人民日报社主管主办
证券时报社出版
证券市场信息披露媒体

2026年10月 星期二 20 今日100版 第9792期 A叠8版 B叠92版

证券时报
SECURITIES TIMES

证券时报网 www.stcn.com
中国资本市场信息披露平台
证券时报客户端 证券时报官微 券商中国
e公司 数据宝 全景网 新财富杂志

前三季度GDP增长4.6% 新动能贡献超四成

证券时报记者 江聃

10月19日，国家统计局发布数据显示，前三季度国内生产总值（GDP）超过107万亿元，同比增长4.6%。分季度看，三季度增速较二季度回升0.2个百分点，经济增速回升。

同时，前三季度新质生产力加快构建，新动能对经济增长贡献率保持在四成以上，传统产业的转型升级有力推进。分析认为，前三季度经济运行平稳，呈现动能向新、结构向优的发展态势，为全年目标顺利实现打下良好基础。

经济稳定运行基础扎实

“稳”是前三季度经济运行最突出底色。从分析判断经济形势常用的增长、就业、物价、国际收支等四大指标看，数据显示，前三季度我国GDP同比增长4.6%，与全年经济增长预期目标相适应；全国城镇调查失业率平均值为5.2%，与上年同期持平；居民消费价格（CPI）同比上涨0.9%，今年月度涨幅在1%左右，温和上涨；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。

国家统计局新闻发言人、副局长毛盛勇表示，4.6%的同比增速符合全年经济预期增长目标。根据一些国际机构的预测，4.6%的增速在全球主要经济体中也保持领先。

物价温和回升是今年经济运行中一个重要的积极变化。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人王冠华表示，今年以来，不论是CPI还是核心CPI，与上年同期和上年全年相比，涨幅都有明显回升。工业生产者出厂价格（PPI）上涨了2.3%，自3月份走出下行区间以来，目前已经连续7个月同比上涨。与全球通胀压力显著加大、主要经济体物价大幅走高、居民购买力下降形成鲜明对比，中国的物价涨幅相对比较温和。

“今年的物价温和回升对于改善企业的盈利状况发挥了积极作用。”王冠华说。

新产业、新需求拔节生长

前三季度的经济平稳运行，为全年目标顺利实现打下了良好基础。随着新质生产力不断构建，经济增长的“接力棒”进一步向新动能传递，新产业不断成长壮大，新需求拔节生长，新旧动能转换扎实推进。

初步测算，以高端制造、数智经济、现代服务等为代表的新动能对前三季度经济增长的贡献率继续保持在40%以上，高技术制造业、数字产品制造业的增速均有所加快。

同时，传统产业的转型升级有力推进，不少企业通过技术改造、数智化转型提升产品附加值，提高产品综合竞争力。

值得一提的是，人工智能加快从技术创新走向产业落地，成为经济增长的新引擎和新旧动能转换的加速器。

王冠华介绍，人工智能应用拓展带动产业链上下游持续投资扩产。前三季度，电子电路制造业、集成电路制造业、信息服务业投资分别增长58.7%、14.2%、20.2%。同时，在“两新”政策支持下，企业加快智能化改造，带动设备工器具购置投资增长9.7%。 下转A3版>>

证监会：坚持稳字当头 全力维护资本市场安全稳定

持续深化资本市场包容性改革，大力培育规范健康的市场生态，有序扩大市场高水平对外开放

证券时报记者 程丹

- 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，高度警惕境外挂钩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波堤防浪堤。
- 聚焦支持新质生产力发展，落实落细“两创板”改革举措，进一步完善科技企业识别筛选等机制。
- 筹建基金业运行监测中心，承担私募基金份额登记和公私募信息收集、风险监测等职责，着力提高基金业风险防控和监管有效性。
- 提升QFII投资运作便利度，支持境内外机构合作推出更多基于中国资产的指数和产品。

