

# 国务院常务会议指出 积极扩大自主开放 稳步扩大制度型开放

● 新华社北京10月31日电

国务院总理李强10月31日主持召开国务院常务会议，研究深化重点领域改革扩大制度型开放工作，部署加快场景培育和开放推动新场景大规模应用有关举措，审议通过《森林草原防灭火条例（草案）》。

会议指出，要着力深化重点领域改革，带动高水平对外开放，提升商品市场开放水平，优化服务市场准入规则，完善

要素市场开放监管制度。要主动对接国际高标准经贸规则，积极扩大自主开放，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放。要注重发挥自由贸易试验区、自由贸易港等高能级开放平台优势，探索形成更多可复制可推广的改革成果，持续提升制度型开放效能。

会议指出，应用场景是连接技术和产业、打通研发和市场的桥梁，对促进新技术新产品规模化商业化应用具有重要牵引作用。要充分发挥我国超大规模市场和

丰富应用场景优势，注重供需对接，面向产业发展前沿和重大技术攻关需求，优先布局一批新领域新赛道场景，高价值小切口场景和跨区域跨领域综合场景，做好场景资源开放、中试验证创新、商业模式探索等工作，促进形成从技术突破到产业应用的完整闭环。要用改革创新办法培育更多新场景，推进基础设施和平台等“硬件建设”，做好法规、制度、政策等“软件支撑”，加强部门协同，健全监管机制，营造良好创新生态。

会议指出，森林草原火灾突发性强、破坏性大、危险性高。要坚持底线思维、极限思维，进一步压实责任、落细举措，确保各项防火措施落实到位。要着力提升森林草原火灾综合防控能力，坚持早发现、早处置，针对重点时段、重点区域加强检查巡查巡护，完善应急预案，提高监测预警覆盖面和精准度。要常态化开展宣传教育，提高社会公众防火安全意识，切实筑牢人民防线。

会议还研究了其他事项。

# 5000亿元新型政策性金融工具资金投放完毕

● 本报记者 彭扬

10月31日，国家发展改革委召开10月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，截至目前，5000亿元新型政策性金融工具已全部投放完毕。下一步，国家发展改革委将会同有关部门，督促各地方和有关中央企业推动项目加快开工建设，尽快形成更多实物工作量。

此外，李超表示，下一步，国家发展改革委将会同有关部门，加强常态化政策预研储备并视情及时出台实施。随着各项政策效应持续落地见效，有信心有能力实现全年经济社会发展目标任务。

## 加快专项债券发行使用

谈及加快推动扩大有效投资政策落地实施，李超表示，近期，地方政府债务结存限额中安排了5000亿元，用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资。其中，新增了2000亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份投资建设。国家发展改革委将督促指导相关省份用好新增额度，加快专项债券发行使用，抓紧项目开工建设，尽快形成实物工作量。

关于新型政策性金融工具，李超介绍，近日，按照党中央、国务院决策部署，



10月31日拍摄的中山东部外环高速公路控制性工程香山大桥建设现场（无人机照片）。新华社记者 王瑞平 摄

国家发展改革委同财政部、中国人民银行、金融监管总局、自然资源部、生态环境部等有关方面，组织国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行，加快新型政策性金融工具资金投放。截至目前，在各方面共同努力下，5000亿元资金已全部投放完毕，共支持2300多个项目，项目总投资约7万亿元，重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施，以及交通、能源、地下管网建设改造等城市更新领域。

“本次新型政策性金融工具加大了对经济大省的支持力度，同时还支持了一

批符合条件的重要行业、重点领域民间投资项目。下一步，国家发展改革委将会同有关部门，督促各地方和有关中央企业推动项目加快开工建设，尽快形成更多实物工作量，积极扩大有效投资，推动高质量发展。”李超说。

## 加力推动降低全社会物流成本

“今年前三季度，我国社会物流总费用为14.2万亿元，与GDP的比率为14.0%，较去年同期下降0.1个百分点，持

续保持有统计以来的最低水平。”李超介绍。

李超表示，在各项政策有力支持引导下，我国物流服务供给、设施设备、业务模式等不断向降本提质增效的方向转型发展。我国物流企业广泛应用无人配送车、自动分拣设备和智能快递柜，创新推广“快递+”服务模式，构建起多元化末端服务体系。国家邮政局数据显示，重点地区72小时妥投率超过85%，越来越多边远地区群众也能够通过快递享受到现代生活的便利。

