期六
本版主编：吴 珊 责 编：石 柳 制 作：董春云
证券日报

中国人民银行缩量续做6个月期买断式逆回购

本报记者 刘 琪

11月13日，中国人民银行发布公开市场买断式逆回购招标公告。公告显示，为保持银行体系流动性充裕，2026年11月16日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展2000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（180天），到期日为2027年5月15日（遇节假日顺延）。

由于11月份6个月期买断式逆回购到期规模为3000亿元，因此本月6个月期买断式逆回购为缩量续做，净回笼1000亿元。此外，中国人民银行还在11月5日开展了3000亿元3个月期买断式逆回购操作，对冲到期的5000亿元3个月期买断式逆回购后实现净回笼2000亿元。总的来看，11月份，3个月期、6个月期买断式逆回购合计净回笼3000亿元。

对于本月买断式逆回购为何缩量续做，东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时认为，原因在于近期市场流动性偏松。11月份两个期限品种买断式逆回购“收水”有助于稳定市场预期，抑制DR001（银行间隔夜回购利率）下行势头。

招联首席经济学家董希淼对《证券日报》记者表示，11月份买断式逆回购合计净回笼3000亿元，是资金面偏松环境下“削峰填谷”的精细化流动性调节，并不代表货币政策转向收紧。

万得数据显示，10月份，DR001均值为1.28%，较9月份的1.38%下行10个基点。进入11月份，DR001仍处于低位运行；截至11月13日，DR001月内均值为1.3%。

“金融机构对中期资金需求有所回落，中国人民银行缩量续做买断式逆回购属于顺势而为。”董希淼进一步分析称，此举一方面能够约束资金利率过快下行、防范流动性淤积；另一方面，也有助于在政策利率“换锚”进程中稳定市场预期，避免市场误将操作机制改革解读为降息信号，进而引发过度炒作。

对于后续流动性操作，董希淼认为，年底政府债券发行进入高峰，并且随着10月份8000亿元新型政策性金融工具投放完毕，接下来配套贷款将会跟进投放，市场仍存在中期流动性需求，买断式逆回购与MLF（中期借贷便利）有望恢复加量续做。

上证国新央企信用债指数即将推出

本报记者 田 鹏

11月13日，据中证指数有限公司（以下简称“中证指数”）官网消息，近日，上海证券交易所（以下简称“上交所”）联合中证指数有限公司发布公告，定于11月16日正式推出上证国新央企信用债指数，为债券市场增添新的业绩基准与配置工具，进一步丰富境内央企信用债投资体系。

市场人士表示，本次上证国新央企信用债指数落地，是交易所债券市场指数体系的一次补充完善。一方面，指数能够为机构投资者提供直观、统一的业绩比较基准，方便衡量央企高等级信用债组合的收益表现；另一方面，也为指数化产品开发打下基础，给配置资金提供标准化投资标的，助力吸引中长期资金进入信用债市场。



图片素材来源：视觉中国

建立常态化调整机制

上证国新央企信用债指数定位清晰，聚焦上交所上市央企主体发行的高评级信用债，旨在客观刻画该板块整体运行表现。指数以2017年12月31日为基日，基点设置为100点。

在样本筛选规则上，指数划定了明确的样本空间。纳入标的限定为上交所挂牌的人民币公司债、企业债等标准化信用债，排除私募债券，付息形式为固定利率付息或一次还本付息；信用层面设置门槛，要求债项信用评级AAA、隐含评级AA+及以上。发行人以国务院国资委央企名录作为判定依据，从符合上述条件的债券当中筛选央企存续信用债构成指数样本池，锚定央企高等级信用资产，突出主体资质稳健的特征。

