国有资产管理亮出“成绩单”

截至2025年末，国有金融企业资产总额533.9万亿元

● 新华社北京11月4日电（记者 申铖）

日前，国务院关于2025年度国有资产管理情况的综合报告提请十四届全国人大常委会第二十五次会议审议，亮出我国国有资产管理最新“成绩单”。

综合报告显示了各类国有资产的“账目”：

——截至2025年末，全国国有企业（不含金融企业）资产总额430.7万亿元、国有资本权益115.3万亿元；

——截至2025年末，国有金融企业资产总额533.9万亿元、国有金融资本权益36.9万亿元；

——截至2025年末，行政事业性国有资产总额71.9万亿元、净资产58.9万亿元；

——截至2025年末，国有土地总面积52360.4万公顷；全年全国水资源总量27229.3亿立方米。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣表示，这表明在较为复杂的形势下，国有资产保值增值得到了较好实现。

除了展示国有资产最新“家底”，综合报告也呈现了资产管理的成效。

健全国有资产管理监督体制机制，完善中国特色现代企业制度，发挥考核评价激励约束作用；夯实国有金融资本管理基础，严肃国有金融机构财经纪律，强化财政金融政策协同；健全完善制度体系，深化资产预算管理融合，推进资产盘活利用；完善自然资源资产管理制度体系，夯实自然资源资产保护利用空间基础……报告里的一项项进展，彰显国有资产管理效能显现。

进一步深化国资国企改革；做优做强国有金融资本；强化行政事业性国有资产全口径全过程管理；深化自然资源资产管理改革；系统提升国有资产管理质效……报告里的一项项部署，明确了下一步工作安排。

“国有资产是全体人民的共同财富，必须管好用好。”何代欣表示，近年来，从摸清“家底”到管好用好“家底”，各类资产管理效能不断提升，尤其是在健全国有资产管理监督体制机制等方面取得积极进展。要持续深化改革，完善相关体制机制，不断提升国有资产治理效能。



二连浩特口岸中欧班列年内通行量突破4000列 创历史新高

11月3日，一列中欧班列缓缓驶出二连浩特铁路口岸（无人机照片）。

11月3日从中国铁路呼和浩特局集团有限公司获悉，当日，随着一列满载汽车配件和日用百货的中欧班列从二连浩特铁路口岸驶向欧洲，中欧班列中通道今年以来班列通行量突破4000列。

新华社图文

稳市政策再升级 让长钱愿意来留得住投得长

● 本报记者 昝秀丽

将股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率降低至1%；推出更多新指数股票ETF，丰富场内投资工具；研究推出股债恒定比例等多资产指数基金……11月2日，证监会有关部门负责人就近期稳市场稳预期相关工作答记者问，释放出积极的政策信号。

接受中国证券报记者采访的市场人士认为，政策重心正从“给增量资金”进一步转向“建内在稳定机制”，从单点工具支持转向投融资两端协同。回购增持再贷款长期化强化了稳预期工具，主动ETF扩容与产品创新拓宽了增量资金入口，三季报业绩修复与“长钱长投”则提供了基本面与长期资金支撑。三者相互衔接，随着制度供给、产品创新和长钱入市协同推进，资本市场“愿意来、留得住、投得长”的生态有望加快形成。

回购增持再贷款：以市场化工具稳预期强信心

11月2日，人民银行宣布将股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率降低至1%。

股票回购增持再贷款工具推出后，政策撬动效应持续显现。截至10月底，全市场已有近千家上市公司披露超千单回购增持贷款公告，拟使用银行贷款额度上限近2700亿元。

从使用主体看，民营企业略高于央国企，金额占比分别约为60%、40%。从地域分布看，长三角、珠三角以及北京等地区的企业使用该工具较多。

整体呈现三个特点：一是撬动大市值公司回购增持效应显著。大市值公司在股票指数中权重高、影响大，该类公司实施回购增持，能够起到稳定市场和预期的作用。数据显示，近千单回购增持贷款公告中，500单涉及百亿元以上市值公司，占比近一半，既体现了大市值公司对政策工具的踊跃响应，也表明银行在贷款投放时能够更精准识别优质公司。

二是提振了市场信心。上述回购增持贷款公告中，贷款超过10亿元的有28单，如美的集团207亿元、长江电力72亿元、海尔智家68亿元、京东方50亿元等；超5亿元的有104单。这些大额回购增持为市场注入了更加充足的信心和底气。

