

国家统计局最新数据显示

11月经济延续稳中有进态势

● 本报记者 连润

12月15日，我国11月份主要经济指标出炉。国家统计局数据显示，11月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%，社会消费品零售总额43898亿元，同比增长1.3%。

国家统计局新闻发言人付凌晖在同日举行的新闻发布会上表示，11月份国民经济运行总体平稳，延续稳中有进发展态势。从全年情况看，我国经济韧性强，宏观政策支持有力，新动能稳步成长，实现全年预期目标有较好条件。

生产供给持续增长

数据显示，11月份，更加积极有为的宏观政策持续显效，生产供给持续增长，市场销售继续扩大。

工业生产稳定增长。付凌晖表示，11月份，规模以上工业增加值同比增长4.8%，增速和上月基本持平。产业升级发展带动下，技术含量和附加值较高的装备制造业快速发展。11月份，装备制造业增加值同比增长7.7%，继续快于全部规模以上工业增长，对规模以上工业增加值增长的贡献率达到了59.4%。服务业平稳增长，11月份，服务业生产指数同比增长4.2%。

“11月份工业生产总体平稳，产业优化升级持续，新动能继续壮大，有力支撑经济稳定运行。”付凌晖说。

商品销售持续增长。付凌晖表示，11月份，社会消费品零售总额同比增长1.3%，居民消费品质提升，部分升级类商品销售较快增长。11月份，限额以上商品零售额中化妆品类和金银珠宝类零售额分别增长6.1%和8.5%。服务零售较快增长。1-11月份，服务零售额同比增长5.4%，增速比1-10月份加快0.1个百分点。

“我国消费稳步扩大是人均GDP超过1万美元、消费结构升级发展的必然表现，也是促消费政策持续发力、消费潜能释放的结果，还是新技术新模式广泛渗透、消费新增长点不断涌现的反映。”付凌晖表示。

国家统计局贸经司首席统计师袁彦表示，我国具备超大规模市场和丰富应用场景优势，消费市场韧性和潜力将继续显现。



图为12月15日中新多式联运示范项目重庆—中亚国际班列在重庆鱼嘴站等待发车（无人机照片）。

新华社图文

新型消费稳步成长

付凌晖表示，发展新动能持续壮大。科技创新和产业创新深度融合，新质生产力培育壮大，新业态新模式快速发展，为经济发展注入新的活力和动力。

新兴领域投资增势较好。数据显示，我国制造业升级稳步发展，装备制造业较快发展，部分行业投资保持增长。1-11月份，通用设备制造业投资同比增长8.9%。新型消费稳步成长，引领作用日益显现。付凌晖表示，即时零售、直播电商等消费新模式快速成长，线上消费、新兴消费发展方向好。1-11月份，实物商品网上零售额同比增长5.7%，增速快于社会消费品零售总额1.7个百分点，占社会消费品零售总额的比重达到25.9%。数字消费、绿色消费、健康消费日益成为消费新热点，对消费的引领和支撑作用日益显现。1-11月份，全国乘用车新能源车市场零售量保

持了较快增长。

新兴产业成长壮大。付凌晖表示，各方面积极加大创新投入，推进科技创新和产业创新深度融合，产业高端化智能化势头向好。1-11月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长9.2%，智能消费设备制造业增加值增长7.6%。人工智能、具身智能等科技前沿领域加快突破，对产业升级引领作用增强。1-11月份，工业机器人、工业控制计算机及系统产品产量同比分别增长29.2%、87.6%。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，当前高技术制造业生产和投资增速继续保持领先，显示新质生产力发展对宏观经济运行有较明显的拉动作用。

实现全年预期目标有较好条件

谈及今年的经济增长目标，付凌晖表示，从全年情况看，尽管有困难有压力，但我国经济韧性强，宏观政策支持有力，新

动能稳步成长，实现全年预期目标有较好条件。

“近期，主要国际组织纷纷上调对中国经济增长预期，也表明国际社会对中国经济发展的信心。”付凌晖表示，从明年情况来看，国际环境不稳定不确定因素较多，国内加快构建新发展格局，做强国内大循环，促进国内国际双循环仍需持续用力。在看到风险挑战的同时，也要看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，创新驱动作用增强，改革开放不断深化，现代化产业体系加快建设，将有力支撑经济向好发展。

民生银行首席经济学家温彬表示，中央经济工作会议提出“加大逆周期和跨周期调节力度”“推动经济实现质的有效提升和量的合理增长”，这意味着明年政策力度不减，同时会更加注重质量和效果，以助力实现“十四五”良好开局。