10月19日，证监会主席吴清在参加2026金融街论坛年会时表示，证监会坚持稳字当头，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，持续深化公募基金改革，壮大市场稳定力量，同时，完善违规减持处罚规则，更加精准有效打击违规减持行为。

吴清指出，当前百年变局加速演进，新一轮科技革命和产业变革蓬勃发展，世界政治经济格局和金融生态面临深刻调整和重塑，对资本市场产生日益广泛而深远的影响。前不久，中美元首会晤就构建中美建设性战略稳定关系等达成重要共识，中美关系新定位内涵进一步拓展，为全球经济发展和金融稳定注入更多确定性。与此同时，中国宏观政策发力提效，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。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，更彰显了中国经济高质量发展的底气和活力。

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，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，努力为“十五五”时期经济社会高质量发展积极贡献力量。

第一，坚持稳字当头，全力维护资本市场安全稳定。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，高度警惕境外挂钩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波堤防浪堤。推动进一步健全适配长期投资的长周期考核机制，扩大中长期资金来源、渠道和入市方式，持续深化公募基金改革，壮大市场稳定力量。证监会将同意首批18只主动ETF注册，这是推动基金产品创新发展的重要举措，也将为市场引入更多增量资金。同时，鼓励有条件的上市公司加大回购增持等力度，更好回报投资者。 下转A2版>>

潘功胜：将推出非银机构大额赎回流动性支持工具

丁向群：切实提升监管有效性防控金融风险

朱鹤新：集中推出一批增量措施支持企业参与国际竞争

详见A2版

证监会全面完善减持规则体系 更加精准有效打击违规减持

证券时报记者 孙璐璐 程丹

10月19日，证监会发布了《违规转让证券案件行政处罚实施规则》（下称《规则》），自2026年12月1日起施行。

《规则》共18条，区分四种类型，差异化设定不同的裁量阶次，并对量罚调整情节做列举性规定，对并罚与从一重处的情形、调整适用的情形和市场禁入等作提示性规定。证监会有关部门负责人表示，《规则》向市场传递了“从严监管、精准执法”的强烈信号，对引导市场参与主体规范减持、维护市场秩序具有重要意义。下一步将加强市场引导，使市场参与者尤其是大股东、董事、高级管理人员不断提高合规意识，引导市场形成“合规减持、违规重罚”的稳定预期；做好培训指导，确保执法人员在认定和裁量等各环节都严格按照《规则》规范执法行为；实施动态评估，针对市场新型违法手法持续优化、完善违规转让证券案件行政处罚制度体系，平衡股权正常流通需求与中小投资者权益保护。

规范“违规转让证券”认定

2019年修订的《证券法》对违规转让证券违法行为的认定和处罚作了较大修改，例如，将规制类型从“违反限制转让期限”扩张至“违反限制转让期限、卖出时间、卖出数量、卖出方式、信息披露等”，为打击此类违法行为提供了充足法律依据。同时，2025年施行的《中国证监会行政处罚裁量基本规则》系统性明确了行政处罚裁量的基本要求、裁量阶次和裁量情节，为进一步细化规定违规转让证券案件的行政处罚裁量标准奠定了基础。

在此背景下，记者了解到，为全面完善减持规则体系，严厉打击各类违规减持，证监会在系统总结近年来监管工作实践经验、调研听取多方意见建议的基础上，制定了《规则》，用于指导、规范证券行政执法工作。《规则》主要内容包括两方面。

一是规范“违规转让证券”的认定。明确《证券法》第一百八十六条规定的“转让证券”“在限制转让期内转让证券”“转让股票不符合法律、行政法规和国务院证券监督管理机构规定”的内涵、具体情形，以及一致行动人的违法主体认定。

