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

2026年11月23日 星期一
A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 4 版
金牛基金周报 8 版
本期28版 总第9688期

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

■ 聚焦APEC·记者手记

亚太合作的“深圳印记”

● 新华社记者 韩梁 陆睿

11月的深圳，绿意盎然，鲜花盛放。一架架航班降落在深圳宝安国际机场，亚太经济体的领导人、代表共赴“深圳之约”，参加亚太经合组织（APEC）第三十三次领导人非正式会议。

以“建设亚太共同体，促进共同繁荣”为主题，习近平主席同与会人士共商亚太合作大计，共襄亚太发展大业。中国最高领导人的“深圳APEC时间”，牵动全球目光，在世界百年变局的历史时空中留下新的中国印记。

“全球瞩目的盛会”“见证中国主场外交影响力”，国际社会在习近平主席繁忙紧凑的日程、稳健笃定的步履中，看到了大国领袖以天下为己任的责任担当。

12年前，APEC北京会议上，习近平主席说：“当我们回顾雁栖湖会议这段历史时，可以自豪地说：我们做了应该做的事。”

12年后的今天，APEC深圳会议上，习近平主席再次以中国智慧、中国主张作答时代课题，为亚太合作指明正确方向。

“中方愿同各方一道，坚定信心、勇毅前行，携手建设亚太共同体，促进亚太共同繁荣。”坚定有力的话语，展现引领时代、勇毅笃行的远见卓识和胸怀格局。

推动建设和衷共济、开放融通、开拓创新、包容发展的亚太共同体；围绕经贸、联通、创新、发展四个方面展开，提出携手搭建亚太共同体的“四梁八柱”；就促进亚太共同繁荣提出4点建议；就高质量推进亚太合作提出3点主张……

当习近平主席提出的一项项新倡议、新主张为各方携手建设亚太共同体作出长远擘画、明确行动路径，当坚守多边主义、推动开放合作的声音从南海之滨传向五洲四海，人们愈发领悟亚太经合组织生生不息的力量之源，也更加清晰地看到，一个面向未来的亚太故事开启新篇。

“描绘了亚太共同体的光明愿景”“展现了中国对亚太合作的有力引领”“为地区繁荣和国际合作铺设通途”“无论国际风云如何变化，中国对坚守多边主义的承诺始终不变”……透过全球媒体的报道，人们听到中国声音激起的共鸣回响，感受到中国方案的感召力。

东道主热情周到的安排，让外方嘉宾如沐春风。“来了就是深圳人”，习近平主席引用这句深入人心的城市口号，展现着真挚亲和、开放包容的大国气度。

五彩的鲜花、整洁的街道、热情友好的市民、精神饱满的迎宾仪仗队，处处展现礼仪之邦的待客之道。

18日欢迎宴会前充满未来感的科技产品体验，让外方嘉宾耳目一新。新西兰总理拉克森饶有兴致地了解一款棋类机器人，秘鲁总统藤森庆子聆听人工智能钢琴演奏秘鲁名曲《山鹰之歌》，墨西哥总统辛鲍姆体验智能吉他弹奏《茉莉花》……别具匠心的安排，展现“奇迹之城”的魅力。

一座城，映照出沧海桑田的时代巨变。“深圳是一个有大故事的地方。”会议期间，习近平主席多次讲起深圳蝶变的故事，引发各方嘉宾广泛共鸣。

澳大利亚总理阿尔巴尼斯回忆自己1998年首次到访深圳的经历，感慨道，如果把当年和如今深圳的照片放在一起，“恐怕很难相信这是同一个地方”。

加拿大总理卡尼说，中国的选择和行动造就了深圳奇迹。同样，正是基于开放、创新、合作的共同选择，亚太伙伴得以相聚深圳、共创未来。

泰国总理阿努廷说，深圳的发展故事提醒我们，转型不只需要雄心，还需要改革的意志、开放的信念，以及把全球联系转化为本地能力的本领。

透过深圳之窗，人们领略推进中国式现代化的大国治理智慧，感受中国发展道路的时代价值和精神气蕴，期待着亚太各方携手将美好愿景一步步变为现实。

11月19日上午，深圳国际交流中心，身披“同心合锦”围巾，习近平主席同与会各经济体领导人、代表拍下一张亚太大家庭全家福，定格珍贵瞬间。

扎根亚太、建设亚太、造福亚太。这一年，中国作为东道主的成绩单十分亮眼。在16座城市举办了300多场会议和活动，各成员经济体代表逾万人次踊跃参与。深圳会议一致通过2026年亚太经合组织领导人宣言，就亚太共同体建设提出“深圳展望”，以及贸易、联通、创新领域3项成果文件……一桩桩、一件件，在APEC发展进程中铸就新的里程碑，为亚太共同体建设开辟新局面。

