

深交所：全力以赴抓好创业板改革落地

● 本报记者 黄灵灵

11月6日，深交所副总经理李鸣钟在出席深圳创投日三周年活动时表示，当前，A股市场发展势能不断积聚，稳的基础趋好，进的机遇难得。深交所将全力以赴抓好创业板改革落地。

充分发挥交易所平台功能

“深交所诞生于深圳、扎根于深圳，积极融入粤港澳大湾区和深圳先行示范区建设，服务好深圳义不容辞。”李鸣钟说。我国资本市场体系、结构和制度机制不断完善，发展势能不断积聚，高质量发展的基础和条件不断巩固。李鸣钟表示，深交所将一如既往充分发挥交易所平台功能，主动

服务深圳优质创新和传统产业升级，持续助力深圳形成经济社会发展新动能。此外，深交所将延伸服务链条支持创投高质量发展。深交所紧扣现代化产业体系建设需求，发挥金融科技优势，打造覆盖企业成长各阶段的数智赋能平台。高质量推进科交中心建设，打造连接技术市场与资本市场的全国性综合服务平台，研究建立科技成果快速筛选评估机制，服务科技成果转化。打造面向未上市企业股权市场的投融资综合服务平台“科融通”，为科技型中小微企业及投资人提供“线上+线下”精准投融资对接服务。

推动“并购六条”落实落地

面向未来，李鸣钟表示，深交所将全力

以赴抓好创业板改革落地，以高质量资本市场建设助力深圳市打造发展新质生产力的主阵地，更好地服务深圳高质量发展大局。

一是以更大力度支持深圳优质创新企业上市。持续加大市场培育力度，坚持“凡约必见”，加强与拟上市企业的面对面沟通，坚定企业申报信心，支持优质科技企业适用创业板第二、三套标准申报。稳步推动在深交所上市的大湾区企业按照政策规定在深交所上市，为大湾区企业回深上市提供全方位、全流程服务。

二是以更大力度支持深圳产业高质量发展。加大科技企业再融资支持力度，支持符合国家重大战略方向、规范运作的创业板企业快速融资，引导上市公司将募集资金投向符合国家经济发展战略和产业导向的相关领域。推动“并购六条”落实落地，

助力上市公司转型升级、做优做强，全力推动深圳“20+8”战略新兴领域产业集群能级提升。

三是以更大力度支持深圳企业拓宽多元融资渠道。深交所将进一步发挥债券市场、科技成果与知识产权交易中心功能作用，将更好地支持深圳机构和企业发行科创债、知识产权证券化等产品，支持深圳上市公司与创新企业对接全国优质科技成果，支持深圳高校院所、重点实验室等创新主体对接产业与创投资源。

李鸣钟说，深交所将持续强化与创业投资机构的紧密合作，携手创投机构等各市场主体建立更适配新质生产力发展的资本市场生态体系，推动科技与金融的深度融合，为实现高水平科技自立自强提供更加有力的支持。



铜陵长江三桥正式通车

11月6日，车辆行驶在正式通车的铜陵长江三桥上（无人机照片）。11月6日，由中铁大桥局施工的铜陵长江三桥正式通车。该桥是我国首座双层斜拉－悬索协作体系大桥，路线全长11.9公里，具有高速公路、城际铁路、货运铁路三种过江功能。

新华社图文

■ 直击进博会

良品潮品集中亮相 折射市场新趋势

进博会上观消费：更健康 更有趣 更智能

● 本报记者 连润 王舒媛

在11月5日开幕的第八届中国国际进口博览会上，层出不穷的智能化产品、满足情绪价值的潮品集中亮相，折射出消费新题材、新场景、新趋势。进博会以开放姿态为全球企业铺就“秀成果、拓市场”的通道，成为洞察中国消费市场新趋势的关键窗口。