“下一步，国家发展改革委将会同有关方面持续抓好《有效降低全社会物流成本行动方案》工作落实，并结合编制相关领域“十五五”规划，加力推动降低全社会物流成本。”李超说。

关于能源迎峰度冬保障，李超表示，国家发展改革委将加强统筹协调，全力保障人民群众温暖过冬。包括加强组织协调，供暖季期间，将坚持日调度、周会商，压实地方和企业保供主体责任，及时协调解决供需矛盾；保障能源生产供应，推动能源资源安全稳产增产，各类发电机组发尽发；严格能源中长期合同履约，确保民生用能足额稳定供应；做好尖峰保供和应急保障，发挥好储备调节作用，加强跨省跨区电力调度，做好低温雨雪冰冻等恶劣天气的应对准备。

# 沪市公司前三季度净利同比增长4.5%

## 一年多次分红渐成常态

● 本报记者 黄一灵

截至10月31日，沪市上市公司完成2025年三季报披露。

数据显示，2025年前三季度，沪市上市公司合计实现营业收入37.58万亿元，同比微增；实现净利润3.79万亿元，同比增长4.5%；扣非后净利润3.65万亿元，同比增长5.5%。分季度看，2025年第三季度，沪市上市公司净利润、扣非后净利润同比分别增长11.4%、14.6%，较2025年第二季度增速高出10.8个百分点、14.3个百分点，环比分别增长16.9%、19.2%。

除中芯国际等4家多地上市红筹公司预计于11月披露三季报外，其余588家

科创板公司2025年前三季度合计实现营业收入1.01万亿元，同比增长6.6%，自开板以来实现连续增长。其中，科创成长层未盈利企业发展势头喜人，33家已披露三季报的公司在增收缩亏的同时，继续加大研发投入，2025年前三季度营收同比增长35.1%，净利润同比减亏45.4%，研发强度中位数达到44.3%。

新质生产力成为推动沪市上市公司业绩增长的重要动能。2025年前三季度，沪市高技术制造服务业合计研发投入2296亿元，同比增长9%。高研发投入驱动营收、净利润同比分别增长10%、19%，贡献利润占比提升3.4个百分点。其中，AI驱动半导体产业浪潮，芯片设计、半导体

设备2025年前三季度净利润同比分别增长82%、25%。强研发下，关键技术也密集突破。例如，生物医药领域，今年以来沪市上市公司共推动26款1类新药获批。

沪市上市公司业绩稳定增长的同时，一年多次分红渐成常态。据统计，累计501家次公司推出中报、三季报分红方案，现金分红总额超6000亿元，同比增长3.3%。

此外，今年以来，资本市场改革措施加速落地，有效提升了沪市IPO、并购重组和再融资的活跃度，有力支持了科技创新和产业整合。数据显示，“并购六条”发布以来，重组活跃度显著提升。2025年前三季度沪市新增资产重组单数达602家次，其中重大资产重组新增76家次，同比

增长117%，合计交易金额超4000亿元，远超去年同期。

科创板改革“1+6”政策发布以来，新增受理18家企业IPO申请，其中4家为未盈利企业，2家适用第五套标准。摩尔线程从受理到注册生效仅用时4个月，科创成长层首批新注册3家企业已上市。

“科创板八条”发布以来，新增产业并购近150单，本年度新增交易近90单；累计已披露交易金额近480亿元，其中46单为重大资产重组或发行证券，交易数超过“科创板八条”发布前各年之和的2倍；11家科创板公司申请适用“轻资产、高研发”进行再融资，拟募集金额近290亿元，超过补流比例部分均用于研发项目。

