

学习手记：“单家集夜话”里的为民初心

详见中国证券网 (www.cnstock.com)

前三季度我国GDP同比增长4.6%
经济运行平稳、动能向新、结构向优、质效向好

◎记者 梁敏

中国经济“三季报”10月19日出炉：前三季度，GDP同比增长4.5%。前三季度，GDP同比增长4.6%，符合全年经济预期增长目标，增速在全球主要经济体中保持领先。

国家统计局新闻发言人、副局长毛盛勇在当日举行的国新办新闻发布会上表示，前三季度，国民经济运行呈现运行平稳、动能向新、结构向优、质效向好四大特点。高质量发展的积极因素在不断累积增多，实现全年经济增长预期目标有坚实支撑。

经济运行总体平稳

国家统计局发布数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 1071071 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。其中，三季度增长 4.5%，比二季度回升 0.2 个百分点。

物价、就业、收入、国际收支等指标总体均保持平稳状态：前三季度，全国城镇调查失业率均值为5.2%，和上年同期持平；CPI同比上涨0.9%，总体保持温和上涨；全国居民人均可支配收入同比名义增长5.3%；货物贸易总额同比增长18.8%，外汇储备连续6个月稳定在3.4万亿美元以上，人民币汇率稳中有升。

毛盛勇表示，前三季度经济运行总体平稳，保持了动能向新、结构向优、质效向好的发展态势，有力推动了经济高质量发展。

9月以来经济积极信号更为明显。数据显示，9月规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、进出口数据、服务业生产指数等主要经济指标均较8月有所回升。

高质量发展成色凸显

“高质量发展”“新动能”是当天国新办新闻发布会上的高频词。4.6%经济增速的

背后，一组组数据展现出经济增长质效的变化，高质量发展成色凸显。

产业结构持续升级——前三季度，以高端制造、数字制造为代表的工业新动能，对规模以上工业增加值增长的贡献率超过五成。其中，装备制造业、高技术制造业同比增速均保持两位数增长。

内需拉动起主导作用——前三季度，内需对经济增长的贡献率超过七成，其中，最终消费支出贡献率接近五成。服务消费增速明显快于商品消费，新型消费方兴未艾，入境消费持续扩大。

绿色化底色愈发鲜明——前三季度，规模以上工业单位增加值能耗同比下降4.3%；新能源汽车、动力电池、节能环保装备等绿色产业快速发展。

服务业扩能提质——前三季度，服务业对经济增长贡献率达到66.3%，同比提高5.6个

百分点，是拉动经济增长的主引擎。信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业等现代服务业增加值同比分别增长10.4%和12.3%。

四季度经济有望继续改善

多位分析人士在接受上海证券报记者采访时也表示，随着存量政策加快落实和增量政策逐步显效，四季度经济有望继续改善，实现全年经济增长目标具备坚实支撑。

东方金诚首席宏观分析师王青对记者分析，近期系列稳增长政策出台后，四季度投资增速有望止跌回稳，居民消费增速也将有所回升，预计四季度GDP增速将进一步回升。

中国民生银行首席经济学家温彬认为，近期政策落地节奏明显加快，工具箱使用更加灵活精准，既对冲了当前经济运行中的短期压力，也为四季度稳增长和全年目标完成提供了有力支撑。

19项金融措施出台
支持建设三大国际科创中心

◎记者 张琼斯

中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会等多部门10月19日印发《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》（下称《指导意见》），结合区域协同创新和产业协作需求，支持和推动京津冀、长三角、粤港澳大湾区打造科技金融协同发展高地。

2025年12月中央经济工作会议提出，建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心。《指导意见》是对相关部署的具体落实。

《指导意见》提出19项工作举措。在总体要求上，《指导意见》明确，到2030年，构建与国际科技创新中心相适应的科技金融服务体系，在多元化、适配性、协同性、国际化等方面达到更高水平。支持科技创新全链条金融服务体系更加健全，直接融资占比明显提升。