多位参展商表示，中国消费市场的优势已不仅仅是庞大的市场规模，更是面向未来创新与协作的试验田。在高水平对外开放持续推进的背景下，参展商看到了更透明更稳定的政策环境，也看到了公平包容的市场环境，对中国市场的前景有更强信心。

健康消费需求提升

在“微型跑道”上，跟随巨幅艺术作品“跑者缩影”步入展台，就可以看到运动生活方式品牌露露乐蒙（lululemon）在本届进博会上展示的瑜伽、跑步、训练、网球、高尔夫和日常出行六大品类产品。

“随着中国营商环境持续优化、消费者信心稳步提升，叠加体育消费潜力不断释放等因素的影响，全民健康意识日益增强，中国大陆市场成为lululemon全球业务版图

中最具活力、增长最快的区域之一，如今已成为我们的全球第二大市场。”lululemon首席执行官麦凯文表示，lululemon很自豪能够为“健康中国2030”贡献力量，助力更多人拥抱积极健康的生活方式。

麦凯文表示，lululemon始终看好中国市场的长期潜力，将继续深耕中国市场、投资于人才培养、强化社区联结、持续推动创新。

进博会上保健品参展商的身影，也是中国消费市场健康需求不断提升的表现。

“在过往几年中，可以明显地感受到消费者对健康产品的认知水平是不断提升的，对于高质量更加环保、更加天然的健康产品诉求是不断增加的。”艾斯塔尔力（上海）生物科技有限公司总经理刘耿表示。

兴趣消费持续“破圈”

在香港贸易发展局展厅内，奥地利百年品牌皮礼士（PEZ）糖果的展台前人头攒动，成为进博会消费品展区的热门打卡点。众多消费者或围在展台前挑选商品，或参与趣味转盘活动，热闹非凡。

“作为‘海外版大白兔’，PEZ糖果与包括米老鼠、汪汪队、爱莎公主、巴斯光年等在内的众多知名IP合作，陪伴了数代海外小

朋友的成长。这是皮礼士第二次参加进博会，此次不仅带来了经典IP系列产品，更推出了限量发售的新系列。”PEZ皮礼士中国区总代理销售总监余小平告诉中国证券报记者，“今年的人气明显更旺了。PEZ糖果的核心优势在于由众多IP带来的情感共鸣。几乎每位消费者都能在PEZ糖果的品牌矩阵中找到自己或家人喜爱的IP形象，这种情感连接让大家更愿意为产品买单。”

同样拥有众多IP的泡泡玛特今年也再度亮相消费品展区。在本届进博会上，泡泡玛特的两大超人气IP——SKULLPANDA及CRYBABY重磅登场，为现场观众打造出沉浸式IP体验空间，吸引大量观众驻足互动。

“如今，泡泡玛特旗下多款IP已成为连接全球消费者的情感纽带，凭借独特潮流语言，生动诠释着人们对高品质美好生活的向往。通过进博会这样的国际舞台，我们相信能够让更多人看到泡泡玛特，看到我们丰富多样的IP，向世界展示潮玩IP的无限可能。”泡泡玛特相关负责人说。

智能化升级趋势明显

将一个橙子放入冰箱，冰箱门上的电子屏幕立刻记录并显示橙子的保鲜状态；卧室

的窗帘自动关闭、空调调整成无风模式、床垫具备瑜伽功能……以进博会为桥梁，三星感知中国市场消费者需求，加大在AI方面的布局力度。

“我们今年以AI为主题，运用AI或AI Home的理念，将硬件和软件整合成垂直一体的无感式AI体验，融合到消费者的日常生活中，传递有温度的科技概念。”中国三星副总经理张剑锐说。

