新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问

中国证券报微信号 中国证券报App 中国证券报微博 中证金牛座App 中国证券报抖音号

更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn
中证金牛座 App

2026年11月12日 星期四
A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 44 版
本期60版 总第9679期

央行：加力实施支持资本市场货币政策工具

维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行

● 本报记者 彭扬

中国人民银行11月11日发布2026年第三季度中国货币政策执行报告。在积极稳妥防范化解金融风险方面，报告提出，构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，完善系统性金融风险防范处置机制。拓展丰富中央银行宏观审慎与金融稳定功能，丰富完善工具箱，加力实施支持资本市场的两项货币政策工具，用好债市非银大额赎回互换便利，维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。

发挥存量与增量政策集成效应

对于下一阶段货币政策主要思路，报告提出，中国人民银行将发挥存量政策与增量政策的集成效应，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。

报告提出，坚持实施好适度宽松的货币政策，增强货币政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，综合运用并适时调整货币政策工具，把握好政策实施的力度、节奏和时机，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的货币金融环境。密切关注海外主要央行货币政策变化，持续加强对银行体系流动性供求和货币市场变化的分析监测。

同时，充分发挥货币信贷政策导向作用。报告提出，继续用好各类结构性货币政策工具，不断完善工具设计和管理，加大对做好金融“五篇大文章”、“六张网”建设等重点领域的支持力度。发挥科技创新和技术改造再贷款、债券市场“科技板”作用，强化科技金融数据共享，加快构建更高水平的区域科技金融生态，推动加强科技创新全链条全生命周期金融服务。强化金融支持提振和扩大消费作用，加快构建适应服务业高质量发展的金融服务体系。

在把握好利率、汇率内外均衡方面，报告提出，深入推进利率市场化改革，持续优化短端利率调控机制，畅通货币政策传导渠道。推动贷款利率定价基准改革，从比较单一地参考贷款市场报价利率（LPR）定价向更加多元定价基准转型，指导金融机构探索发放挂钩DR001的浮动利率贷款。做好跨境资金流动的监测分析，坚持底线思维，综合施策，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

理性看待银行存款及其结构变化

银行存款是广义货币供应量（M2）的主要组成部分。专家表示，近年来随着我国经济总量增长，银行体系创造的存款货币也相应增长，存款的结构变化一定程度能够反映国民经济循环的状况，市场非常关注“钱去哪了”。

报告在专栏中，从存款的持有主体、期限分类等多个维度分析了我国存款结构变化特征。报告指出，银行存款结构受经济结构、金融结构、经济周期、货币政策周期、收益比价关系等多种因素影响，在不同阶段会呈现不同的特征。此外，受重要节假日、财政收支节奏等影响，居民、企业、财政存款会出现季节性波动。观察银行存款及其结构变化不宜看单个月份的数据变动，更应关注趋势性变化。

从国际比较看，专家分析，美欧等经济体活期存款占比较高，居民持有存款更多发挥交易性资金的功能。而我国定期存款占比较高，主要是因为我国居民金融资产以存款为主，低利率时更倾向于配置收益更高的定期存款。同时，我国非银行业金融机构存款增长较快，深层次看反映了近年来我国融资结构的变化、直接融资的加快发展，也与公众金融知识普及、理财意识进一步增强有关。

关于设立债市非银大额赎回互换便利，报告也在专栏中作了详细阐释。借鉴国际经验，并结合2024年支持资本市场两项工具的实践，中国人民银行会同国家金融监管总局、中国证监会设立“债市非银大额赎回互换便利（BNSF）”，构建起覆盖股市与债市的非银流动性支持宏观审慎管理工具体系。

报告提出，下一步，中国人民银行将会同监管部门，持续优化债市非银大额赎回互换便利机制安排，与支持资本市场的两项工具一道，进一步丰富流动性宏观审慎管理工具箱，及时矫正和阻断金融市场羊群效应；同时，引导债市参与机构理性审慎经营，不断增强债市运行稳定性，更好筑牢金融安全网。

■ 学习贯彻党的二十届五中全会精神

织密合作网络 推动外贸高质量发展

● 本报记者 连润

近日，商务部党组召开专题会议传达学习党的二十届五中全会精神。会议提出，积极做好扩消费稳外贸稳外资、多双边经贸合作等重点工作。海关总署党委召开会议传达学习党的二十届五中全会精神。会议提出，聚力促进外贸高质量发展，科学谋划明年重点工作。

