

央行恢复公开市场国债买卖

10月净投放200亿元

●本报记者 彭扬

11月4日，中国人民银行发布2025年10月中央银行各项工具流动性投放情况。其中，公开市场国债买卖净投放200亿元。这意味着自今年1月起暂停的国债买卖操作已恢复。专家表示，央行恢复国债买卖操作既有利于支持实体经济，加强货币与财政政策协同，也有利于释放流动性，稳定市场预期。

进一步释放稳增长信号

去年8月，央行开始国债买卖操作，截至去年12月，累计买入1万亿元国债。此后在今年年初，考虑到债券市

场供求不平衡压力较大、市场风险有所累积，央行表示暂停国债买卖操作。

在10月27日举行的2025金融街论坛年会上，央行行长潘功胜宣布，债市整体运行良好，将恢复公开市场国债买卖操作。11月4日，央行发布的10月中央银行各项工具流动性投放情况显示，公开市场国债买卖净投放200亿元。

“与年初暂停国债买卖时相比，当前10年期国债收益率已升至1.8%附近，具备恢复国债买卖的条件。当前恢复国债买卖操作，加大对银行体系长期流动性的支持，也在进一步释放稳增长信号，有助于稳定今年四季度和明年一季度宏观经济运行。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

在中信证券首席经济学家明明看

来，一方面，国债买卖净买入的操作模式体现了央行呵护流动性和稳定债市预期的操作目标；另一方面，200亿元较低的净买入规模，也体现了央行的稳健操作，避免对债市预期形成过度影响。

等量续做3个月期买断式逆回购

央行同日发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，11月5日，会以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。Wind数据显示，11月7日将有7000亿元3个月期买断式逆回购到期。由于央行于11月5日将开展7000亿元

同期限买断式逆回购操作，这意味着11月该期限买断式逆回购实现等量续做。

对于此次3个月期买断式逆回购等量续做的原因，招联首席研究员董希森认为，近期信贷投放速度有所放缓，银行体系流动性相对充裕，不需要加量投放流动性。央行已恢复公开市场国债买卖操作，这也是央行向市场注入流动性的方式之一。

“本月将有3000亿元6个月期买断式逆回购到期，预计央行11月还会开展一次6个月期买断式逆回购操作，并且加量续做的可能性比较大。这意味着11月两个期限品种的买断式逆回购合计将延续加量续做，连续第6个月向市场注入中期流动性。”王青说。



第138届广交会闭幕 到会境外采购商人数创新高

图为11月3日观众在广交会展馆捷诺飞生物展台观看生物3D打印的样品。

11月4日，第138届中国进出口商品交易会（广交会）于广州闭幕。本届展会共有超31万名境外采购商到会，创下历史新高。

新华社图文

金融监管总局副局长周亮：持续深化内地与香港互联互通

●本报记者 张佳琳

11月4日，金融监管总局党委委员、副局长周亮在“2025国际金融领袖投资峰会”上表示，要对标国际高标准经贸规则，探索在更宽领域、更大范围加大金融开放力度，在相关框架下积极回应港澳金融业诉求，不断提升内地对港澳金融的开放水平，支持港资机构来内地发展，与内地共同构建合作、共赢、开放、有活力的经贸合作关系。

周亮表示，下一步，金融监管总局将继续深化内地与香港的金融合作，进一步巩固提升香港国际金融中心的地位。具体包括，稳步扩大金融业高水平开放、持续深化内地与香港的互

互通、共同做好金融“五篇大文章”，以及加强监管合作，防范金融风险。

支持内地险企在香港发行巨灾债券

在周亮看来，要发挥好香港“超级联系人”的作用，支持内地保险公司在香港发行巨灾债券，允许内地保险公司在香港市场发行保险连接证券，助力香港国际风险管理中心的建设。

近日，金融监管总局印发《关于境内保险公司在香港市场发行有关保险连接证券事项的通知》，支持境内保险公司在香港市场发行“侧挂车”保险连接证券，并明确相关要求。相关负责人表示，此举能够为香港市场提供新型投资产品，有利于丰富香港市场投资选择。