大连股交中心：特色优势赋能中小企业 金融聚力服务区域发展

● 本报记者 宋维东

大连股交中心总经理王松日前在接受中国证券报记者采访时表示，作为大连市唯一合法的区域性股权市场运营机构，大连股交中心将坚持高标准站位，保持韧性、耐心和定力，以沉下去的功夫做好各项基础工作，发挥多层次资本市场“塔基”和企业上市“苗圃”作用，扩大特色优势，为优质中小企业提供全方位、全生命周期的金融服务，聚焦专精特新企业梯度培育，打通资本与实体经济连接通道，助力优质企业利用资本市场实现高质量发展。

成果丰硕

近日，大连股交中心“专精特新”专板培育层企业康丰科技获准挂牌新三板。这家深耕连续挤压和包覆技术领域的科技型企业曾三次荣获国家科技进步奖，此次能快速在新三板挂牌、实现在资本市场进阶发展，正是得益于三四板“绿色通道”机制的全程协助。

“为破解企业挂牌周期长、流程衔接难等痛点，2024年大连股交中心与全国股转公司签署《监管合作备忘录》，正式开通三四板‘绿色通道’，为以专精特新企业为代表的拟挂牌、拟上市企业搭建对接资本市场的直达通道。”王松说。

康丰科技的快速挂牌，正是大连股交中心高效链接全国性资本市场资源、助力

区域优质企业加速对接新三板的有益实践，也是精准服务中小企业的经典案例。

“大连股交中心承担着服务大连实体经济、培育优质中小企业、完善多层次资本市场体系的重要使命。”王松说，“在大连市委金融办和大连证监局的指导下，我们全力打造中小企业综合服务平台、私募股权投资投融资对接平台、拟上市企业规范辅导平台，建设功能完善、覆盖广泛、服务高效、特色鲜明的区域性股权市场。”

目前，大连股交中心设置了展示板、成长板、交易板、“专精特新”专板等板块。其中，“专精特新”专板打造了“孵化层—规范层—培育层”三级分层培育体系，实现对企业成长阶段的全面覆盖。王松表示，大连股交中心正成为大连优质中小企业聚集地，众多企业实现了从管理到治理的跨越，资本市场意识大幅提升，规范化治理能力显著提高。

特色优势显著

大连股交中心目前大股东为大连市国有金融资本管理运营有限公司。“大连股交中心的发展，获得了大连金运公司及旗下担保、租赁、保理等板块丰富的金融资源支持。”王松说。

值得一提的是，目前，大连股交中心部分高管还在大连市引导基金管理有限责任公司任职。以王松为例，其另一身份是大连引导基金管理公司总经理。大连引导基金

管理公司是由大连金运公司出资设立的大连市政府引导母基金管理机构，采取市场化、专业化方式管理运营。

在挖掘及走访企业过程中，大连股交中心与大连引导基金管理公司两家兄弟单位往往共同参与，实现资源共享、优势互补，进一步提升走访实效，找出一批好企业并实现长期赋能。

“大连股交中心与大连引导基金管理公司协作搭建了‘备投项目库—子基金对接—融资落地’全流程服务链条，把合适的项目‘喂’给合适的子基金管理人，帮助他们更深入地了解项目，大力提升投资实效。”王松说。

在王松看来，与大连引导基金管理公司紧密协作，是大连股交中心发展的一大亮点，也是相互促进、共同成长的有益实践。双方共同走访优质企业，联合进行子基金管理人调研，集聚优质股权投资机构，搭建股权融资平台，根据企业经营特点和投资机构的投向偏好进行精准对接，大幅提升股权融资成功率。

截至2025年10月末，该模式已帮助15家企业对接相关子基金。这些基金由达晨财智、长春高新、鞍钢资本、国科创投、招商局资本、银河投资等一批优秀管理人或企业组建。其中，达晨财智中小企业创业投资基金向大连融科储能的战略投资，实现了对全钒液流电池储能装备细分龙头的精准赋能。

“我们将发挥独特优势，与私募基金、

创投机构建立投后企业进场合作机制，将政府引导基金投后企业、拟上市后备库企业纳入重点培育清单，努力实现优质企业‘应进尽进’，打造规模化、高质量企业集聚地。”王松说。

推动产业集群升级

“大连作为三面环海的城市，地域优势明显，为众多产业发展提供了有利条件，对内对外贸易基础扎实，产业根基深厚，研发创新资源和产业应用场景十分丰富，能提供大量的高素质产业工人，底子厚、条件优、潜力大。”王松说。

大连股交中心提出，积极建设与大连产业深度融合的特色化区域性股权市场，聚焦新能源、新材料、集成电路、软件信息、高端装备制造、海洋经济、绿色石化等重点产业服务对象，精准匹配金融服务，推动地区产业集群升级，实现产业与金融深度融合。