面向未来，APEC作为亚太地区层级最高、领域最广、影响力最大的经济合作机制，应当如何凝聚共识、开拓前行，为亚太发展赋能？深圳会议期间，习近平主席提出“放大亚太经合组织孵化器作用”，推动机制理念创新和结构性改革，不断释放亚太经济的活力和潜力。这反映了众多亚太伙伴的共同心声。

越共中央总书记、国家主席苏林说，APEC资源多样、灵活性强，是全球倡议的“思想孵化器”，（下转A02版）

稳市场稳预期 政策“组合拳”精准发力

融资保证金比例下限调降 沪深交易所推出新一批降费措施

● 本报记者 昝秀丽

沪深北交易所发布《关于调整融资保证金比例等相关安排的通知》，将融资保证金比例下限从100%降低至80%；深交所就《创业板股票做市交易业务细则》公开征求意见；沪深交易所发布《关于进一步减免相关费用的通知》，推出新一批降费措施；中国结算发布《关于暂免收取部分债券登记结算费用的通知》……11月22日，有关部门发布的一揽子政策，传递出稳市场稳预期的最新信号。

市场分析人士认为，以逆周期调节改善资金供给，以机制优化增强市场韧性，以降费让利降低参与成本，有望进一步夯实资本市场内在稳定性。

融资保证金比例下限降至80%

为加强融资融券逆周期调节、促进融资融券业务健康平稳发展，经证监会批准，沪深北交易所11月22日发布《关于调整融资保证金比例等相关安排的通知》，将融资保证金比例下限从100%降低至80%，此次调整自11月30日起实施。

在市场人士看来，融资保证金比例是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例，决定了投资者融资买入交易的杠杆倍数。例如，当融资保证金比例为100%时，投资者用100万元的保证金最多可以向证券公司融资100万元买入证券，该笔融资交易的杠杆倍数为1倍。而当融资保证金比例降低至80%时，投资者用100万元的保证金最多可以向证券公司融资125万元买入证券，该笔融资交易的杠杆倍数为1.25倍，可融资买入规模提升了25%，有利于吸引增量资金。

据测算，目前全市场融资余额约2.2万亿元，考虑投资者融资交易一般不会全仓融资买入，据此估算全市场可用保证金余额的规模在5000亿元至1万亿元之间，按照80%融资保证金比例开仓，预计可带来近1000亿元的增量资金。同时，证券公司可以对投资者尚未了结的融资合约适用下调后的保证金比例，进一步盘活存量资金，对存量的近2.2万亿元融资合约适用80%融资保证金比例，可释放近3000亿元的增量资金。综合来看，此次降低融资保证金比例理论上可带来增量资金近4000亿元，为市场带来了“真金白银”的支持，更好地满足投资者融资需求，为市场健康稳定发展筑牢了基础。

融资保证金比例调整是实施融资融券逆周期调节的重要工具之一，历史上曾多次运用。2023年8月下调融资保证金比例、2026年1月上调融资保证金比例，均实现了逆周期调节目的。

今年年初，证监会统筹指导交易所在1月14日发布上调融资保证金比例（由80%上调至100%）的措施，发布后市场融资余额增长和交易活跃度得到抑制，有效防范了市场过热。再如，2023年8月下调融资保证金比例（由100%下调至80%），措施发布后融资余额和交易活跃度均有所提振，起到了明显的稳市作用。

创业板拟引入做市制度

11月22日，深交所就《创业板股票做市交易业务细则》公开征求意见。市场分析人士表示，随着交易机制不断优化、中长期资金持续入市、上市公司质量稳步提升，创业板市场定价效率、活力和韧性将持续提升，更好支持科技创新和服务新质生产力发展。

从市场流动性看，引入做市商，能够丰富市场参与主体，壮大稳市力量，（下转A02版）



南水北调东中线一期工程累计调水超920亿立方米

11月22日拍摄的位于江苏省扬州市江都区的南水北调东线源头江都水利枢纽（无人机照片）。截至11月21日，南水北调东中线一期工程已累计向我国北方调水超920亿立方米。 新华社发（任飞摄）