指数采用派许加权综合价格指数法进行计算，计算价格依托中证估值价格。公式将样本债券总市值与债券派息纳入核算，其中样本债券总市值结合净价、应计利息、发行量及权重因子综合得出。为分散集中度风险，指数设置发行人权重上限约束：当纳入指数的央企发行人数量不少于10家时，通过权重因子调节，将单一发行人权重控制在10%以内；若发行人数量不足10家，权重因子取1。这套机制兼顾指数代表性与分散化要求，降低单一主体波动对指数整体的冲击。

指数建立了常态化调整机制，保障样本池贴合编制目标。样本实行月频定期调整，每月首个交易日生效，调整数据截止日为生效日前第二个交易日。与此同时，作为选样依据的央企名录按年更新，每年7月份首个交易日生效，适配央企名录动态变化。权重因子同步跟随样本定期调整，两次调整区间内一般保持稳定。除定期调样外，指数配套临时调整规则，债券出现摘牌等重大事项时，可按规则及时将相关标的剔除，其他特殊情形参照指数计算与维护细则处置，维护指数的连续性与公允性。

近年来，交易所持续丰富债券指数供给，持续完善利率债、信用债多层次指数矩阵。该指数的推出，有利于引导市场资金精准识别优质央企信用资产，提升央企信用债板块定价透明度，助力债券市场服务央企融资，推动直接融资市场平稳健康发展。

债券指数供给持续提速

上证国新央企信用债指数的推出，也是年内债券指数提速上新的缩影。万得数据显示，截至目前，年内已新发413条债券指数，占全部新增指数比重达57.60%。

从结构来看，上述413条新发债券指数特点突出：一方面，依托同一底层主指数衍生出净价、全价、税后、利息再投资等多收益口径产品；另一方面，赛道聚焦科技金融与ESG（环境、社会和公司治理），20年、30年地方债长久期品种与0—5年短端指数同步扩容。

奥优国际董事长张玥在接受《证券日报》记者采访时表示，债券指数密集上新，源于供需两端共振。需求端，银行理财、保险、养老金等中长期资金持续加大固收配置，在净值化转型背景下，机构对规则透明、可回溯的标准化业绩基准需求持续走高；指数化产品凭借费率低廉、规则清晰、交易便捷等优势，逐步成为配置资金的重要选择。供给端，交易所与指数机构不断完善债券市场基础设施，丰富指数体系，借助指数载体打通资金与优质融资主体的对接通道，支持央企、重点产业主体开展直接融资。

在张玥看来，以上证国新央企信用债指数为代表的标杆指数，后续有望带动指数基金、债券ETF（交易型开放式指数基金）等产品落地，进一步提升央企信用债存量流动性。中长期来看，债券指数谱系持续完善，将推动信用债投资从传统个券挖掘模式，向基准化、指数化、组合化配置转型，更好发挥债券市场“稳定器”功能，服务资本市场高质量发展。

记者观察

多措并举增强个人养老金制度吸引力

张芗逸

个人养老金制度是我国多层次、多支柱养老保险体系的重要组成部分，对于补充基本养老保险保障、满足居民多样化养老需求具有重要意义。2022年，个人养老金制度启动实施，在部分城市开展试点；2024年12月份，制度推广至全国，参加基本养老保险的劳动者均可自愿参加，覆盖面进一步扩大。与此同时，缴费、领取等环节的政策安排也逐步优化。

制度不断完善的同时，个人养老金产品“货架”也在持续扩容。早期纳入的储蓄、理财、保险和基金等产品，为不同风险偏好的参与者提供了多样选择。2026年，储蓄国债纳入个人养老金产品范围，进一步补充了低风险产品选择，产品风险梯度进一步完善。

据国家社会保险公共服务平台数据统计，目前个人养老金产品已达1230款，包括储蓄类产品281款、基金类产品351款、保险类产品551款、理财类产品39款、国债类产品8款。