根据《指导意见》：在多元化方面，要统筹运用股权、贷款、债券、保险、担保等工具，健全支持科技创新全链条金融服务体系；在适配性方面，要针对科技型企业融资特点，强化金融机构服务能力建设；在协同性方面，要推动区域内金融服务一体化格局加快形成，实现政策高度协同、资源高效流动、信息互通共认；在国际化方面，要积极稳妥推动科技金融高水平对外开放。

《指导意见》还提出，到2035年，建成与具有全球影响力的国际科技创新中心相适应的科技金融体制，实现直接融资与间接融资协调并举、金融供给与科技创新需求高度适配、国际竞争力和影响力明显提升，科技金融生态进一步优化，发挥引领示范作用，助力科技强国和金融强国目标实现。

为推动构建有区域特色的科技金融体系，《指导意见》对三地分别提出金融服务布局方向和重点工作：北京（京津冀）聚焦原始创新和京津冀协同创新，强化金融支持重大科技基础设施建设；上海（长三角）立足产业集群协同优势，打造多方参与、共建共享的科技金融服务生态；粤港澳大湾区建设开放型科技金融体系，加强粤港澳三地金融高水平互动和规则对接。

在支持科技型企业融资方面，《指导意见》提出了多个创新性举措。

在贷款服务方面：在国际科技创新中心开展试点，将研发投入水平较高的民营中小企业纳入科技创新和技术改造再贷款政策支持领域范围；用好助学贷款、创业担保贷款政策，支持青年科技人才深造和创新创业。

在股权投资方面：发挥国家创业投资引导基金耐心资本作用，在新兴产业和未来产业领域投资一批子基金和项目；支持发展并购基金，加强区域并购金融服务协同衔接，打通并购实施堵点卡点，激发并购重组活力；发挥创投类政府投资基金和天使投资作用，重点支持战略科学家、科技领军人才、青年科技人才、卓越工程师及高水平创新团队培育、孵化和创业。

《指导意见》的出台将发挥多方面积极作用，业内专家表示：《指导意见》加强统筹规划，提出工作目标和重点任务举措；推动区域内科技金融服务协同，加强政策联动、标准互认、信息共享、配套设施联通，服务科技成果研发地、中试地、产业转化地协同配置创新资源；构建有区域特色的科技金融体系，推动因地制宜支持加快发展新质生产力；加强风险联防联控，严守不发生系统性金融风险底线。

03 | 今日关注

一线城市二手房价
环比连涨七个月

专家：对于引导房价预期转好具有积极作用

►► 详见3版

05 | 聚焦上市公司三季报

半导体三季报业绩大面积预增
PCB与存储芯片“你追我赶”算力需求转化为经营增量
产业链盈利弹性增强

►► 详见5版

证监会：全力应对多重超预期输入性风险挑战

◎记者 汤立斌

中国证监会主席吴清10月19日在2026金融街论坛年会上作主题演讲时表示，将进一步健全投资和融资相协调的资本市场功能，持续提升市场韧性和信心。具体举措包括：全力维护资本市场安全稳定，扩大中长期资金来源、渠道和入市方式；进一步完善科技企业识别筛选等机制，择机发布新修订的上市公司证券发行注册管理办法及配套规则，加快推动出台上市公司监管条例；筹建基金业运行监测中心，发布实施人工智能在证券期货业安全合规应用意见；提升合格境外投资者投资运作便利度，支持更多外资机构来华投资展业。

当日，证监会同意首批18只主动ETF注册，为市场引入更多增量资金；推出完善违规减持处罚规则，更加精准有效打击违规减持行为；制定发布证券市场先行赔付指导意见，更好维护中小投资者合法权益。此外，证监会将锚定打造服务创新型中小企业主阵地，稳步推出北证50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措。

全力应对多重超预期输入性风险挑战

吴清表示，今年是“十五五”开局之年，证监会深入贯彻落实国家“十五五”规划和新“国九条”部署，全力应对多重超预期输入性风险挑战，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，市场基础制度逐步完善，全链条监管体系不断健全，投融资综合改革持续推进，资本市场动能向新、结构向优、生态向好，有效回报投资者、有力服务经济社会高质量发展。