周亮表示，要继续推动提升大湾区的金融服务便利化水平，发挥香港在国际贸易、航运物流、金融服务方面的优势；与粤港澳大湾区、海南自贸港加强探索更多合作模式，支持银行保险机构依托香港，为内地企业走出去提供全方位的金融服务，支持香港进一步增强融资、法律、保险等专业服务的优势，为内地引进来和走出去提供重要的支持和平台。

共同做好金融“五篇大文章”

“内地与香港要加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融领域的合作。”周亮表示，要充分发挥香港在科技创新和知识产权保护方面

的优势，强化数字货币与电子支付国际化的试验窗口作用，支持港资机构深度参与内地的科技金融、数字金融实践，促进科技、产业、金融良性循环。

借鉴香港在保险领域的先进经验，推动内地养老金融大力发展；加强内地与香港在绿色金融业务的合作和规则规制的衔接，为全球绿色低碳转型提供更多的中国范例和经验，积极参与国际金融治理。

在周亮看来，要有效平衡好防风险和促发展的关系，进一步完善内地与香港金融监管合作机制和政策框架，防范跨境金融风险，促进两地金融业高质量发展；积极应对外部风险，加强监管沟通，坚决维护我国的金融安全稳定。

五部门联合发文 促进和规范“人工智能+医疗卫生”应用发展

●本报记者 傅苏颖

11月4日，国家卫健委官网消息，国家卫健委等五部门日前联合发布《关于促进和规范“人工智能+医疗卫生”应用发展的实施意见》。《实施意见》提出，推广医学影像智能诊断服务；支持医疗装备生产企业联合医疗机构、科研院所等产业链上下游开展智能医疗装备研发攻关。

《实施意见》明确，到2027年，建立一批卫生健康行业高质量数据集和可信

数据空间，形成一批临床专科科垂直大模型和智能体应用，基层诊疗智能辅助、临床专科专病诊疗智能辅助决策和患者就诊智能服务在医疗卫生机构广泛应用，基本建成一批医疗卫生领域国家人工智能应用中试基地，打造更多高价值应用场景，带动健康产业高质量发展。

《实施意见》要求深化人工智能在基层应用、临床诊疗、患者服务、中医药等八个方向24项重点应用，并提出从强化基础设施建设、丰富医疗数据供给、优化人工智能算力算法、加强

中试基地建设、加强科技人才和标准支撑五方面入手夯实应用基础。

在临床诊疗方面，《实施意见》提出，推广医学影像智能诊断服务。支持省统筹集约化开展医学影像辅助诊断、报告生成、影像质量评价和提供治疗方案建议等智能辅助服务，鼓励二级及以上医院医学影像智能辅助诊断从单病种向单个器官多病种发展，提高影像诊断效率和报告质量。选择高水平医院开展高质量医学影像数据汇聚和开发应用研究，支持人工智能大

模型的溢出效应，推动多款前沿技术和创新药械产品包括达芬奇手术机器人、CAR-T细胞治疗产品奕凯达、尖端微创治疗技术“磁波刀”等加速落地中国。

参展商变投资方

商务部副部长盛秋平此前表示，进博会是近距离观察中国高水平对外开放的“大舞台”，也是沉浸式感受中国超大规模市场优势的“体验区”。

进博会不仅让外国企业、商品加速进入中国，更成功吸引了大批进博会参展商变身投资者。

“今年我们希望利用进博会这一全球性的大舞台去认识更多合作伙伴，进一步投资中国。”李莎说，碧迪医疗还计划在天津全新投资建立“碧

迪医疗北方创新中心”，预计明年落成开业。

匈牙利企业图蒂制药在此前借助第七届进博会成功进入中国市场，首季度销售额远超预期，今年该企业再度带着新产品，满怀期待地返场。“去年我们在进博会首发的胶原蛋白产品，目前在中国电商平台上的销量已经位居进口胶原蛋白类产品前三。”图蒂制药有限公司副总经理尼尔森告诉记者。