丰富的产品矩阵，为投资者搭建起分层配置空间，但个人养老金制度吸引力仍有提升空间。为此，需要立足居民实际参与体验，从激励机制、产品供给和配套服务三方面持续优化。

首先，从激励机制来看，税收优惠是个人养老金制度的重要激励手段。目前，我国个人养老金实行递延纳税政策，缴费环节每年可按最高1.2万元限额在综合所得或经营所得中据实扣除，投资环节暂不征收个人所得税，领取环节单独按照3%的税率计税。这一安排对于适用较高边际税率的群体具有一定吸引力，但不同收入群体的实际受益程度存在差异。

未来，税收优惠机制还应进一步增强普惠性和精准性。例如，对不同收入群体实施差异化激励，对低收入、无应纳税所得额的群体探索给予适当的财政补贴。同时，可以结合居民收入增长、养老保障需求和制度运行情况，适时研究调整年度缴费上限，增强制度对不同收入群体的适配能力。

其次，提升个人养老金产品供给质量，其长期收益能力也能增强居民的参与积极性。个人养老金追求的是长期、稳健的保值增值，金融机构应强化长期业绩考核，完善产品风险收益评价体系，同时加强费率管理和信息披露，让参与者能够清楚了解产品的投资策略、历史波动、费用成本及潜在风险。对于普通投资者而言，产品选择越透明、投资逻辑越清晰，长期持有的信心也就越容易建立。

最后，完善个人养老金配套服务，进一步优化缴费和提取机制。2024年12月份个人养老金制度全面实施时，已在原有领取情形基础上增加重大疾病、领取失业保险金达到一定条件、正在领取最低生活保障金等提前领取情形。未来，还可以进一步优化相关配套服务，提升账户查询、资金缴存、产品购买、税收抵扣和领取等环节的便利性。

提高个人养老金制度吸引力，关键在于让个人养老金制度更加贴近居民的收入状况和养老需求。随着制度不断完善、产品持续优化，个人养老金有望进一步发挥“第三支柱”作用，为多层次养老保障体系建设提供更加坚实的支撑。

前10个月社会融资规模增量为28.61万亿元

宏观政策持续加力 金融总量合理增长

（上接A1版）

在市场人士看来，评价金融服务实体经济的成效，除了看金融总量规模和增速，还要看金融服务覆盖了多少经营主体、在多大程度上满足企业的融资需求。例如，从获贷率看，在金融体系加力支持下，近年来科技型中小企业的获贷率稳步提升，近三年提高4.1个百分点至51.1%。考虑到还有较多获得债券融资、股权融资的企业和不需要外源融资的企业，企业整体的融资需求满足率还会明显高于获贷率，金融体系对企业创新发展的支持相当有力。

继续保持对实体经济有力支持

今年以来，中国人民银行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，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。

三季度以来，中国人民银行进一步加大对重点领域的支持力度。9月末，中国人民银行在年初下调结构性货币政策工具利率的基础上，进一步下调抵押补充贷款（PSL）利率0.25个百分点，将“六张网”建设纳入抵押补充贷款支持范围，同时继续调整完善多项结构性货币政策工具，增加科技创新和技术改造再贷款与支农支小再贷款额度，加力巩固经济稳中向好态势。11月初，中国人民银行宣布加力实施股票回购增持再贷款政策。

业内专家认为，近期宏观政策明显加力，既为经济结构转型升级提供保障，也有助于支撑金融总量增速处于正常偏上的水平。

展望下一阶段，上述业内专家认为，随着存量政策和增量政策集成效应不断显现，金融体系将继续保持对实体经济高质量发展的有力支持。尤其是进入四季度，前期出台的一揽子政策逐步落地落实，8000亿元新型政策性金融工具投放的撬动效应会集中显现，财政支出节奏提速对经济的支撑也将进一步增强，经济增长有望顺利实现预期目标。

国家产融合作平台助企融资突破1.8万亿元

产融合作加速科技创新落地应用

本报记者 郭冀川

11月12日，2026（第三届）产融合作大会（以下简称“大会”）在北京召开。大会上公布的数据显示，目前，国家产融合作平台（以下简称“平台”）助企融资规模已突破1.8万亿元。截至2026年10月份，平台入驻企业46万家，其中制造业企业占比60%。