# 基金业绩比较基准规则公开征求意见

（上接A01版）业绩比较基准能够在很大程度上帮助投资者形成对基金产品风格的基本认识和对预期风险收益特征的基本判断，从而提升投资体验。为此，指引、操作细则明确业绩比较基准应充分体现产品定位和投资风格，符合基金合同关于投资目标、投资范围、投资策略、投资比例限制等约定。指引、操作细则还要求管理人根据产品定位、投资风格和业绩比较基准任命具备相关投资研究经验的基金经理，且基准一经选定不得随意变化，不得仅因基金经理变化、市场短期变动、业绩考核或者排名而变更基准。

强化基准对投资的约束作用。从境内实践看，基金管理人通常缺乏有效的监测纠偏手段，主动权益基金经理通常拥有较大“自由度”。虽然部分基金经理初衷是为投资者提供良好收益，创造超越市场同类基金的超额收益，但因忽视业绩比较基准“锚”的作用，引发“挂羊头、卖狗肉”“风格漂移”等问题。为此，指引、操作细则做出以下针对性要求：管理人建立健全覆盖业绩比较基准选取、披露、监测、评估、纠偏及问责的全流程管控机制，为业绩比较基准发挥功能作用提供保障。提高基准选取的决策层级，由公司管理层对基准选取进行决策，并对选取基准的代表性、约束性和持续性承担主要责任。强化内部监督力度，由独立部门负责监测基金投资相对基准的偏离情况，由投资决策委员会对偏离的合理性、科学性进行判断，从而对基金经理投资形成监督约束；合规

负责人定期对内控机制进行检查，重点关注纠偏机制的有效性。

发挥基准对考核的指导作用。一方面，明确管理人应建立以基金投资收益为核心的考核体系，体现产品业绩和投资者盈亏情况，健全与基金投资收益相挂钩的薪酬管理机制。在衡量主动权益基金业绩时，管理人应当加强与业绩比较基准对比，基金长期投资业绩明显低于业绩比较基准的，相关基金经理的绩效薪酬应当明显下降。另一方面，规范基金评价评优机制，改变全市场排名导向，要求基金评价机构应当将业绩比较基准作为评价基金投资管理情况的重要依据，以更加科学客观地衡量基金投资业绩、风险控制能力和风格稳定性。同时，要求基金管理人、销售机构、评价机构在进行权益类基金投资业绩排序或者排名时，应当结合业绩比较基准进行合理分类。

强化基准的外部监督。为推动各方归位尽责，构建相互约束、良性循环的行业生态，指引、操作细则对其他市场机构也提出相应要求。其中，托管监督方面，切实发挥托管人的监督复核职责，明确基金托管人应当履行基金合同审核、基金投资风格库复核、权益类基金投资风格稳定性监督、信息披露复核等责任。销售展示方面，考虑到基金销售展示是投资者了解基金的直接环节，要求管理人、销售机构展示基金业绩的同时，应当展示业绩比较基准的表现，方便投资者做出比较。信息披露方面，规范基金合同、定期报告等信息披露文件对业绩比较基准的披露内容，提高

基金投资运作透明度。

## 推动业绩比较基准规范化

今年5月，证监会印发行动方案，坚持以投资者为本的理念，提出围绕公募基金业绩比较基准的系列改革措施。

业绩比较基准是管理人基于产品定位和投资目标而为基金设定的业绩参考标准，可以发挥“锚”和“尺”的功能作用。其中，“锚”的作用主要表现为明晰投资风格、约束投资行为，防止基金产品投资“风格漂移”，提高投资稳定性；“尺”的作用主要表现为衡量基金是否跑赢市场，并据此对基金公司高管和基金经理进行考核。

从监管实践看，当前我国公募基金业绩比较基准在制度安排和管理机制等方面存在以下问题，包括法规制度缺乏专门性、系统性的规定，仅在信息披露、特殊产品设计等监管规则有零散要求，约束力不强。多数管理人尚未建立覆盖业绩比较基准的全链条内控机制，托管、销售等机构也未有效监督和使用基准。部分主动管理权益类基金业绩大幅偏离业绩比较基准，个别产品甚至出现“风格漂移”，对投资者获得感造成较大影响。

业内人士表示，此次规则征求意见，有利于完善公募基金的基础性制度，填补监管规则的空白，推动境内公募基金业绩比较基准规范化；有利于提高主动投资纪律性，促进公募基金形成更加稳定清晰的投资风格，更好发挥公募基金的价值投资