A04 公司纵横·北交所周刊



创新中小债落地
北交所拓宽中小企业融资渠道

金牛基金周报



从“稳稳幸福”到“更安心”
风险管理已成“固收+”必修课

资金面扰动有限 流动性平稳跨月可期

● 本报记者 彭扬

Wind数据显示，本周（11月23日—11月27日）央行公开市场有3795亿元隔夜逆回购到期，另有10000亿元MLF到期，两项合计13795亿元。

受访专家普遍认为，临近跨月时点，央行将继续灵活运用各类公开市场操作工具，呵护流动性充裕，防范资金面出现较大波动。

“本周政府债净缴款约5600亿元，较上周增加4495亿元。11月23日（周一）有隔夜逆回购到期，11月25日（周三）逢缴准日，另有10000亿元MLF与800亿元国库现金定存同日到期，政府债净缴款也达到全周高点。若本月MLF续作偏少，当日资金松紧将更依赖隔夜逆回购投放能否及时补位。”财通证券首席经济学家孙彬彬说。

华福证券固定收益首席分析师李一爽认为，不考虑央行投放，本周流动性消耗或约1.3万亿元。在银行体系超储水平偏低的状态下外生扰动加大，不排除资金面的波动增加，但央行仍有望通过加大逆回购投放、MLF不再缩量等形式呵护资金面，预计DR001（银行业存款类金融机构间利率债隔夜质押式回购加权平均利率）中枢仍在1.25%—1.3%的区间。

“本轮MLF续作情况，或成为观察政策态度的重要窗口。若延续净回笼，跨月资金缺口将更依赖短端投放予以对冲。”兴业证券首席经济学家刘郁说。

不过，据刘郁统计，今年以来，月末资金波动总体有限。以月末周前一日作为基准，1—10月R001（银行间市场隔夜质押式回购加权平均利率）、R007（银行间市场7天期质押式回购加权平均利率）跨月期间平均最大波幅分别为7.2个BP、7.4个BP，剔除2月春节因素，二者平均波动仅为6.5个BP、5.2个BP。

在孙彬彬看来，当前央行仍在平衡两件事：一是避免资金持续宽松带动长端利率自发、快速下行；二是在特定场景（税期、跨月和市场调整加深时）提供足够的流动性，托底市场信心。

央行日前发布的2026年第三季度中国货币政策执行报告也明确，增强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，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

■ 中国经济看“新”

从“尝鲜”到“潮流” 智能穿戴打开消费新空间

● 新华社记者 王雨萧 胡林果

清晨，家住上海宝山区的陈敏轻轻抬起手，智能手表自动采集好心率、血氧、脉搏数据，并生成一份简明的健康报告推送到她的手机。每天一次的“微体检”，已经融入陈敏生活的日常。

千里之外，广州市比倩日用化妆品有限公司会议室里，销售总经理黄素琴戴着一副AI眼镜，正和海外客户视频洽谈新品订单。“字幕实时出现在视野前方，不用低头看翻译软件，沟通效率更高了。”黄素琴说。

智能穿戴，这类曾经更多活跃在展会、测评博主镜头里的“科技潮品”，正随着技术迭代和产业链成熟日益深入日常生活，从“尝鲜”变为更多人的“数字伙伴”，不断拓展着消费市场的新空间。

一组数据，勾勒出市场增长曲线——

国家统计局数据显示，今年前10个月限额以上单位可穿戴智能设备零售额同比增长超70%；毕马威发布的《2026中国智能穿戴市场洞察报告》指出，中国智能穿戴市场正保持高速增长，由2021年的695亿元增长至2025年的1053亿元，年均复合增长率达11%。

产品版图也在持续扩容。过去提起智能穿戴，人们想到的更多是智能手表、手环。如今，终端形态早已从“手腕”延伸到“全身”：AI眼镜、智能戒指、骨传导耳机、外骨骼机器人……新产品层出不穷，落地场景也拓展至睡眠监测、商务沟通、康复辅助等众多领域。

“当前居民发展型、品质化消费持续升级，运动健身、健康管理、情绪陪伴等需求不断释放。与可穿戴设备结合的各类新场景加速涌现，催生出层次丰富、场景细分的智能穿戴消费市场。”国家发展改革委宏观经济研究院研究员陈曦说。

需求“出题”，供给“填空”。产品端的创新突破，是推动智能穿戴加速“破圈”的重要引擎。

前不久，科大讯飞发布了基于全国产算力训练的星火语音大模型SparkAudio 1.0。依托动态分段端到端建模等技术创新，能够实现像“声音侦探”一样在嘈杂环境中准确分辨各类声音并推理周围环境。

“从语音交互走向多模交互，AI不仅要‘能听会说’，（下转A02版）



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
北京 上海 武汉 成都 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
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 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:韩景丰 美 编:韩景丰