“下一步，我们将继续深化企业走访机制，打造‘全域覆盖+精准触达’推广模式，通过走访挖掘、机构协同等多元化路径，吸纳更多初创期至拟上市阶段、创新型中小企业至专精特新‘小巨人’企业等各梯队优质主体。”王松表示，大连股交中心将在推动产业升级、衔接多层次资本市场等方面继续发挥基础作用，成为服务地方实体经济、助力区域高质量发展的重要力量和资本市场闪亮名片。

鼓励股权投资基金支持 科创型中小服务外包企业

（上接A01版）在实施主体培育行动方面，行动计划明确，加大投融资支持力度。指导地方政府利用现有资金渠道支持服务外包发展，在确保资金安全的情况下简化企业申报程序。发挥服务贸易创新发展引导基金撬动作用，采用股权投资等市场化方式，带动更多社会资本投资服务外包领域。鼓励股权投资基金支持科创型中小服务外包企业。加强服贸基金与地方基金的联动，通过联合设立子基金或对地方基金出资等方式，按市场化原则对符合条件的服务外包企业给予支持。支持符合条件的服务外包企业利用多层次资本市场融资发展。鼓励金融机构创新适应服务外包发展特点的金融产品和服务，支持金融机构扩大对服务外包企业知识产权质押、订单质押融资的政策覆盖面。

此外，行动计划还提出了实施平台载体提升行动、实施市场开拓行动、实施行业规范发展行动和实施人才培养行动等内容。

落实高质量发展行动方案 共塑价值创造新生态

（上接A01版）并以此对产品定位、合同基准、基金经理投资风格等要素进行校准。二是加强过程管理，通过一定的投资行为约束，确保投资结果契合产品定位，也让投资业绩更稳定、更可控。公司设立了投资管理部，组建专业团队开展投资制度的优化和执行，以产品基准为锚，为基金经理提供精细的风险分析和测量，为提升业绩稳定性提供更好支持。三是建立适配的业绩评价与考核机制。正确的考核指挥棒是形成管理闭环的关键一环，公司在坚持长周期考核的同时，借鉴工业生产的检验标准，将基准作为重要标尺，丰富评价与考核指标，压实投委会与投资经理责任，在考核评价中不断提升全链条品控的专业性。

加强投顾化运营服务模式转型，促进投资结果向客户盈利体验转化。行动方案的核心要义是让投资者回报成为衡量行业价值创造的重要标准，这意味着基金公司不仅要关注产品层面的业绩提升，也要更加重视投资者账户层面的真实收益。为实现这一目标，广发基金积极推进运营服务模式转变，除了打造优质资管产品，在客户需求识别、解决方案匹配、投资行为引导等环节积极作为，帮助投资者解决配置、选基、择时等一系列问题，更好地完善盈利体验闭环。一是在择时、选品等环节强化专业服务，通过资产配置、账户经理和指数运营等团队输出专业化投资解决方案。二是加强客群导向的深度客户经营，针对各类客群需求提供差异化服务和产品推荐清单，精准把握各类客群的趋势性变化，让不同类型的客户都能获得“懂我所需”的服务体验。三是依托数据分析和科技赋能，推出行业首个对话式AI理财助理“AIFi”，以人工智能、大模型技术实现市场动态跟踪与个性化投资解读，为投资者提供实时响应、便捷智能的理财服务。

响应国家战略与政策导向 强化功能发挥

公募基金行业连接着资产端和负债端，在优化资金供给结构、推进产融结合等方面具有独特优势。行动方案提出的一系列改革措施，推动行业机构强化功能发挥、提高价值创造能力，更好服务实体经济和国家战略。广发基金表示，基金公司需要将自身发展置于国家战略部署和资本市场改革发展的大背景下，在新兴产业和耐心资本的投融资循环中加强功能发挥，在促进创新资源优化配置的同时让发展成果更好惠及广大人民群众。

一是发挥价值发现和资产定价功能，支持科技企业 and 新兴产业成长。新质生产力的蓬勃发展、资本市场包容性和覆盖面的不断增强，给基金公司带来广阔的投资机遇，也提出了新的能力要求。科技创新企业普遍具有盈利周期长、高成长性、高风险性的发展特征。这些企业的价值发现往往需要区别于传统行业的研究方法和估值模型，构建全新的资产定价坐标，把握技术突破的临界点、商业模式的可信性与长期增长的确定性。广发基金积极迭代投资研究框架，增强科技创新企业的识别筛选能力，设立专门组织强化对前沿方向的深度研究，加强技术与产业背景的人才储备，为科技创新、产业创新提供更加精准有效的专业支持。

