

# 国常会：深化重点领域改革扩大制度型开放

部署加快场景培育和开放推动新场景大规模应用有关举措

据新华社电

国务院总理李强 10 月 31 日主持召开国务院常务会议，研究深化重点领域改革扩大制度型开放工作，部署加快场景培育和开放推动新场景大规模应用有关举措，审议通过《森林草原防灭火条例（草案）》。

会议指出，要着力深化重点领域改革，带动高水平对外开放，提升商品市场开放水平，优化服务市场准入规则，完善

要素市场开放监管制度。要主动对接国际高标准经贸规则，积极扩大自主开放，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放。要注重发挥自由贸易试验区、自由贸易港等高能级开放平台优势，探索形成更多可复制可推广的改革成果，持续提升制度型开放效能。

会议指出，应用场景是连接技术和产业、打通研发和市场的桥梁，对促进新技术新产品规模化商业化应用具有重要牵引作用。要充分发挥我国超大规模市场

和丰富应用场景优势，注重供需对接，面向产业发展前沿和重大技术攻关需求，优先布局一批新领域新赛道场景、高价值小切口场景和跨区域跨领域综合场景，做好场景资源开放、中试验证创新、商业模式探索等工作，促进形成从技术突破到产业应用的完整闭环。要用改革创新办法培育更多新场景，推进基础设施和平台等“硬件建设”，做好法规、制度、政策等“软件支撑”，加强部门协同，健全监管机制，营造良好创新生态。

会议指出，森林草原火灾突发性强、破坏性大、危险性高。要坚持底线思维、极限思维，进一步压实责任、落细举措，确保各项防灾减灾措施落实到位。要着力提升森林草原火灾综合防控能力，坚持早发现、早处置，针对重点时段、重点区域加强检查巡查巡护，完善应急预案，提高监测预警覆盖面和精准度。要常态化开展宣传教育，提高社会公众防火安全意识，切实筑牢人民防线。

会议还研究了其他事项。

国家发改委答证券时报记者提问时表示

## 将重点推进算力基础设施绿色发展

证券时报记者 韩忠楠

10 月 31 日，国家发展改革委召开新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任李超详细介绍了前三季度经济运行及新型政策性金融工具落地情况。在回答证券时报记者提问时，李超表示，将重点推进算力基础设施绿色发展。

### 经济运行稳中有进

李超在发布会上透露，前三季度我国经济运行顶住压力实现稳中有进，呈现“运行稳、动能足、质效升、韧性足、潜能大”五大鲜明特点。

数据显示，前三季度国内生产总值（GDP）同比增长 5.2%，在全球主要经济体中继续保持前列。从需求看，社会消费品零售总额同比增长 4.5%，增速比上年同期加快 1.2 个百分点。从供给看，规模以上工业增加值增长 6.2%，创下了 2022 年以来的同期新高。

以创新为核心驱动的发展动能持续增强，也是前三季度的突出亮点。世界知识产权组织最新发布的报告显示，我国创新指数首次跻身全球前十，对新兴产业发展形成强有力的支撑。从前三季度数据

看，装备制造业、高技术制造业增加值分别增长 9.7%、9.6%，占规模以上工业比重较去年同期显著提升；集成电路制造业、智能设备制造业增加值分别增长 22.4%、12.2%，产业结构升级步伐加快。

与此同时，近期我国治理无序竞争成效逐步显现，重点产品价格、企业效益等指标都有所改善，多晶硅、硅片、碳酸锂等产品价格明显回升。

“前三季度的成绩为顺利完成全年目标任务打下了坚实基础。”李超表示，下一步，国家发展改革委将会同有关部门，加强常态化政策预研储备并视情况及时出台实施。随着各项政策效应持续落地见效，我们有信心有能力实现全年经济社会发展目标任务。

### 重点推进高耗能算力产业绿色发展

在绿色低碳发展领域，9 月份发布的《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》备受市场关注，其中明确要支持“算力基础设施节能降碳改造”。

在此次发布会上，李超回答证券时报记者提问，对“如何推动高耗能算力产业与绿色低碳发展协同并进”的问题进行了

详细解读。

李超表示，近年来，我国算力基础设施规模持续扩大，能源资源消耗也快速增长，推动算力产业绿色低碳发展势在必行。

此前，相关部门已推进“东数西算”等一系列工程，持续提升枢纽算力设施集群平均电能利用效率。但目前，我国算力基础设施还存在部分算力设施“小而散”，老旧算力设施能效偏低等问题。

基于此，李超透露，下一步国家发展改革委将以算力基础设施规模化、集约化、绿色化发展为重点，推动多方面工作，包括优化建设布局，以规模化推动效率提升、推进资源节约集约及应用更多绿色技术等。