数据显示，上市公司上半年共实现营收37.7万亿元，净利润3.6万亿元，同比增长19.5%，创近三年新高，年内分红回购2.1万亿元，是同期IPO融资和再融资的2.7倍。

“上市公司投资价值有效提升，不仅夯实了资本市场行稳致远的根基，更彰显了中国经

持续深化资本市场包容性改革

“中国宏观政策发力提效，创新动能不断释放，中国经济向新向优、长期向好的支撑条件和基本趋势依然强劲，资本市场运行底层逻辑已悄然发生深刻变化，中国资产的配置价值更加凸显。”吴清强调，当前和今后一个时期，证监会将坚持稳中求进工作总基调，扎扎实实办好自己的事，进一步健全投资和融资相协调的资本市场功能，持续提升市场韧性和信心。

吴清表示，为全力维护资本市场安全稳定，证监会将密切跟踪境内外市场动态，加强风险研判和政策工具储备，巩固完善稳市机制建设，着力加强新型业务风险防范，高度警惕境外挂A股个股的杠杆产品等新风险点，持续筑牢资本市场风险防范堤坝。

►► 下转2版

2026金融街论坛年会

中国人民银行：设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具

金融监管总局：提升监管有效性 强化高质量发展金融支撑

国家外汇局：拟推出一批增量措施 支持企业更好参与国际合作与竞争

►► 详见2版



10月19日，2026金融街论坛年会在京开幕。 记者 史博 摄

首批18只主动ETF获批
持续推进“长钱长投”增强市场稳定性

◎记者 何昕怡

10月19日，首批18只主动ETF（主动管理交易型开放式指数基金）获得证监会同意注册，产品进入发行准备阶段，即将启动募集。主动ETF的落地，是证监会、交易所深化投资端改革、更好满足投资者多元化资产配置需求、吸引中长期资金入市的又一重要举措。

助力健全投融资相协调的资本市场功能

回溯来看：6月17日，中国证监会主席吴清在陆家嘴论坛上宣布支持在交易所推出主动ETF，同日，沪深交易所发布主动ETF业务指引；7月17日，首批主动ETF正式上报。

首批主动ETF获批，正是2026年陆家嘴

论坛提出的“进一步健全投融资相协调的资本市场功能，更好服务新质生产力和经济高质量发展”部署在产品供给端的最新实践。

一方面，主动ETF将主动管理的专业投研能力嵌入ETF的标准化载体，填补了场内主动权益工具的空白，为居民财富管理提供了兼具透明度、成本效益与策略灵活性的配置工具。

另一方面，主动ETF推动公募行业竞争逻辑从“卷费率，抢渠道”向“拼投研，创超额”转型，引导基金管理人将资源聚焦于研究创新与能力建设，构建特色纷呈、良性竞争的行业生态，有助于增强权益投资吸引力，吸引更多增量资金特别是中长期资金入市。

首批获批产品聚焦稳健策略

据介绍，首批获批的主动ETF管理人

兼顾内资与外资、头部与中大型机构。从产品策略看，获批产品聚焦低换手、高分散、易运作的稳健策略，覆盖大盘均衡、大盘成长、红利价值等策略，可满足投资者多元化的资产配置需求。

业内人士表示，主动ETF为投资者提供了便捷分享专业投资能力的渠道，在机制设计上突出“主动”与“透明”两条主线：

一是主动管理能力赋能，力争实现超额收益。主动ETF的基金经理可全市场自主选股、灵活配置，在业绩比较基准约束风格的前提下，力争获取长期较为稳定的超额收益；首批主动ETF管理费率为1%，低于主动权益基金管理费，投资者持有成本较低。

►► 下转2版

证监会：明确支持、鼓励实施先行赔付

证监会：严打“马甲账户”等违规减持乱象

►► 详见3版