三是两家国有资本运营公司积极使用股票回购增持再贷款工具增持。中国国新、中国诚通两家公司相继宣布使用800亿元、1000亿元再贷款工具实施增持，坚决当好长期资本、耐心资本、战略资本。国有资本运营平台的加入，让市场稳定力量进一步得到充实和增强。

平安证券有关负责人认为，股票回购增持再贷款工具从阶段性安排转为长期制度性安排，关键意义在于把稳市资金支持嵌入常态化机制。再贷款利率降至1%，叠加国有资本运营公司大额增持，既降低上市公司回购增持成本，也通过大市值公司形成示范，向市场传递长期资本、耐心资本坚定入场的信号。

主动ETF扩容与产品创新：为权益市场引入增量资金

上述证监会有关部门负责人答记者问时表示，证监会将引导和鼓励已完成募集的18只主动ETF加快开展投资建仓。

公开资料显示，10月23日，首批18只主动ETF均已启动募集，整体募集态势良好，市场认可度较高。据测算，下一步，18只主动ETF将逐步开展投资建仓，有望为市场带来近360亿元增量资金。

记者关注到，为大力发展权益类基金、深化公募基金改革，证监会持续加快权益类基金产品供给和创新力度，支持基金管理人逆周期布局。

一是推出更多新指数股票ETF，丰富场内投资工具。近期，证监会会同交易所优化了新指数ETF论证机制，支持基金管理人基于可持续发展潜力、市场容量和标的流动性等因素，推出更多以新指数为跟踪标的的股票指数ETF。二是研究推出股债恒定比例等多资产指数基金，丰富场外中低波动型基金产品，完善公募基金产品谱系，更好满足不同投资者需求。三是对新设立的主动管理权益类基金大力推行基于业绩比较基准的浮动管理费收取模式，逐步扩大参与机构范围、支持更多类型产品使用该模式，强化基金管理人与持有人利益绑定。

南开大学金融学教授田利辉认为，主动ETF兼具主动管理和ETF交易灵活、透明度高的优势。权益类基金产品谱系更加完善，有助于引导资金逆周期的布局。

业绩向好与“长钱长投”共振

上市公司三季报显示，基本面修复为市场提供了重要支撑。

截至2026年10月31日，沪深两市5224家上市公司披露了2026年三季报。沪深上市公司前三季度共实现营业收入56.6万亿元，净利润5.1万亿元，同比分别增长5.8%、8.5%，规模及增速均创2022年以来新高。近四分之三（73%）的上市公司盈利，上市公司滚动净资产收益率为7.9%。

与业绩向好相呼应，“长钱长投”的生态正在形成。2024年9月至2026年9月，全国社保基金、基本养老金、年金基金、保险资金合计净买入A股超过1.5万亿元，有力支撑了A股市场平稳运行。10月以来，受多重因素影响，资本市场波动加剧，公募基金、证券公司、保险资金、全国社保基金等中长期资金坚定看好A股市场长期发展，逆势加仓，总体净买入。

据悉，下一步，证监会将继续会同财政部、人社部、人民银行、金融监管总局等相关部委，不断完善支持“长钱长投”的政策环境，强化长周期考核，支持证券基金经营机构推出更多适配长期投资的产品，更好满足中长期资金投资需求，全力构建中长期资金“愿意来、留得住、投得长”的良好生态。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索认为，三季报营收净利双增，中长期资金在波动中逆势加仓，说明业绩修复与长钱入市正在形成共振。这种共振有助于改善投资者结构、增强市场内在稳定性，为资本市场平稳健康运行夯实基本面与资金面基础。

公募基金迈向投资者回报立业深层变革

（上接A01版）更好地匹配投资者差异化需求；另一方面，需要推动服务模式从产品销售向买方投顾转型，通过资产配置、组合管理和持续陪伴，改善投资者的实际持有体验与长期回报。

“守正”是根基，是出发点。华商基金总经理王小刚说，它意味着始终将持有人的利益置于首位，依托强大的投研平台，坚守价值底线，将安全边际作为每次投资决策的定盘星。

锚定功能定位 服务实体大局

证监会党委表示，牢固树立大局意识、系统观念。业内人士认为，“十五五”开局之年，资本市场肩负着稳预期、促改革、服务新质生产力的多重任务。公募基金的功能定位必须跳出行业自身利益加以审视，立足服务大局定位，扛起金融赋能发展使命。