工具属性；有利于引导行业机构回归“受人之托、代客理财”的初心，专注为投资者提供长期稳健回报，为资本市场引入更多中长期资金。

## 研究建立基准库

业绩比较基准改革是推动公募基金高质量发展的系统性工程。中国证券报记者了解到，为稳妥推动行业机构落实指引、操作细则，更好引导公募基金坚持长期投资、价值投资、理性投资，提升投资者获得感，证监会还将会同基金业协会研究建立基准库，强化利益绑定等。

具体来看，证监会将会同基金业协会指导行业机构在规则过渡期内，稳妥做好存量产品的基准优化变更工作，使基准更加符合基金合同约定和基金实际风格，确保不对市场稳定造成影响。

基金业协会将组织成立行业专家组，研究建立基金行业业绩比较基准要素库，基准库未来将用于鼓励、引导行业机构规范选取表征权益资产的基准要素。

此外，按照行动方案安排，下一步证监会还将修订出台薪酬考核规则，细化基金经理薪酬考核具体指标要求；完善基金管理人分类评价监管体系，将业绩比较基准相关考核指标纳入有关指标体系；常态化注册与业绩比较基准挂钩的浮动管理费基金产品。通过多种方式，全面加强基金管理人、高管和基金经理与投资者利益的绑定机制，切实提升投资者获得感。

## 10月制造业PMI为49.0% 经济总体产出保持稳定

● 本报记者 连润

国家统计局10月31日发布数据显示，10月份，制造业采购经理指数为49.0%，比上月下降0.8个百分点；非制造业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.0%，比上月下降0.6个百分点，我国经济总体产出保持总体稳定。

对于制造业PMI有所回落，国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧分析，10月份，受“十一”假期前部分需求提前释放及国际环境更趋复杂等因素影响，制造业生产活动较上月放缓，PMI降至49.0%。

从分项指数看，供需两端有所放缓。10月份，生产指数和新订单指数分别为49.7%和48.8%，比上月下降2.2个和0.9个百分点，制造业企业生产和市场需求均有所回落。从行业看，农副食品加工、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数和新订单指数均位于52.0%及以上，产需两端较为活跃；纺织服装服饰、化学纤维及橡胶塑料制品、非金属材料制品等行业两个指数均低于临界点，行业供需偏弱。

大型企业产需指数持续高于临界点。10月份，大型企业生产指数和新订单指数分别为50.9%和50.1%，均连续6个月位于扩张区间，制造业大型企业产

需持续释放。

三大重点行业保持扩张。10月份，高技术制造业、装备制造业和消费品行业PMI分别为50.5%、50.2%和50.1%，继续位于扩张区间，且明显高于制造业总体水平，行业支撑作用持续显现。

市场预期总体乐观。10月份，生产经营活动预期指数为52.8%，持续位于扩张区间，表明多数制造业企业对市场发展预期保持乐观。从行业看，有色金属冶炼及压延加工、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数升至60.0%以上高位景气区间，相关企业对行业发展信心增强。

值得一提的是，10月份，非制造业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.1个百分点，升至扩张区间。

霍丽慧表示，10月份，服务业商务活动指数继续扩张，为50.2%，比上月上升0.1个百分点，服务业景气水平有所回升；从市场预期看，业务活动预期指数为56.1%，持续位于较高景气区间，表明服务业企业对行业发展保持较强信心。

中国物流与采购联合会副会长何辉表示，总体来看，非制造业继续趋稳运行，投资和消费相关活动均有积极变化，企业预期有所升温。随着稳增长相关政策效能逐步释放，四季度内需动力将继续强化，为实现全年经济社会发展目标提供坚实支撑。

## 中国资本市场研究网上线

● 本报记者 詹秀丽

10月31日，中国资本市场研究网暨中国资本市场学会官网正式上线运行。

新上线的中国资本市场研究网设置了“关于学会”“新闻”“市场观点”“重点研究基地建设”“专业委员会”“专家库”“会员专区”七大板块，全方位展现了学会的平台功能。随着网站正式上线，中国资本市场学会组织架构、理事、学术委员会和专业委员会、会员构成情况揭晓。学会将依托学术委员会、专业委员会、重点研究基地和学会会员等力量，发挥资本市场研究会的纽带和桥梁作用，组织各方加强资本市场重大基础理论问题研究，为建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的中国资本市场建言献策。

