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24日 星期二
A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 60 版
本期76版 总第9689期

■ 聚焦APEC

共同建设一个更加美好的世界

——亚太经合组织深圳会议蕴含深刻启迪

● 新华社记者 郝薇薇

秋日的深圳，是五彩斑斓的：簕杜鹃的红、莲花山的绿、大鹏湾的蓝……是自然风物的五彩斑斓；制作咖啡的机器人、配送外卖的无人机、智能分拣的图书馆、算力奔腾的科技园……是中国式现代化风貌的五彩斑斓。

亚太经合组织（APEC）各成员经济体领导人或代表相聚在这里。全球聚光灯下，APEC深圳会议带给世界的印象和感悟同样“五彩斑斓”。

有人从“潮起上海”“潮聚北京”“潮涌深圳”元素装点的欢迎宴会布景中，看到“中国国际坐标的深刻变迁”；有人从多边会议、双边会见密集展开的大国外交日程里，读出“新时代中国不断增长的全球影响力”；有人被会场内的热烈掌声、会场外的热切交流所感染，赞叹“中国主场为亚太大家庭注入了新活力”；也有人被“全妆出街迎APEC”的“东道主修养”、“希望我的祖国也能有一个深圳”的海外网友心愿所打动，感慨“建设美好家园是各国百姓的‘同心圆’”……

这些“五彩斑斓”的印象与感悟，指向一个愈发清晰且坚定的共识：因为中国，亚太更美好，世界更美好。

世界和平的建设者、全球发展的贡献者、国际秩序的维护者——APEC深圳会议，再一次让亚太、让世界真切感受中国的时代担当。

同舟共济、和合共生、美美与共——APEC深圳会议，为亚太、为世界照见了更加美好的未来。

“亚太是我们共同发展的天地，也是我们并肩合作的舞台。”习近平主席的真挚话语温暖人心，为亚太大家庭携手前行注入信心与力量。

在“共同发展的天地”，在“并肩合作的舞台”，中国携手亚太、联通世界，共同书写更加精彩的故事。

（一）

会议闭幕了，“深圳故事”热度不减。美国总统特朗普在白宫记者会上点赞深圳“拥有惊人的能量”。“曾被视为‘遥远未来’的技术，在深圳正逐渐成为日常”，韩国总统李在明在APEC工商领导人峰会上发表的“深圳感言”，也被众多媒体反复引述。

“看五十年的中国来深圳”。从贫穷落后的边陲小镇到引领发展的“创新之城”，深圳的蝶变是中国奇迹的生动缩影，也是中国人民时不我待精神的奋斗剪影。

繁花盛开的前海国际会议中心，是此次APEC工商领导人峰会举办地。6年前，习近平主席正是在这里出席了深圳经济特区建立40周年庆祝大会。穿越时光，殷殷寄语在耳畔激荡回响：“永葆‘闯’的精神、‘创’的劲头、‘干’的作风，努力续写更多‘春天的故事’，努力创造让世界刮目相看的新的更大奇迹！”

深圳何以“书写未来”、中国何以引领时代？

从一个湾区看“闯”的精神。

正是循着“要大胆闯、大胆试，开出一条新路来”的指引，粤港澳大湾区成功跻身世界一流湾区之列，“深圳—香港—广州”创新集群也登顶全球创新集群榜首。此次APEC工商领导人峰会上，习近平主席郑重宣布：“中方支持成立世界湾区经济合作联盟”。这份中国倡议所呼应的，正是“深化各湾区交流互动，探索亚太经济合作新路径”的共同期盼。

从一场展会看“创”的劲头。

APEC深圳会议启幕前，千里之外，一场商贾云集的开放盛会在黄浦江畔落幕。8年前，当“国际贸易发展史上的一大创举”上海进博会顶着保护主义的逆风正式启航，不少人并未料到它将年年如约而至，成就今天的大气象。打开时光的闸门，谁又能想到，曾在世界市场的汪洋大海中“呛过水，遇到过漩涡，遇到过风浪”的中国，在今天成为了世界上推动贸易和投资自由化便利化的旗手？APEC深圳会议期间，开放合作的好消息接踵而来：中韩实质性完成自贸协定第二阶段谈判，中印尼宣布启动全面经济伙伴关系协定谈判，中新（加坡）启动自贸协定4.0版升级谈判……

从一份承诺看“干”的劲头。

一边是深圳APEC会场上对中国能源转型模式的广泛赞誉，一边是联合国气候变化安塔利亚大会（COP31）“中国角”围绕“绿水青山就是金山银山”理念的热烈讨论——相隔万里的两个场景讲述着同一个“中国故事”：中国正成为全球绿色转型的“核心力量”。从碳达峰碳中和目标到2035年国家自主贡献目标，中国始终坚定践行“气候之诺”。（下转A02版）