张剑锐表示，进博会让其感受到中国不断加大对外开放力度的决心。作为企业，中国三星非常愿意积极参与这样的活动，也非常看重中国的消费市场。

另一家企业SYR汉斯希尔为本届进博会带来的双罐中央软水机，也是AI应用的体现之一。

“这款软水机的研发采用双罐系统和数字化调节。结合AI技术，该产品可自主学习用户的用水习惯，预判用户用水趋势。”SYR汉斯希尔中国区副总经理兼首席质量官唐鹏介绍。

唐鹏表示，SYR汉斯希尔将依托进博会平台，锚定银发经济、宠物经济和文化消费三大新赛道，研发适老化智能用水系统、定制化宠物饮用水方案等，继续以科技创新回应中国市场期待，共享发展机遇。

完善中央银行制度“双支柱”调控护航经济行稳致远

（上接A01版）这意味着，人民银行在进行货币政策操作时会避免“大水漫灌”，通过逆回购、MLF和降准等工具，保持流动性充裕，根据经济形势变化预调微调。

在保持流动性充裕的基础上，人民银行将持续优化货币政策中间变量。专家表示，要淡化对数量目标的关注，把金融总量更多地作为观测性、参考性、预期性指标。

另一方面，构建科学稳健的货币政策体系，还要健全市场化的利率形成、调控和传导机制。“货币政策将更加注重政策利率的价格型调控作用，持续引导企业和居民融资成本下降，激发市场主体内生性融资需求。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，这是当前促消费、扩投资、推动房地产市场止跌回稳的重要发力点之一。

此外，完善结构性货币政策工具体系也是构建科学稳健的货币政策体系的题中应有之义。上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚认为，构建科学稳健的货币政策体系，需统筹总量调节与结构优化，既保持货币供应量和社融规模增速同经济发展相适应，又通过结构性货币政策工具“定向滴灌”，引导金融资源向科技创新、绿色发展、小微企业等重点领域倾斜。

构建覆盖全面的宏观审慎管理体系

构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，是

防范化解系统性金融风险、维护金融稳定的关键举措。

潘功胜日前在2025金融论坛年会上分享了关于“中国宏观审慎管理体系的建设实践与未来演进”的看法。他提出，宏观审慎管理体系是在防范系统性金融风险中发挥积极作用的一整套制度安排。下一阶段，人民银行将重点推进四方面工作：强化系统性金融风险的监测和评估体系；完善并强化重点机构和重点领域风险防范举措；持续丰富宏观审慎管理工具箱，提升系统化、规范化、实战化水平；不断健全协同高效的宏观审慎治理机制。

“这意味着，在‘十五五’时期，宏观审慎管理体系将致力于构建一条‘覆盖全面’的防线。”董希森说。

人民银行此前透露了一些具体工作安排。例如，在构建系统性金融风险评估体系方面，人民银行正研究将宏观审慎评估（MPA）拆分为两部分：一部分聚焦评估货币政策的执行情况；另一部分聚焦宏观审慎和金融稳定评估，服务于宏观审慎管理。

在完善并强化重点机构和重点领域风险防范举措方面，曾刚提出，需进一步健全跨市场、跨机构、跨领域风险监测预警和处置机制，强化对系统重要性金融机构、金融控股公司等监管，规范影子银行发展，防范跨境资本流动波动风险，筑牢金融安全防线。

“我国将适时发布系统重要性保险公

司名单，逐步拓展非银金融机构的系统重要性评估范围，同时也将强化宏观审慎管理在金融市场运行监测中的作用。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示，我国也会逐步把国际经济和金融市场风险外溢的影响纳入宏观审慎考量之中。

与此同时，宏观审慎管理有望扩大覆盖范围，政策工具箱也将持续丰富。中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏预计，宏观审慎管理有可能扩大覆盖范围，延伸至影子银行、跨境资本流动、房地产金融等领域，将出现更多的创新工具。

董希森举例称，可以探索在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排，以应对潜在的流动性风险。同时，强化法治与监管协同，将加快推动人民银行法、金融稳定法等立法修法工作，为宏观审慎管理提供法治保障。