按照规划，国家发展改革委将强化“东数西算”规划布局刚性约束，合理规划、严格把关，新建大型和超大型算力设施优先布局在全国一体化算力网国家枢纽算力设施集群范围内。统筹算力与电力基础设施布局，推动算力设施向西部绿电富集区集群布局，提升可再生能源利用水平。鼓励小、散、低效的存量算力设施向集约化、高效率转变。

同时，国家发展改革委将对新上算力项目严格实施节能审查和碳排放评价，鼓励各地区结合实际对新上项目提出更高

要求。支持算力设施探索应用工业余热等资源，加强算力设施余热回收利用。

### 5000 亿元新型政策性金融工具投放完毕

在扩大有效投资方面，多项政策举措加速落地。近期，地方政府债务结存限额中安排了 5000 亿元，用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资。其中，新增了 2000 亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份投资建设。

李超表示，接下来，国家发展改革委将督促指导相关省份用好新增额度，加快专项债券发行使用，抓紧项目开工建设，尽快形成实物工作量。

值得关注的是，备受市场关注的 5000 亿元新型政策性金融工具已全部投放完毕。李超透露，5000 亿元资金共支持 2300 多个项目，项目总投资约 7 万亿元，重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施，以及交通、能源、地下管网建设改造等城市更新领域。

据悉，本次新型政策性金融工具加大了对经济大省的支持力度，同时还支持了一批符合条件的重要行业、重点领域民间投资项目。

## 沪市公司三季度净利润增速明显加快

证券时报记者 张淑贤

截至 10 月 31 日，沪市上市公司完成 2025 年三季报披露。数据显示，随着宏观政策发力显效，沪市上市公司顶住压力，展现出良好的发展势头。今年前三季度，沪市上市公司合计实现营业收入 37.58 万亿元，同比微增；实现净利润 3.79 万亿元，同比增长 4.5%；扣非净利润 3.65 万亿元，同比增长 5.5%。

分季度看，第三季度，沪市上市公司净利润、扣非净利润同比分别增长 11.4%、14.6%，较第二季度增速分别高出 10.8 个百分点、14.3 个百分点，环比分别增长 16.9%、19.2%。

以科创板为例，除中芯国际等 4 家多地上市红筹公司预计于 11 月披露三季报

外，其余 588 家科创板公司前三季度合计实现营业收入 1.01 万亿元，同比增长 6.6%，自开板以来实现连续增长，研发强度中位数达 12.4%。其中，科创板科创成长层未盈利企业发展势头喜人，33 家已披露三季报的公司在增收缩亏的同时，继续加大研发投入，前三季度营业收入同比增长 35.1%，净利润同比减亏 45.4%，研发强度中位数达到 44.3%。

民营企业净利润增速也逐季走高。前三季度，沪市民营企业营业收入、净利润同比分别增长 4.5%、10.0%。分季度看，一至三季度净利润增速分别为 0.4%、12.3%、17.2%。其中，三季度增速环比提升 4.9 个百分点，增长势头尤为明显。

新质生产力成为推动沪市公司业绩增长的重要动能。以高技术行业为例，前

三季度，沪市高技术制造服务业合计研发投入 2296 亿元，同比增长 9%，高研发投入驱动营业收入、净利润同比分别增长 10%、19%。AI 驱动半导体产业浪潮，芯片设计、半导体设备前三季度净利润同比分别增长 82%、25%，其中，寒武纪营收增长 24 倍，海光信息营收增长 55%；具身智能与人工智能双向驱动迭代，鸣志电器、奥比中光等核心部件公司净利润均同比增长。

新技术、新场景、新体验则激发消费需求。比如，科沃斯家用服务机器人业务保持高增长，前三季度净利润同比增长 131%；海尔智家用户共创推出多个冰洗爆款产品，空调厨电产业快速扩张，净利润同比增长 15%；华勤技术持续巩固全球智能终端制造优势，前三季度营收净利润

均实现超五成增长。

基于多元化市场为出口提供的有力支撑，今年前三季度，沪市外贸公司的货物进出口量保持增长。其中，港口公司吞吐量延续上半年增势，今年前三季度，宁波港、上港集团、青岛港等主要港口公司合计完成货物吞吐量 19.12 亿吨，同比增长 5%；完成集装箱吞吐量 1.07 亿箱，同比增长 8%。“新三样”出口持续向好，新能源汽车领域尤为亮眼，上汽、广汽、长城等头部车企前三季度出口同比大幅提升 71%；宇通客车新能源客车远销近 60 个国家和地区，前三季度出口同比增长 59%。