二是推动耐心资本积累壮大，让新质生产力的发展成果更好惠及广大人民群众。公募基金作为普惠金融的典型代表和各类资金的入市桥梁，要坚持以专业化投资运作和优质回报吸引更多社会财富投资入市、向长钱转化，助力构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境，既要成为支持资本市场和新质生产力发展的稳定力量，也要成为基金投资者分享实体经济发展成果、增加财产性收入的可靠渠道。一方面，优化产品供给结构，完善支持科技创新的多元产品体系。广发基金将“打造有竞争力的科技创新产品矩阵”作为产品研发的主线之一，构建了泛科技与细分领域互补、主动与被动协同的科技投资供给体系。权益方面，创设科创板、创业板、北交所以及科技主题基金，持续打造新质生产力含量较高的系列宽基，并围绕科技、芯片、AI等新兴产业进一步丰富布局；固定收益方面，积极服务债市“科技板”建设，首批创设科创债ETF，支持资本市场强化股债联动服务科技创新。另一方面，加强投资者对新质生产力相关领域投资的预期引导、信心培育和体验优化。新质生产力相关领域具有长期投资价值，但同时 also 面临技术迭代快、行业波动大等阶段性挑战。广发基金自2024年启动“新质生产力”主题系列活动，先后围绕智能物联、低空经济、智能家居、现代农业、新能源汽车等多个产业领域举办实地探访、产业沙龙，帮助投资者更好理解新兴产业前沿生态和优质企业内在价值，坚定长期投资信心，引导社会资本持续、稳定地流向新质生产力领域。

三是拓展业务链条，通过探索私募股权投资更好“投早、投小、投长期、投硬科技”。新质生产力的孕育离不开全链条的资金支持，尤其是硬科技企业因其研发周期长、前期投入大、盈利不确定的特性，决定了仅靠二级市场投资难以覆盖其全生命周期需求。近期，广发基金获批筹建股权子公司，希望借此深入一级市场，在企业的种子期和成长期发挥耐心资本作用，进一步满足科技型中小企业不同生命周期阶段的融资需求，为科技创新攻关、高端制造业发展、战略性新兴产业等领域提供资金支持，助力科技成果转化。

面对新形势新要求，广发基金将深刻把握新时代资本市场改革发展方向和公募基金功能定位，坚持以投资者利益为核心，扎实推进专业能力建设，积极服务新质生产力发展，更好促进经济发展成果惠及人民，与行业携手共塑价值创造新生态，共同推动公募基金行业高质量发展，为实现金融强国目标贡献专业力量。

证监会：持续深化资本市场投融资综合改革

（上接A01版）系统谋划未来五年资本市场发展主要目标、任务和重要举措，以钉钉子精神抓好落实。

二是坚持抓牢强基，持续增强市场内在稳定性。积极培育高质量上市公司群体，开展新一轮公司治理专项行动，引导优质公司持续加大分红回购力度。全面推动落实中长期资金长期考核机制，大力发展权益类公募基金，推动指数化投资高质量发展。加强跨市场跨行业跨境风险监测监

控，强化逆周期跨周期调节，健全长效化稳市机制。强化政策解读和预期引导，及时回应市场关注关切，压实行业机构、上市公司的声誉管理责任，持续讲好“股市叙事”。

三是坚持改革攻坚，不断提高资本市场制度包容性吸引力。启动实施深化创业板改革，加快科创板“1+6”改革举措落地。推动私募基金行业高质量发展，尽快落地商业不动产REITs试点，研究推出新的重点期货品种。坚持扶优限劣，加快打造一流

投资银行和投资机构。稳步扩大制度型开放，优化合格境外投资者制度和互联互通机制，提高境外上市备案质效。

四是坚持严监严管，切实提升监管执法效能。强化科技赋能监管，继续重拳惩治财务造假、内幕交易、市场操纵、挪用侵占私募基金财产等证券期货违法违规行。推动出台上市公司监管条例，积极配合修订证券公司、证券投资基金等重点领域法律法规。

五是坚持全面从严，纵深推进证监会系

统党风廉政建设，坚决维护党中央集中统一领导，进一步落实党对资本市场的全面领导，扎实推进中央巡视整改和作风建设常态化长效化。全力支持配合驻证监会纪检监察组加大案件查办力度，强化重点领域公权力监督制约。坚持严管厚爱结合、激励约束并重，加快打造“三个过硬”的监管铁军。

会议要求，要全力做好岁末年初工作，加紧推进“十四五”资本市场各项工作顺利收官，坚决守牢防风险、保稳定的底线。