畅通货币政策传导机制

持续畅通货币政策传导机制，是提升金融服务实体经济效能的核心环节。专家预计，未来五年人民银行将进一步提升货币政策传导效率。

从具体举措看，中国人民大学经济研究所联席所长杨瑞龙建议，应进一步推进利率市场化改革步伐，健全汇率制度，强化中央银行政策利率的引导作用，打通从金融机构

和金融市场，到企业、居民等非金融部门的各类经济行为主体，再到社会各经济变量的传导机制，提高货币政策的实施效率。

娄飞鹏提出，需要进一步畅通“政策利率—市场利率—信贷利率”的传导链条，优化“央行流动性投放—商业银行信贷投放—实体经济融资需求”的传导路径，通过结构性工具“精准滴灌”重点领域。

提升货币政策透明度，做好政策沟通和预期引导，同样是畅通货币政策传导机制的关键支撑。中证鹏元研究发展部研究员吴进辉表示，若考虑进一步发挥利率调控的作用，确保市场对政策信号的清晰传递将至关重要。

“为了让市场更清晰地理解货币政策意图，人民银行需要在进一步明确主要政策利率的同时，适度收窄利率走廊的宽度，从而强化市场对利率调控目标的预期，有效引导市场预期。这将有助于更好地推动货币政策的实施，不断增强政策的传导效果。”吴进辉说。

除此之外，货币政策传导机制的畅通还需与其他政策协同发力。曾刚认为，要加强货币政策与财政政策、产业政策的协同配合，确保政策红利精准直达市场主体。

“十五五”规划建议为未来五年央行的重点工作指明了方向。业内人士预计，随着各项举措逐步落地，货币金融环境有望保持稳定，为我国经济高质量发展提供更有力的金融支撑。

勇立潮头促转型 真抓实干谋发展

（上接A01版）负责牵头落实改革方案，制定具体举措，跟进工作进展。同时，开展行业落实行动方案专项调研，了解行业机构落实方案安排，推动各项工作稳步推进。

不仅如此，上海证监局依托央地协调机制，邀请上海金融监管局、市委金融办、市人社局、市国资委等单位共同探讨引入中长期资金加大权益投资力度，引导国有保险公司继续加大长期权益投资力度，进一步畅通上海辖区公募基金与银行理财公司、信托公司对接渠道。

改革的活力最终来自市场机构的自觉行动。如何点燃这团“星星之火”？上海的策略是巧妙借力行业组织，形成“监管—协会—机构”的良性联动。

当基金经理、行业专家面向公众，深度解析人工智能、半导体等前沿领域时，他们不仅在传播知识，更是在编织一个“科技—产业—金融”良性循环的价值网络。近200场“进社区、进学校、进商圈”的宣传活动与超过500万次点击量的原创投教产品，则是在更广阔的社会层面，展现行业风采。

这张由点到线、由线到面的“上海网络”，正是改革举措能够稳妥推进的组织保障，让改革合力在系统内部生生不息。

锻造关键领域的“上海样本”

蓝图绘就，关键在于落实。上海的改革实践，绝非纸上谈兵，而是在行业发展的关键痛点与难点上，用实实在在的数据与案例，锻造出可感知、可检验的“上海样本”。这份成绩单，既是对前期“谋篇布局”的有效回应，也是衡量“上海力量”成色的试金石。

上海证监局积极支持辖区机构发行主动管理权益类基金、指数股票型基金产品，且成果斐然。

截至9月末，上海地区权益类公募基金规模突破3.5万亿元，同比增长26%，占公募基金总体规模的比重达26%。指数股票型基金规模超过1.7万亿元，同比增长49%。

更具创新意义的是产品层面的突破。上海证监局鼓励辖区基金管理人推出与基金业绩挂钩、与投资者回报绑定、支持长期持有的浮动费率基金产品以及符合国家战略和发展方向的主题指数基金。