尼尔森透露，虽然图蒂制药进入中国仅短短一年时间，但已有在中国投资建厂的计划。“中国的研发技术好，生产质量优，供应链完善，制药企业需要大量技术型人才和友好的临床试验环境，我们希望能在中国有更完善的临床试验和产品研发体系，并逐步拓展到东南亚市场。”尼尔森说。

证监会将系统谋划推出更多有力度开放举措

（上接A01版）具有强大韧性的中国经济和资本市场将提供不可替代的投资机遇。希望国际机构从理解中国式现代化的深刻内涵中发现投资价值，抓住机遇投资中国、深耕中国，共享中国发展红利。

二是做改革发展的贡献者。“面对新一轮科技革命和产业变革，如何与时俱进深化资本市场制度改革和机制创新，为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的投融资服务，更好地服务高质量发展，成为摆在我们面前的一个重要课题。希望国际机

构发挥专业优势，分享有益经验，提出宝贵意见。”李明表示。

三是做市场稳定的维护者。稳定和安是资本市场扩大开放的保障。当前，全球金融市场的脆弱性加大，在风险再定价、全球资本再平衡过程中，资本市场发展的内外部环境仍将面临复杂深刻变化。李明说：“希望国际机构在华投资展业，始终坚持以符合法律法规、监管要求为第一准则，坚持长期主义，健全内部风险管控体系，加强与监管部门沟通协作，参与构建多元共治的风险防控体系，共同筑牢资本市场安全网。”

上市公司投身产业实践 绘制昂扬向上科创曲线

（上接A01版）低空经济的崛起，进一步丰富了新兴产业的场景版图。中科星图总裁邵宗有认为，当前，低空经济正处于从“政策驱动”向“技术驱动”的关键转型期，公司将以技术融合构建壁垒、以生态协同加速落地，让低空不仅能“飞得起来”，更能“飞得安全”“飞得顺畅”“飞得经济”。

如果说新兴产业有助于筑牢当下经济增长的根基，那么，未来产业则承载着抢占明天竞争高地的使命。“十五五”规划建议提出，前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。

对上述领域，不少上市公司已提前落子，以战略定力布局长远。例如，在量子科技领域，中国电信、国盾量子等推动量子保密通信城域网、骨干网的规模化建设，拓展政务、金融、能源、电信等更多场景应用。在具身智能领域，比亚迪、广汽集团等众多车企或自研技术，或开放场景，加速人形机器人落地应用。

资本市场政策体系持续深化改革，正以更大的包容性与适应性让前沿赛道的“后备”力量更为充分——宇树科技、本源量子、星河动力、蓝箭航天等一批未来产业企业正积极推进IPO进程。

资本活水滋养创新土壤，新兴产业和未来产业将茁壮成长。国家发展改革委主任郑栅洁表示，这些产业蓄势发力，未来10年新增规模相当于再造一个中国高技术产业。

四链深度融合：优化创新生态

把实验室的“创新微光”转化为产业界的“生产力火炬”，关键在于科技创新与产业创新的深度融合。“十五五”规划建议提出，强化企业科技创新主体地位，推动创新资源向企业集聚，支持企业牵头组建创新联合体、更多承担国家科技攻关任务，鼓励企

科创板打造“硬科技”企业成长新天地

（上接A01版）在持续加码发展后，科创板上市公司自主创新能力也不断提升，从点到面推动科创板构建以行业“链主”为引领、上下游企业协同发展的矩阵式产业集群。以集成电路为例，科创板集成电路上市公司超120家，涵盖产业链各环节，汇聚了中芯国际、中微公司、沪硅产业等主要行业龙头。申万宏源非银金融首席分析师罗钻辉认为，科创板上市公司充分带动上下游产业链企业融资，推动我国战略性新兴产业产值增长，成为资本与科技深度融合、助力高质量发展的核心载体。

跑出发展“加速度”