“作为连接资本市场与实体经济的重要纽带，公募基金要主动将自身发展融入国家改革发展大局，不断提升服务实体经济的能力和质效。围绕科技创新、高端制造、绿色低碳等重点领域持续加强研究和投资布局，引导更多中长期资金投向符合国家战略方向、具有长期发展潜力的优质资产，助力新质生产力发展。”华夏基金总经理李一梅表示。

银华基金表示，公司围绕半导体、人工智能、生物医药、新能源等领域建立长周期研究机制，通过“研究员建议-基金经理意向-投委会专门委员会审议-按批准意见投票”的四级决策机制深度参与上市公司治理，从“识别好企业”延伸到“配置好企业并促进其长期价值创造”，使资本市场定价和耐心资本供给更好地锚定国家战略与产业趋势。

发挥好桥梁纽带作用，公募基金需从公司研究向产业研究转型。王小刚表示，华商基金对团队的要求，不是做表面的行业覆盖，而是要求研究员和相关基金经理成为各自细分领域的“行走的百科全书”，是真正的行业专家。

提升专业能力 建设一流机构

从规模追逐转向回报立业，靠的不是口号，而是投研体系、风控体系和制度链条的系统重塑。

李一梅表示，结合监管引领和自身实践，华夏基金以国际化、平台化、生态化为核心方向，全方位持续推进投研体系升级。打造工业化、智能化的投研体系，推动投资模式向科学驱动转型，将投资智慧沉淀为可追溯、可复制、可预期的平台化能力。

长期资金愿不愿意来、留不留得住，从根本上来说取决于公募基金能否以组织化的投研能力承接长周期考核，以稳定的风格输出匹配长期配置需求。针对养老金等资金风险偏好较低、考核周期较长、重视绝对收益的特征，银华基金积极布局养老目标FOF，首批设立养老目标基金Y类份额，并首家进驻电子社保卡“个人养老金产品购买专区”；布局红利类ETF等“长钱长投”的底仓工具。

此外，建设一流投资机构，既要提升专业能力，也要厚植责任底色。鹏扬基金总经理杨爱斌表示，作为一名资本市场从业人员，在关注未来产业的同时，也需要关注未来社会。近年来，鹏扬基金扎根中国资本市场，坚持金融向善的理念，公益志愿的足迹遍布四方。

工银瑞信基金表示，将以党的二十届五中全会精神为指引，全链条压紧压实管党治党政治责任，立铁规矩、强硬约束。把严的要求贯穿公司改革发展全过程，全面落实公募基金改革部署工作要求，坚守投资为民初心，持续提升投资者获得感。

进博会搭建桥梁 助力创新成果落地中国

（上接A01版）这套系统针对国内存量商务楼宇、医院、学校等城市更新痛点打造，集成商用大流量过滤、智慧用水智能监测、远程运维与安全隔断单元，能在不破坏原有建筑结构的前提下，实现楼宇内部管网、水箱前后过滤清洁的安全保障。

“该方案并非德国产品的简单平移，而是由中国研发团队结合国内供水管网实际、楼宇运维场景完成的二次开发，目前已经在上海多座标志性商务楼宇开展试点应用。”SYR汉斯希尔中国公司副总经理兼首席质量官唐鹏表示。

在医疗领域，AI技术赋能成为行业热点，多个首发首秀产品亮相。例如，作为进博会“全勤生”的美国美敦力公司今年以“AI引领·共筑未来”为主题，携带覆盖心脏及血管、神经科学、医疗外科、糖尿病等领域超过120款创新产品与解决方案参展，包括7款首发产品及解决方案，其中多项创新成果融合人工智能算法与智能监测技术。

“进博会见证了美敦力从全球创新‘引入者’到‘落地者’，再到本土创新生态‘共建者’的持续进阶。深耕中国37年，美敦力始终坚持以创新回应临床需求，持续深化本土布局，积极融入中国医疗科技创新生态。”美敦力全球高级副总裁及大中华区总裁顾宇韶表示。