专家表示，促进外贸高质量发展，要扩大面向全球的高标准自由贸易区网络。通过提升产品技术含量和稳定性，加快发展外贸领域的新质生产力，推动外贸创新升级。“促平衡”也是应有之义，要着力推动贸易平衡发展，与贸易伙伴拓展互利共赢空间。

扩大高标准自由贸易区网络

“国别区域合作对我国外贸发展至关重要，这也是商务部在传达党的二十届五中全会精神时高度重视国别区域合作的重要原因。”商务部研究院国际服务贸易研究所所长李俊表示。

今年以来，我国推动自贸区建设实现全面提升：完成了与瑞士自贸协定的升级谈判，签署了与格鲁吉亚自贸协定的升级议定书；自贸伙伴数量已经达到了33个，实现了五大洲全覆盖，今年进一步拓展了全球自贸网络，以“框架协定+模块谈判”创新方式纵深推进与非洲国家和太平洋地区国家的自贸谈判。

“自贸协定能够为跨国经贸合作营造稳定环境，企业可以更加高效地配置资源，同贸易伙伴构建长期稳定的合作关系，夯实外贸发展基本盘、稳定外贸规模。”商务部研究院研究员周密表示，与此同时，自贸协定也在持续升级迭代，高标准意味着协定能够持续适配经贸发展新需求，为外贸结构优化提供制度保障，妥善化解经贸往来中的问题和冲突。

当前，如何推动贸易伙伴之间大幅降低关税水平、保障服务和投资市场准入、协调联通规则标准，是一项重大课题。

李俊表示，要构建各具特色的国别区域合作伙伴关系，针对不同国家采取差异化合作策略。

“既要加强在多边层面上与各个国家开展贸易合作，也要立足不同国别区域的特点，实施差异化合作方案。”李俊表示，通过签署自贸协定，坚持一个国别一个策略，一个区域一个策略，持续深化外贸伙伴关系，拓展双边和区域经贸合作。

推动外贸创新升级

今年以来，我国出口产品向智向绿，前三季度，我国装备制造业引领作用突出，贡献了近9成的出口增量。集成电路出口增长99.1%，电动汽车、锂电池、风力发电机组及其零件等绿色产品分别增长72.3%、36.4%和22.4%。

专家表示，促进外贸高质量发展，要坚持创新驱动，加快发展外贸领域的新质生产力。

做强数字与绿色出口增长引擎，既要打磨产品硬实力，也要打通国际规则壁垒。“数字化、绿色化是当前我国外贸发展的突出特征，数字产品、绿色产品已经成为出口新增长引擎、增长主力。”李俊表示，要推动这类产品更好开拓国际市场，一方面要持续提升产品技术含量、质量品质以及稳定性、可靠性；另一方面要和贸易伙伴开展全方位合作，重点做好标准、规则对接、衔接。

在周密看来，外贸领域的新质生产力根植于制造业新质生产力。“推动外贸新质生产力发展，一方面要推动承载新质生产力特征的产品走向国际市场，不断提升产品国际认可度与吸引力；另一方面，要完善配套支撑，提升智能产品、绿色产品的标准化水平，健全海外服务网络。此外，在助力企业品牌建设、强化知识产权保护、深化国际协同、推动新产品相关贸易规则与标准互认等方面，还有很大发力空间。”周密说。

此外，还要用好贸易投资联动机制放大出口效应。李俊表示，在数字产品出口领域，需要进一步和贸易伙伴协调数据跨境流动、数字智能产品相关标准与监管政策；在绿色产品领域，围绕碳排放、绿色产品认证等内容推进规则互认、标准衔接。“与此同时，我们也可以依托投资深化经贸合作，推动贸易投资一体化，以投资带动国内数字、绿色领域的中间品、关键设备和零部件出口，进一步巩固和贸易伙伴的联系。”李俊说。

推动贸易平衡发展

推动外贸高质量发展，在“促平衡”方面，要着力推动贸易平衡发展，与贸易伙伴拓展互利共赢空间。

今年前10月，我国货物贸易进口同比增长23.6%，快于出口17.6%的增速。前三季度，我国对超过120个国家和地区进口和出口实现双向增长。

贸易平衡惠及多方，扩大进口是重要抓手。“贸易平衡发展对我国和各贸易伙伴都具备积极意义。”周密表示，实现平衡发展，重点在于持续扩大进口，（下转A02版）

证监会：切实维护投资者合法权益

更加充分规范发挥投资者保护机构专业支持优势

● 本报记者 昝秀丽

11月11日，证监会有关部门负责人就东方通证券虚假陈述责任纠纷案件适用特别代表人诉讼程序审理、广发证券等就清越科技虚假陈述事件成立先行赔付专项基金等事项答记者问。