平台是部署在工业和信息化部“数字工信”系统下的公共服务平台，主要用于汇聚金融资源、对接产融信息、帮助企业融资，坚持免费服务、迅捷便利、安全可靠、互促共荣的定位，为企业和金融机构提供政策引导、融资对接、咨询培训、智能评价等综合服务。

优化平台功能

平台于2021年2月份正式上线，2024年，平台助企融资规模突破万亿元，相关建设成果入选2024金融街论坛年会十大成果。在此次大会上，中国信息通信研究院云计算与数字化研究所金融科技部副主任赵小飞介绍，平台发布和启动建设四个特色专区，分别是高新技术企业专区、未来产业专区、算力产业专区和融资租赁服务专区，为重点领域提供精准化服务。

以高新技术企业专区为例，该专区集成政策导览、融资需求快捷填报、金融服务智能推荐、融资成效动态展示等核心功能，并为各级高新技术企业认定管理部门配备管理后台服务，支持融资需求跟踪、多维筛选等功能。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华对《证券日报》记者表示，平台早已超出“帮企业融资”这一单一功能，正在成为串联政策端、产业端、金融端的生态枢纽，通过持续的数据沉淀和服务迭代，让政策导向、产业需求、资本偏好形成同频共振，推动整个产业生态的资源配置效率系统性提升。

产融合作能够增强金融支持政策的导向性、针对性、有效性与可操作性，是提升金融服务实体经济效率的重要路径。如何营造良好产融生态，也成为政策引导的重点领域，今年以来，工业和信息化部陆续在各地举办“企业走进交易所”行动、“金融走进城市试点”行动等，深化产融对接，强化政策协同。

工业和信息化部财务司司长郑琳在大会上表示，持续优化国家产融合作平台功能，进一步加强与金融机构的战略合作，深入开展“科技产业金融一体化”专项工作，建设重点企业上市培育库，引导社会资本支持重点领域关键核心技术攻关以及专精特新“小巨人”、制造业单项冠军等优质企业。

多维协同赋能

前沿技术从实验室原型走向产业化落地与规模化放量，往往离不开创新要素、人才梯队、产业生态与金融资本的多维协同赋能，而金融供给端的适配性不足，始终是硬科技转化链条中长期存在的结构性难题。

例如，一些深耕科技领域的团队手握自主可控的原创技术，却在中试扩产的关键临界点遭遇流动性缺口。部分制造企业推进产线升级、技术迭代时，动辄数千万元的重资产资本开支，仅依靠内生现金流很难完全覆盖。

破解这一转化难题，耐心资本的进场成为核心支撑。上海灵宇宙科技发展有限公司（以下简称“灵宇宙”）成立于2023年，在成立半年时间内就快速完成了连续三轮融资，投资方覆盖风险投资机构与实体产业资本。在资本支持下，灵宇宙在2025年发售随身AI（人工智能）终端“灵宇宙小方机”，灵宇宙创始人兼首席执行官顾嘉唯在接受《证券日报》记者采访时表示，公司产品锚定儿童随身AI探索设备赛道，核心定位是帮助儿童建立自主观察、主动提问、独立思考的学习闭环，当前这一赛道正处于成长期，更需要懂产业、愿意陪伴企业长期成长的耐心资本。

这类产融协同的样本案例，在锚定新品类、新赛道的先进制造企业中早已不是孤例。随着终端产品技术水平持续提升，跨学科交叉融合的研发趋势，对企业的技术攻坚能力与产业化落地效率提出了更高要求，这也意味着企业在融资进程中，不仅需要财务资本的加持，更需要具备深厚产业背景的战略投资方深度赋能，从多维度为企业成长注入资源，加速前沿技术的商业化落地与市场渗透。