业绩稳定增长下，一年多次分红渐成常态，据悉，累计 501 家次沪市公司推出半年报、三季报分红方案，现金分红总额超 6000 亿元，同比增长 3.3%。

中国证监会主席吴清：

## 提高资本市场制度包容性适应性

<<上接A1版

吴清指出，推动培育更多体现高质量发展要求的上市公司。持续深化并购重组市场改革，提升再融资机制灵活性、便利度，支持上市公司转型升级、做优做强，发展新质生产力，助力培育更多世界一流企业。研究完善上市公司激励约束机制，激发企业家精神和人才创新创造活力。督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，更加积极开展现金分红、回购注销等。巩固深化常态化退市机制，畅通多元退出渠道，进一步健全进退有序、优胜劣汰的市场生态。

在营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境方面，吴清指出，要继续积极创造

条件构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境，推动建立健全对各类中长期资金的长周期考核机制，提高投资 A 股规模和比例。扎实推进公募基金改革，推动与投资者利益绑定的考核评价和激励约束机制落实落地，大力发展权益类公募基金，推动指数化投资高质量发展。促进私募股权和创投基金“募投管退”循环畅通，加力培育壮大耐心资本、长期资本和战略资本。

吴清表示，着力提升资本市场监管的科学性、有效性。加快构建全方位、立体化的证券期货监管体系，完善对金融创新活动的监测监管和风险应对机制。加强战略性力量储备和稳市机制建设，强化重点领域风险和跨市场跨行业跨境风险防范化

解，持续提升资本市场内在稳定性。运用好大数据、人工智能等现代信息技术手段，高效识别违法违规线索和风险隐患。坚持依法监管、分类监管，严厉打击财务造假、欺诈发行、市场操纵和内幕交易等恶性违法行为，维护公开公平公正的市场秩序。

吴清指出，稳步扩大资本市场高水平制度型开放。要坚持以我为主、循序渐进，推动在岸与离岸市场协同发展，促进资本高效流动、要素合理配置和制度互学共鉴，提高我国资本市场国际竞争力。支持企业用好国内国际两个市场、两种资源。完善合格境外投资者制度，稳慎拓展互联互通，进一步提升外资和外资机构参与我国资本市场的便利度。加快建设世界一流交易所，培育一流投资银行和投资

机构。加快推进上海国际金融中心建设和巩固提升香港国际金融中心地位。

吴清强调，共同营造规范、包容、有活力的资本市场生态。加强资本市场法治建设，推动修订证券法、证券投资基金法，制定修订上市公司监督管理条例、证券公司监督管理条例等行政法规，积极创造公开公平公正的市场环境。推动健全特别代表人诉讼等投资者保护机制，强化投资者教育宣传，倡导理性投资、价值投资、长期投资。加强资本市场高端智库平台和人才队伍建设，强化对资本市场战略性基础性前瞻性问题的研究。健全预期管理机制，加强宣传引导，推动全社会形成鼓励创新、包容失败的良好舆论氛围。

## 10月三大重点行业PMI保持扩张 四季度料将发力投资补短板

证券时报记者 江昢

10 月 31 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月下降 0.8 个百分点；非制造业商务活动指数为 50.1%，比上月上升 0.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 50.0%，比上月下降 0.6 个百分点，我国经济总体产出保持总体稳定。

分析认为，10 月份，尽管制造业市场供需两端有所偏弱，企业活力也有所承压，但主要受国际环境更趋复杂，而高技术制造业、装备制造业和消费品行业等三大重点行业 PMI 保持扩张是亮点。此外，非制造业商务活动指数中，基础设施建设相关活动加速启动的迹象值得关注。

广发证券首席经济学家郭磊表示，尽管 10 月工作日减少，历史上多数情形下环比下降，但此次降幅要略大于季节性均值。生产端的收缩是主要特征，也是数据边际变化的源头。可能和月内关税、航运环境存在较大不确定性的背景下企业的避险预期有关，即企业主动审慎生产来规避外部环境风险。

此外，10 月 31 日国家发展改革委新闻发布会通报的信息显示，近期，地方政府债务结存限额中安排了 5000 亿元，用于补充地方政府综合财力和扩大有效投资。其中，新增了 2000 亿元专项债券额度，专门用于支持部分省份投资建设。“‘投资补短板’是四季度宏观政策主线。”郭磊说。