近日，北京金融法院发布公告，就东方通证券虚假陈述责任纠纷案件适用特别代表人诉讼程序审理。

上述负责人表示，东方通的欺诈发行、虚假陈述等证券违法行为，严重扰乱证券市场秩序，损害广大投资者合法权益，证监会已依法进行了行政处罚。

前期，北京金融法院依法受理投资者提起的证券虚假陈述普通代表人诉讼并发布诉讼权利登记公告，支持广大投资者依法追偿民事损失。中证中小投资者服务中心接受50名以上投资者授权委托，依法向北京金融法院申请将案件审判程序转换为特别代表人诉讼，并作为代表人参加诉讼。11月11日，北京金融法院发布东方通特别代表人诉讼权利登记公告，明确就该案适用特别代表人诉讼程序审理，提示投资者参加本诉讼的方式与法律后果，以及声明退出的权利及期间。

北京金融法院依法受理投资者的起诉并适用特别代表人诉讼程序审理，是对投资者权益的有力保护和对违法侵权责任的有力追究。证监会将继续支持中证中小投资者服务中心依法履行好支持、代表投资者民事诉讼维权的公益服务职能，积极配合司法机关依法适用代表人诉讼程序开展审判工作，切实维护投资者合法权益，维护良好市场生态，促进资本市场高质量发展。

10月23日，广发证券公告会同立信会计师事务所、清越科技实际控制人就清越科技虚假陈述事件成立先行赔付专项基金，投保基金公司公告受托担任基金管理人。

上述负责人表示，先行赔付是证券法规定的证券纠纷多元化解机制之一，有关发行人的控股股东、实际控制人、相关的证券公司可以依法自愿先行赔付投资者损失。证监会支持相关市场机构、人员按照证券法的相关规定，主动实施先行赔付，及时化解矛盾纠纷，高效维护投资者合法权益。

投保基金公司作为公益性投资者保护机构，接受先行赔付主体委托，（下转A02版）



这是2026年亚太经合组织领导人会议周新闻中心外景（11月11日摄）。

11月11日，2026年亚太经合组织（APEC）领导人会议周新闻中心在深圳启用。APEC领导人会议周新闻中心设置在深圳会展中心（福田）2号馆，面积约1.5万平方米，设有媒体工作区、技术支持区、新闻发布区、记者之家”服务区、休憩茶歇区等功能区，将为参加报道的近5000名中外记者提供会议资讯、广播电视公共信号、新闻发布、智能采编等服务。

11月18日至19日，亚太经合组织第三十三次领导人非正式会议将在深圳举行。 新华社记者 梁旭 摄

A02 财经要闻

会计改革与发展“十五五”规划发布



A03 资管时代·基金

从“投钱”到“被看见” 内容合伙人能否成为VC新标配



创业故事

从一盒磁带到三大核心产业

TCL创始人、董事长李东生：向上突围不是“赌” 是计算风险后的“搏”

进入TCL工业博物馆，会看到一条原样复原的磁带成套生产线。这套生产线是TCL前身TTK家庭电器有限公司的创业产线。1984年，TTK贷款50万美元，引进了磁带涂覆生产线——这是当时惠阳地区最大的工业项目，惠阳地区行署特批了50万美元外汇指标。一位年轻工程师受命负责项目建设，带着一名化学工程师和二十余名技校生，在新建厂房里将设备一段一段安装调试成型。这位工程师，就是TCL创始人、董事长李东生。那时的他不会想到，这家磁带小厂会在四十余年后，成长为TCL科技与TCL实业两个产业集团，布局智能终端、半导体显示、新能源光伏及半导体材料几大核心产业。

“TCL的故事不只是一个企业的故事，更是中国企业与时代同频共振的缩影。”2026年，TCL成立45周年之际，李东生在接受采访时表示，回望来路，“每一次的转折、每一次的成长，都是让人记忆深刻的”。TCL将继续以实业为根基、以创新为驱动，持续探索AI等新兴领域，不断培育新的增长动能，不断打开新的成长空间，加速向“全球领先的先进制造产业集团”迈进。



►► A06·公司纵横

国内统一连续出版物号 CN 11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅
地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
北京 上海 武汉 成都 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:王 力 美 编:王 力