今年10月份，北京辉羲科技股份有限公司（以下简称“辉羲智能”）完成Pre-B+轮及B轮融资，年内累计股权融资规模已超25亿元。辉羲智能本次融资由北京市人工智能产业投资基金领投，北京机器人产业发展投资基金、国家人工智能产业投资基金等政府基金及市场化投资机构共同参与。国家级与地方产业基金、产业资本及市场化投资机构的共同支持，体现了耐心资本对具身智能核心算力技术自主创新及产业化前景的持续看好。

辉羲智能创始人兼首席执行官徐宁仪对《证券日报》记者说：“目前，辉羲智能的具身智能大算力芯片‘光至R1’已实现量产交付，并完成了头部大尺寸人形机器人的规模化应用部署。作为高新技术企业，辉羲智能将持续提升大算力芯片和计算平台的研发投入，同时扩大与具身智能产业链上下游伙伴的紧密合作，共同建设国产大算力计算芯片平台的新产业生态。”

当产业资本、政府引导基金、市场化机构不再只扮演财务投资者的角色，而是把自身在产业链、技术链、场景端的资源同步开放给被投企业，企业拿到的就不只是一笔融资，更是一张打通上下游协作的生态通行证。这种资本与产业深度绑定的模式，正在帮新赛道企业跳出“单打独斗”的成长困境，用生态协同补齐自身能力短板。

（上接A1版）

为此，《实施方案》明确提出，要大力推动新型储能技术创新。具体包括加快锂离子电池储能迭代升级，推广钠离子电池储能应用。推动压缩空气储能、液流电池储能、飞轮储能等从试点应用向商业化应用过渡。鼓励超级电容、压缩二氧化碳储能、液态空气储能、重力储能、熔盐储热等技术试点应用。支持固态电池、热泵储电、热储能、氢储能等前沿技术储备。

国家发展改革委国家信息中心经济预测部发展战略和规划研究室副研究员肖若石在接受《证券日报》记者采访时表示，这种分层是按场景成熟度和系统价值定节奏：成熟路线优先商业化，前沿路线先小规模验证。

在科学布局新型储能创新方向的同时，《实施方案》也提到，要鼓励各地因地制宜培育新型储能产业生态集群，加强市场研判与评估，发挥新型储能发展需求对产业的引导作用，促进产能合理布局和结构优化。

韩定武建议，在产业布局方面，政策可引导储能电池及关键材料企业向可再生能源富集、应用场景丰富的区域聚集，并依托行业运行监测预警机制，对脱离真实需求的低水平重复建设项目进行前置约束。

资本加速涌入

近年来，全球能源转型纵深推进，风电、光伏等新能源装机规模持续攀升，电力系统对调节资源的需求与日俱增。与此同时，人工智能大模型训练带动算力需求激增。这对电力供应的稳定性、可靠性提出更高要求。而新型储能作为平抑电力波动、保障供电的关键支撑，迎来重要发展机遇期。

IT桔子数据显示，截至11月13日，年内新型储能领域一级市场发生投融资事件42起，投资金额合计162.04亿元，较2025年全年增长近4倍。

为进一步抢抓产业发展窗口期，今年以来，A股上市公司围绕新型储能的投资布局亦明显提速。例如，国家能源集团长源电力股份有限公司11月12日表示，后续，该公司将多元稳妥发展新型储能，坚持市场导向、效益优先，因地制宜布局新型储能项目，积极推进“储能+”应用模式创新。

上海加冷松芝汽车空调股份有限公司表示，在储能电站电池热管理业务方面，公司高度重视储能赛道的长期成长机遇，近年来已开发多个新型储能电站热管理产品，并已进入多家行业主流客户的供应商体系。后续将持续加大该领域的研发投入。

在肖若石看来，当前，资本市场评判项目的标尺正在从“技术概念”转向“场景订单”和“运营能力”，具备真实需求支撑的新型储能行业，愈发成为各类资本竞相布局的重点方向。