截至目前，上海基金公司已获批发行16只新型浮动费率产品，首募规模164亿元；发行10只科创债ETF，首募规模289亿元，现管理规模已达879亿元；发行110只科创板概念基金，管理规模约1200亿元；发行ESG相关基金468只，管理规模超过5000亿元。

不仅如此，上海证监局积极推进降低公募基金投资者成本工作。通过召开行业动员大会、调研摸排及日常提醒等方式，上海证监局引导辖区机构按照《公募基金行业费率改革工作方案》的要求，提升投资者获得感，促进公募基金行业健康发展。

效果立竿见影。公募行业费率改革以来，上海辖区机构共降费让利投资者约187亿元。截至9月末，上海辖区已有2000余只主动权益类基金产品、指数基金主动降低管理费、托管费率，累计让利投资者约128亿元；已有超过4400只产品调降交易佣金费率，累计让利投资者约59亿元。

聚焦中长期资金入市难点、堵点，上海证监局开展专题调研，积极向有关方面建言献策。截至9月末，上海辖区公募基金管理人社保、年金、养老金等“三支柱”产品数量超过800只，同比上升10%，管理规模1.5万亿元，同比上升28%。辖区理财产品投向公募基金规模同比增长超过300%，信托公司产品投向公募基金规模增长超过200%。

此外，上海在养老金融与对外开放领域的精准落子，展现了服务国家战略的全局视野。

在养老金融方面，上海证监局与多部门联合发布相关文件，推动基金公司从业人员加入宣讲团。截至9月末，上海辖区107只产品被纳入个人养老金基金名录，数量占全国35%，其中养老目标基金80只、指数基金27只，个人养老金规模合计超过50亿元。

在对外开放方面，上海证监局支持境外机构投资设立或持有基金公司股权，已有7家外商独资、23家中外合资基金公司在上海展业。截至9月末，上海辖区9家公司开展基金互认业务，67只ETF产品纳入北向沪深股通合格ETF名单，更好地满足境外投资者配置需求。

在督促机构积极参与上市公司治理方面，数据显示，近五年，上海辖区机构代表基金参与上市公司股东大会超过2万次，投票议案总数超过20万件。为有效保护基金份额持有人合法权益，超过三成的公募基金管理人曾投出异议票，部分机构更进一步通过行使提案权、质询权、建议权等方式行使股东权利，积极推动提升上市公司质量。

这些举措和成绩，正共同塑造出一个更具韧性、更富活力、更负责任的公募基金行业“上海样本”。

塑造成熟生态的“上海气象”

改革的价值，不仅在于解决当下问题，更在于为未来开辟道路。

当阶段性成效显现，上海的目光已投向更远方——如何将阶段性成果转化为持久优势，最终塑造成熟、稳健、兼具活力与韧性的行业生态“上海气象”。

业内人士指出，上海是国家战略的集中承载地，金融对外开放的门户，金融市场体系成熟完备、金融机构集聚、国际化人才贮备充足，配套服务业态发达，上海公募行业发展具有独特的系统优势，应乘改革东风，引领行业变革。

面向未来，上海证监局明确了“抓落实”与“敢担当”的双轮驱动路径。

其中，“抓落实”重在持续，意味着将充分调动地方资源，不断优化细化举措。“敢担当”则更具魄力，意味着监管模式需要与时俱进：敢于创新监管模式，包容审慎，建立透明、双向的沟通机制，执法与服务并重；敢于挑战复杂问题，与时俱进，面对金融科技带来的颠覆性变化，探索更有效的风险防控手段；敢于主动“亮剑”，铁腕公心，严厉打击违法违规问题，坚决推动行业出清，防止风险传染蔓延。

上海证监局表示，下一步，将充分调动并发挥各方合力，加大执行力度。结合外部环境变化和执行情况反馈，不断优化落实方案的细化举措，确保改革任务稳妥有序推进，力争为公募基金行业高质量发展贡献“上海力量”。