“资产–交易–资金”三端协同落子

资本市场稳市机制建设向深而行

● 本报记者 昝秀丽

11月23日，首批主动ETF在沪深交易所挂牌上市，释放丰富权益投资工具、引导中长期资金入市的积极信号。这一投资端的新动作，与交易端的密集发力同频共振——前一日，沪深北交易所调整融资保证金比例，深交所就创业板做市交易业务相关规则公开征求意见，沪深交易所、中国结算推出一揽子降费措施。

市场分析人士表示，从时间上看，政策落点密集、指向清晰；从逻辑上看，资产端、交易端、资金端正形成相互衔接、彼此强化的制度合力。资产端提质、交易端降本、资金端扩容，三端协同发力，进一步完善了资本市场体系性的制度安排。从“愿不愿买”到“买得顺不顺”“资金进得来”，三个环节逐一疏通、彼此加强，正汇聚成推动资本市场高质量发展的强劲合力。

交易端：“三箭齐发”精准施策

11月22日，有关部门发布一揽子稳市举措，包括调整融资保证金比例、在创业板引入做市商制度、推出一揽子降费举措等三项措施。三项举措既有“真金白银”的需求提振，也有机制层面的流动性补位，更有直接让利的成本压降。

融资保证金比例下限下调至80%，是以“真金白银”提振需求最直接的一招。国金证券分析，调整保证金比例是常见的逆周期调节手段，2023年8月保证金比例由100%降低至80%，进行逆周期调节。2026年1月，市场交投活跃度与风险偏好提升，保证金比例重新提升至100%。

在南开大学金融学教授田利辉看来，年初市场上行时上调保证金比例起到降温效果，当前股市需要提振信心，适时下调保证金比例，能够为市场引入“真金白银”的活水，信号非常明确。

创业板引入做市商制度，意在提升流动性、平抑市场波动。万联证券分析，做市商持续报双边价，有助于增加订单深度、缩小买卖价差，对流动性分层比较明显的中小市值成长股影响更直接。这项安排为成长型标的补上了常态化的流动性供给，与竞价交易形成互补。

一揽子降费让利举措有助于降低参与成本、稳定预期。中信证券分析，沪深交易所以及中国结算分别在不同环节推出降费措施，对券商与机构投资者而言，有助于降低交易成本、改善利润；对上市公司和债券发行人，降费直接减少的是与经营无关的摩擦性支出。以沪深交易所为例，本次新增降费措施实施后，预计上交所向市场让利13.68亿元，2026年度整体降费金额超过24亿元；深交所向市场让利13.9亿元，2026年度整体降费金额超过22亿元。

万联证券分析，本轮举措主要改善市场运行的底层条件。融资保证金比例下调提升交易端弹性，创业板做市商制度补充完善定价机制，降费压降投资参与成本。以上调整体现稳市场、稳预期、稳信心的监管信号。

资产端：制度协同筑牢根基

市场分析人士认为，11月22日的交易端政策与11月2日的资产端政策，实则是同一盘大棋中的关键落子。资产端通过鼓励回购、增持、加大分红，并辅以低成本再贷款支持，从源头上提升上市公司的内在价值和市值管理意愿，让产业资本“愿意买”；交易端通过降低杠杆成本、引入做市商、减免费用，从机制上扫清交易障碍，让长期资金“买得顺”。（下转A02版）



大港扬帆 通达四海

11月21日，满载11套风电整机的中国香港籍货船“明美”轮驶离江苏省扬州港3号码头，准备驶往土耳其（无人机照片）。

国家统计局发布的最新数据显示，1至10月份，我国货物进出口总额达448100亿元，同比增长20.0%。今年以来，我国进出口总额保持较快增长，贸易结构持续优化，国际物流通道进一步畅通，“大港扬帆、通达四海”的外贸新图景展现了中国经济的韧性和活力。新华社发（任飞摄）

首批18只主动ETF在沪深交易所挂牌上市

合计引入360亿元增量资金

● 本报记者 黄一灵 黄灵灵

11月23日，首批18只主动ETF在沪深交易所挂牌上市，标志着我国ETF市场迈入主被动协同发展的新阶段。

具体来看，本次上市的首批18只主动ETF投资策略聚焦低换手、高分散、相对稳健的类型，覆盖均衡、成长、红利、质量、价值等方向，适配不同类型投资者需求。所有产品均触及20亿元募集上限并提前完成募集，合计引入360亿元增量资金。

沪深交易所表示，下一步将持续丰富投资端产品体系，不断提升投资者获得感，构建“长钱长投”市场生态，更好服务中长期资金入市。

助力提升长钱配置比例

“当前推出主动ETF，既是适配资本市场改革，落实行业高质量发展的重要举措，也是丰富权益类基金供给、满足投资者多元配置需求的一项必要创新。”易方达基金指数研究发展部总经理庞亚平现场接受中国证券报记者采访时表示。

主动ETF挂牌上市，意味着中长期资金入市工具进一步丰富。受访人士表示，主动ETF将主动管理与ETF机制相结合，为既认同主动管理、又看重持仓透明和交易便利的投资者提供了新选择，也为中长期资金开展权益配置提供了新工具。