商务部此前介绍，本届进博会首发多，480余项代表性创新成果集中亮相，“全球首发、亚洲首秀、中国首展”创历届新高。

“溢出效应”显著

全球首展产品落地进博会，展现本土化研发“硬实力”，也为“展品变商品”铺平道路。

由中国团队自主研发的美敦力康辉全新骨科手术导航定位系统在进博会上开启全球首展，正是展现本土化研发“硬实力”的一项力证。该系统贯通导航与机器人工作流程，采用模块化设计，通过灵活切换工作模式，覆盖脊柱固定、骨科创伤及脊柱内镜等多种手术场景。

从2018年首次参加进博会时的36平方米展位，到如今的180平方米展位，唐鹏表示，SYR汉斯希尔展位扩容的背后，是从展品变商品的跨越，更是从民用到商用的突破。

“进博会的辐射力是巨大的，借助进博会平台，我们的防污隔断技术实现了从净水行业到多领域高端客户的跨界拓展。”唐鹏说。

林晓慧表示，进博会不仅是“全球好物”的展示窗口，更是连接中国与世界的桥梁。OSIM傲胜深切感受到进博会强大的“溢出效应”。

“从‘首发经济’的政策支持，到通关便利化、知识产权保护等领域的不断完善，都让我们外资企业能够更加安心地扎根中国。我们深刻感受到，中国不仅是重要的消费市场，更是全球创新的重要策源地。”林晓慧说。

深耕中国市场

借助进博会这一开放平台，参展商既收获市场红利，也进一步坚定了深耕中国的信心，持续推进产品引进与产学研协同合作。

林晓慧表示，进博会是中国高水平对外开放的重要窗口。作为连续八年参展的外资企业，OSIM傲胜不仅是受益者，更是坚定的同行者。

“在这八年里，我们深刻感受到中国市场的包容与活力，也见证了健康消费从基础需求向高品质生活方式的跃升。我们坚定看好中国大市场，未来也将继续把全球领先的养身科技带到中国，与中国市场同频共振，共享中国大市场的机遇。”林晓慧表示。

顾宇韶表示，美敦力期待与更多中国临床专家、产业伙伴及创新企业携手合作，充分发挥全球资源与本土优势的协同效应，加速推进具有临床价值的创新成果转化，让创新跨越地域边界，惠及中国乃至全球更多患者。

“信心最终化为实际投资，2023年SYR汉斯希尔斥资5000万元人民币在浙江省建成国内首条软水机产线，完成了从参展商到投资商的转型。”唐鹏说，将继续以科技创新、标准迭代回应市场期待，以开放姿态共筑发展新格局。

推动更多水利基础设施投资信托基金发行上市

（上接A01版）存量设施更新改造需求很大，基础设施安全化提升、数智化升级、绿色化转型也在催生出新的投资需求，预计交通投资仍将保持较大规模。国家发展改革委将坚持适度超前、不过度超前，采取更加有力有效的政策措施，稳交通投资、稳经济大盘。

拓宽水利投融资渠道

在水网建设方面，国家发展改革委农村经济司副司长、一级巡视员关锡璠表示，为完成好“十五五”水网建设任务，国家发展改革委将会同有关方面提早谋划、主动作为、靠前发力。“十五五”时期规划了防洪减灾、供水灌溉、水生态修复保护等三方面、九个类型，共400多个重大工程，按照“建成竣工一批、加快建设一批、立项开工一批、前期推进一批、研究论证一批”的思路，形成梯次推进的建设格局。

“水网工程建设规模大、投资需求高。”关锡璠表示，国家发展改革委将继续把水网工程作为重要支持领域，保持中央投资合理强度。同时，努力拓宽水利投融资渠道，用好新型政策性金融工具，吸引社会资本特别是民间资本参与，推动更多水利REITs发行上市。比如，近期广东粤海水务水利REITs项目在深圳证券交易所上市交易，这也是我国水利领域第二例REITs项目。

谈及进一步提高商品流通效率，国家发展改革委经济贸易司副司长寇荣表示，关键在“降本”，具体将从降物流成本和降交易成本两方面着手。

在降低物流成本方面，寇荣介绍，国家发展改革委将会同有关部门进一步深入落实有效降低全社会物流成本各项工作任务，以物流网建设为重点，统筹“大动脉”和“微循环”、“硬建设”和“软联通”、“内流通”和“外联通”，扎实推进物流枢纽建设和互联互通，提升物流通道承载力，补齐城乡物流设施短板，织密国际物流设施网络，系统推进降低全社会物流成本。在降低交易成本方面，国家发展改革委将结合完善现代商贸流通体系，进一步畅通商流、资金流、信息流。