在市场人士看来，学会的成立，源于我国资本市场研究工作高质量发展的迫切需求，填补了资本市场领域长期缺乏高端智库平台的空白，是响应中国特色金融发展之路、落实国家战略部署的重要举措。

市场人士普遍认为，建设强大的资本市场已成为金融强国的重要支撑，也是国家核心竞争力的体现。随着资本市场改革进入攻坚期和深水区，诸多重大政策都需要扎实的理论研究。对中国资本市场规律和特点的深刻把握、各方智慧的汇聚与碰撞，亟需进一步推动学术交流与国际合作，凝聚共识、形成合力，中国资

本市场学会恰能发挥这一功能。

记者获悉，网站整体定位为集学会官网与数字化研究交流平台于一体的综合门户。作为学会重点打造的信息基础设施，中国资本市场研究网是其数字化建设“两步走”战略的关键起点。未来，网站将为智库功能升级提供技术支持。

根据规划，研究网的建设分为两个阶段。第一阶段以网站布局建设为核心，当前上线的版本正处于这一阶段，重点围绕学会“五个一工程”——建设数字化研究交流平台、创办学术研究刊物、举办高水平学术年会、构建资本市场权威专家库、打造一批资本市场重点研究基地——进行内容展示，通过清晰的板块划分，让相关研究工作者及社会公众能够直观了解学会的业务活动、研究方向与工作进展，实现“信息公开、成果共享”的初步目标。

第二阶段则聚焦数字化研究交流平台的建设，这也是研究网的重要功能所在。后续，学会将依托技术赋能，逐步整合研究资源、研究信息、研究工作支撑、研究人才培养等多元要素，构建一个完整的数字化生态平台。

业内人士认为，随着中国资本市场研究网的逐步完善，以及学会各项功能的落地，这一国家级高端智库平台将在凝聚行业共识、推动理论创新、服务政策决策等方面发挥不可替代的作用，为建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的中国资本市场建言献策。

## 提高资本市场制度包容性、适应性

（上接A01版）“着力提升资本市场监管的科学性、有效性。”吴清表示，要适应市场的快速发展变化，加快构建全方位、立体化的证券期货监管体系，完善对金融创新活动的监测监管和风险应对机制，加强战略性力量储备和稳市机制建设，强化重点领域风险和跨市场跨行业跨境风险防范化解，持续提升资本市场内在稳定性。运用好大数据、人工智能等现代信息技术手段，高效识别违法违规线索和风险隐患。坚持依法监管、分类监管，严厉打击财务造假、欺诈发行、市场操纵和内幕交易等恶性违法行为，维护公开公平公正的市场秩序。

稳步扩大资本市场高水平制度型开放。吴清表示，要坚持以我为主、循序渐进，推动在岸与离岸市场协同发展，促进资本市场高效流动、要素合理配置和制度互学共鉴，提高我国资本市场国际竞争力的。支持企业用好国内国际两

个市场、两种资源。完善合格境外投资者制度，谨慎拓展互联互通，进一步提升外资和外资机构参与我国资本市场的便利度。加快建设世界一流交易所，培育一流投资银行和投资机构。加快推进上海国际金融中心建设和巩固提升香港国际金融中心地位。

“共同营造规范、包容、有活力的资本市场生态。”吴清表示，加强资本市场法治建设，推动修订证券法、证券投资基金法，制定修订上市公司监督管理条例、证券公司监督管理条例等行政法规，积极创造公开公平公正的市场环境，推动健全特别代表人诉讼等投资者保护机制，强化投资者教育宣传，倡导理性投资、价值投资、长期投资。加强资本市场高端智库平台和人才队伍建设，强化对资本市场战略性基础性前瞻性问题的研究。健全预期管理机制，加强宣传引导，推动全社会形成鼓励创新、包容失败的良好舆论氛围。