从产品形态来看，主动ETF产品每日披露申购赎回清单（PCF）、支持盘中交易与实物申赎，契合保险、养老金等中长期资金对持仓透明度与交易便捷性的要求。对有长期配置需求的投资者，这种透明性有助于穿透到底层资产、实现更合理的分散投资，也有助于提升中长期资金的稳定性。

“对于中长期机构资金，主动ETF兼具场内交易便利、持仓信息透明、申赎机制成熟等特征，能够更好契合机构组合管理、风险管控的专业要求，支撑中长期资金更加顺畅地开展资产配置。”国泰海通证券客群发展部总经理侯霄鹏表示。

展望未来，摩根基金副总经理郭鹏认为，主动ETF有望成为承接中长期资金入市的重要抓手。在他看来，近年来，中国资本市场围绕高质量发展持续深化改革，基础制度不断完善，中长期资金入市机制加快健全，权益资产在居民财富管理和全球资产配置中的作用愈发重要。

压实各方主体责任

“希望市场各方同向发力，切实发挥首批试点示范引领效应，积淀形成可复制、可推广的产品创新范式。”上交所副理事长霍瑞戎表示，上交所愿与基金管理人、做市商、基金销售机构一道，保障规范运作，全力护航首批产品平稳起步、行稳致远。

证监会机构司副司长焦彩霞表示，基金管理人、做市商和基金销售机构等市场各方要压实主体责任，以更高标准、更严要求履职尽责，助力形成“回报增–资金进–市场稳”的良性循环，筑牢资本市场长期健康发展根基。

中国证券报记者从机构获悉，目前，各方正全力做好基础设施建设和全生命周期管理，保障主动ETF平稳运作。

国信证券董事长张纳沙表示，作为主动ETF的重要参与者之一，券商在初期围绕产品销售、做市服务、严守适当性管理要求方面扎实开展工作，接下来将持续在销售服务、做市配套、投资者教育和风险防控等方面精耕细作，助力主动ETF成为承接中长期资金、服务居民财富管理的优质工具。

作为基金管理人，郭鹏介绍，公司结合主动ETF的业务特性，从人员配备、制度流程、系统基础设施三大维度完成配套建设；同时，针对持仓比例相关监管规定，公司已将对应规则嵌入内部监控体系，通过系统化管控，保障主动ETF产品持续合规、稳健运行。

■ 新华鲜报

守护“养老钱”“保命钱” 社保基金新规征求意见

● 新华社记者 张晓洁 邹雨沁

社保基金是百姓的“养老钱”“保命钱”，事关群众切身利益和社会稳定大局。为更好维护社保基金安全，人力资源社会保障部11月23日发布《社会保险基金监督条例（征求意见稿）》，从即日起至12月23日，向社会公开征求意见。

近年来，随着社会保险统筹层次提高、社会保险制度改革加快推进，欺诈骗保方式手段不断翻新，社保基金安全面临新挑战。起草征求意见稿，正是要通过构建完备的社保基金监督体系，以更大力度打击违法违规行为，织密社保基金安全防护网。

监督什么——

根据征求意见稿的适用范围，基金种类上，包括基本养老保险、工伤保险、失业保险基金；环节上，包括基金的支付、管理、投资运营。

对基本医疗保险（含生育保险）基金、长期护理保险基金的监督，以及对社会保险费征缴情况的监督，不属于征求意见稿的适用范围，而是依照有关法律、法规执行。

谁来监督——

接受人大监督。根据征求意见稿，县级以上人民政府要依法向本级人民代表大会常务委员会报告社保基金有关情况。

强化行政监督。征求意见稿对人社行政部门、财政部门、审计机关的监督职责作出明确，同时建立部门间沟通协调、案件移送等机制。

“征求意见稿压实相关部门监督责任，围绕联合检查、协助核查、程序规范、自我约束4个层面搭起协作框架，推动监督资源整合、监督信息互通、执法行动联动，有利于形成社保基金监督合力。”中国劳动和社会保障科学研究院副研究员李常印说。

鼓励社会监督。征求意见稿明确，任何组织和个人有权对侵害社会保险基金的违法违规行为进行举报。对查证属实的举报，按照有关规定给予举报人奖励。

怎样监督——

征求意见稿规范社会保险基金专款专用以及基金支付、基金管理、基金保值增值、健全风险防控机制等要求，并对社会保险服务机构、单位和个人遵守社会保险法律法规等作出规定。

业内人士认为，相关规定有利于推动社保基金管理风险防控从事后处置向事前预防、事中管控转变，保障基金长期稳定运行，提升抗风险韧性。

“征求意见稿为社保基金管理使用划定了不可逾越的行为红线。”中国政法大学商学院教授胡继晔说，针对骗取基金支出或待遇、组织骗保、经办管理失职、（下转A02版）



党建引领
锻造央企“硬核”创新力

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:韩景丰 美 编:韩景丰