<<上接A1版

同时，此次规则强化了基准对投资的约束作用。包括管理人建立健全覆盖业绩比较基准选取、披露、监测、评估、纠偏及问责的全流程管控机制，为业绩比较基准发挥功能作用提供保障。提高基准选取的决策层级，由公司管理层对基准选取进行决策，并对选取基准的代表性、约束性和持续性承担主要责任。强化内部监督力度，由独立部门负责监测基金投资相对基准的偏离情况，由投资决策委员会对偏离的合理性、科学性进行判断，从而对基金经理投资形成监督约束；合规负责人定期对内控机制进行检查，重点关注纠偏机制的有效性。

“在实践中，基金管理人通常缺乏有效的监测纠偏手段，主动权益基金经理通常拥有较大‘自由度’。”业内人士表示，虽然部分基金经理初衷是为投资者提供良好收益，创造超越市场同类基金的超额收益，但却引发“挂羊头、卖狗肉”“风格漂移”等问题，此次通过强化基准对投资的约束作用，就是要充分发挥业绩比较基准“锚”的作用，让纠偏机制发挥作用。

此次规则还发挥基准对考核的指导作用，针对实践中存在的，管理人、基金经理更加热衷全市场业绩排名特别是短期排名，基金经理的薪酬考核也与业绩比较基准无关的情况，《指引》明确管理人应建立以基金投资收益为核心的考核体系，体现产品业绩和投资者盈亏情况，健全与基金投资收益相挂钩的薪酬管理机制。在衡量主动权益基金业绩时，管理人应当加强与业绩比较基准对比，基金长期投资业绩明显低于业绩比较基准的，相关基金经理的绩效薪酬应当明显下降。

规范基金评价评奖机制，改变全市场排名导向，《指引》要求基金评价机构应当将业绩比较基准作为评价基金投资管理情况的重要依据，以更加科学客观地衡量基金投资业绩、风险控制能力和风格稳定性。同时，要求基金管理人、销售机构、评价机构在进行权益类基金投资业绩排序或者排名时，应当结合业绩比较基准进行合理分类。

在强化基准的外部监督方面，《指引》《操作细则》要求切实发挥托管人的监督复核职责，明确基金托管人应当履行基金合同审核、基金投资风格库复核、权益类基金投资风格稳定性监督、信息披露复核等责任。要求管理人、销售机构展示基金业绩的同时，应当展示业绩比较基准的表现，方便投资者做出比较。规范基金合同、定期报告等信息披露文件对业绩比较基准的披露内容，提高基金投资运作透明度。

### 设置过渡期 确保不对市场稳定造成影响

根据《操作细则》，基金业协会将建立和维护基金业绩比较基准要素一类库和二类库。业绩比较基准要素入库与业绩比较基准要素使用适度分离。其中，一类库纳入市场表征性强、认可度高的业绩比较基准要素，鼓励基金管理人在开发主动管理型基金时规范选取和使用。基金管理人拟使用二类库内的股票指数类表征权益资产的，应当在产品注册时说明选择二类库业绩比较基准要素的考量；拟使用基准库外的股票指数的，除说明相关考量外，还需说明相关指数是否符合相关规定。

业内人士指出，此次规则发布将设置一定的过渡期，按照“调整基准不调仓”的原则，指导行业机构在规则过渡期内，稳妥做好存量产品的基准优化变更工作，使基准更加符合基金合同约定和基金实际风格，确保不对市场稳定造成影响。

“此次规则针对公募基金业绩比较基准在制度安排和管理机制存在的问题，如法规制度缺乏专业性、系统性的规定，多数管理人尚未建立覆盖业绩比较基准的全链条内控机制，部分主动管理权益类基金业绩大幅偏离业绩比较基准，个别产品甚至出现‘风格漂移’等情况进行的规则完善。”上述业内人士指出，由于业绩比较基准长期缺位，市场的使用有一个过程，监管也会给予足够的时间，让市场主体进行充分调整。

### 后续还将落地多项举措

业绩比较基准改革是推动公募基金高质量发展的系统性工程，为推动行业机构落实《指引》《操作细则》，更好引导公募基金坚持长期投资、价值投资、理性投资，提升投资者获得感，证监会还将会同基金业协会研究建立基准库。

记者了解到，基金业协会将组织成立行业专家组，研究建立基金行业业绩比较基准要素库，基准库未来将用于鼓励、引导行业机构规范选取表征权益资产的基本要素。

同时，证监会和基金业协会下一步还将修订出台薪酬考核规则，细化基金经理薪酬考核具体指标要求；完善基金管理人分类评价监管体系，将业绩比较基准相关考核指标纳入有关指标体系；常态化注册与业绩比较基准挂钩的浮动管理费基金产品。通过多种方式，全面强化基金管理人、高管和基金经理与投资者利益的绑定机制，提升投资者获得感。