近日，科创板科创成长层迎来首批3家新注册企业，这是科创板改革发展历程的又一重大进展，也是全面注册制走深走实的关键一步。

“我们由衷感谢新‘国九条’‘科创板八条’和科创板‘1+6’改革政策等一系列举措的落地。正是这些制度创新，为必贝特、禾元生物和西安奕材三家企业打开了通往资本市场的大门，使我们得以借助资本的力量，加速科技成果转化，提升产业化能力。”在科创板科创成长层首批新注册企业上市仪式上，西安奕材董事长杨新元表示。

今年6月，证监会推出科创板“1+6”改革政策。其中，“1”即在科创板设置科创成长层。随后，科创板存量32家未盈利企业于7月被纳入科创板科创成长层。随着新注册企业的加入，截至目前，科创板科创成长层公司共35家。在中信证券全球投资银行委员会主任孙毅看来，科创板科创成长层以更包容的上市标准、更契合的监管逻辑、更完善的发行机制，为处于成长期、研发投入高、科创属性强的“硬科技”企业量身打造了资本市场新赛道。

在这35家科创板科创成长层企业中，33家公司已披露三季报。数据

业加大基础研究投入，促进创新链产业链资金链人才链深度融合。

上市公司正是四链融合的枢纽。当前，全球创新方式逐步由单项突破的线性创新转变为多学科交叉融合的非线性创新，由上市公司牵头组建跨区域、跨产业的创新联合体遍地开花。润泽科技相关负责人介绍，公司牵头组建的人工智能创新联合体聚焦关键技术领域，充分整合行业龙头企业市场影响力、高等院校与科研机构的技术研发实力，以及中小企业在细分领域的专业优势，构建大中小企业协同融通的创新体系，为产业高质量发展提供有力支撑。

事实上，人工智能正在成为科技防控和产业创新融合的“加速器”。在人工智能时代，词元（Token）作为处理文本的最小数据单元，如同互联网时代的“流量”。国家数据局显示，截至2025年6月底，我国日均Token消耗量已经突破30万亿，1年半时间增长了300多倍，折射出AI应用落地的加速度。

万华化学借助AI从1.4万种催化方案中精准筛选出4种最优解，大幅缩短实验时间；中兴通讯将AI融入家庭终端，2024年相关产品发货突破1亿台，让技术化身“温暖的家庭伙伴”；青岛港接入AI平台，第13次刷新集装箱自动化码头装卸效率世界纪录。工信部部长李乐成此前撰文表示，加快推进人工智能赋能新型工业化。中泰国际首席经济学家李迅雷判断，人工智能有望引领第四次工业革命，影响深远程度将远超以往的“互联网+”。

以自身为纽带，上市公司让创新资源向产业集聚、技术成果向市场流动，构建起共生共荣的创新生态，为“十五五”时期科技创新和产业创新再上新台阶奠定稳固微观基础。正如阴和俊所说：“我们相信，经过未来五年的奋斗，中国的科技实力又将迈上一个大台阶，科技创新引领新质生产力、促进高质量发展将取得更大成效。”

显示，今年前三季度，这些公司在增收缩亏的同时持续加大研发投入，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%。

拥抱新兴产业和未来产业

近两年，科创板改革持续深化，服务科技创新和新质生产力发展能力进一步增强。

融资端方面，科创板“1+6”改革政策发布以来，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。“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，拟募集资金额近290亿元。投资端方面，科创板已形成了由宽基、主题、策略等指数构成的指数体系。截至今年9月底，科创板已上市ETF突破100只，科创板系列指数跟踪产品规模合计超3300亿元，持续吸引中长期资金入市，有力推动“长钱长投”生态向优。

目前，证监会和上交所正支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用科创板第五套上市标准，加大对新兴产业和未来产业的支持力度。这也意味着，走出特色化发展道路的科创板，有望持续吸引更多科技创新企业的眼光。“扩大第五套标准适用范围为技术驱动型企业提供了更具包容性的资本市场通道，能够加速企业通过资本市场获取长期资金支持，进而推动技术转化和规模化生产。”沃兰特航空合伙人兼高级副总裁黄小飞表示。

可以预见的是，各新兴产业和未来产业的科创企业将纷纷怀揣梦想与激情，从田野、生产线、实验室来到资本市场，借助科创板的肥沃土壤，孕育出新的生机和力量。