需要说明的是：违规转让证券的类型多样，为便于执法操作，《规则》根据证券性质、行为主体、行为特征、危害性大小等，将违规转让证券行为细分为“违反法律的‘在限制转让期内转让证券’”“在持有期限、卖出时间方面不符合行政法规、证监会规定”“在卖出数量、信息披露等方面不符合法律、行政法规和中国证监会规定”“未按规定暂停交易等收购中违规转让股票”四种类别，力求准确定性，精准执法。 下转A2版>>

证监会拟进一步规范证券市场先行赔付

证券时报记者 孙璐璐 程丹

为促进和保障《中华人民共和国证券法》第九十三条规定的先行赔付活动更加规范、透明、可预期，更好发挥先行赔付制度快捷化解证券群体性纠纷的功能性作用，10月19日，证监会发布《证券市场先行赔付指导意见（征求意见稿）》（下称《指导意见》）。

先行赔付是《证券法》规定的证券矛盾纠纷多元化解机制之一，属于证券民事侵权领域的倡导性规定，旨在鼓励市场参与主体通过自愿赔付、自主和解的方式化解群体性纠纷。记者了解到，随着个案实践不断丰富，该制度原则性较强、实操指引不足的问题逐步显现，一定程度上影响了制度适用的统一性和纠纷化解的质效。

为推动提升该制度的透明度与规范性水平，培育良好的市场纠纷化解生态，证监会坚持引导、规范的工作思路，进一步规范先行赔付活动的具体实施方式，明确投资者保护机构在先行赔付过程中的受托服务范围，为市场参与主体主动实施先行赔付提供公开指引。

《指导意见》共21条，主要包括五方面内容。

第一，明确先行赔付的适用主体和基本定位。一是在《证券法》第九十三条规定发行人的控股股东、实际控制人、相关的证券公司可以委托投资者保护机构开展先行赔付的基础上，结合实践需要，进一步明确会计师事务所、律师事务所等《证券法》规定以外的主体自愿先行赔付的，可参照适用《指导意见》。二是强调先行赔付属于前述主体与受损投资者之间的自愿民事和解，先行赔付主体主动实施先行赔付后，依法受让投资者对发行人及其他连带责任人的索赔权利，并行使追偿权。

第二，明确投保基金公司受托服务方式和范围。一是为促进先行赔付活动便捷、高效开展，明确由中国证券投资者保护基金有限责任公司（下称“投保基金公司”）为先行赔付主体一揽子提供先行赔付方案制定与实施指导、投资者损失计算、官网先行赔付专栏开设、专项基金管理等全流程服务。二是明确投保基金公司基于先行赔付主体自愿委托向其提供专业支持服务，不收取费用，不代替相关责任主体承担民事责任，也不代替先行赔付主体行使追偿权。三是明确投保基金公司受托评估机制。委托投保基金公司实施先行赔付的案件应事实清楚、投资者损失计算要素明确、先行赔付主体具有相应赔付能力并作出充分有效授权。投保基金公司在评估过程中可以听取专家意见，对于案情复杂、损失计算要素难以确定、各方意见分歧较大的案件，可以不接受委托，引导市场参与主体通过司法等途径定分止争。 下转A2版>>

央行等11部门发文 优化三大国际科创中心金融资源布局

A3 综合

A股35家公司年内多次回购 五大共性凸显

A6 数据

首批十八只主动ETF获批 助力中长期资金入市

证券时报记者 张淑贤 吴少龙

10月19日，首批18只主动ETF正式获中国证监会批复。

今年6月17日，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，沪深交易所均发布主动管理交易型开放式证券投资基金业务指引，积极稳妥做好产品落地各项准备工作。

此次首批主动ETF获批，进一步丰富了交易所公募基金产品谱系，适配不同类型投资者的配置需求，为长期资金配置资本市场提供多样化工具，对进一步优化资本市场运行机制、拓宽中长期资金来源等具有积极意义。

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，填补场内主动权益工具的空白，为居民财富管理提供兼具透明度、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。

首批18只主动ETF中，沪深两市各9只。其中，沪市首批产品投资策略聚焦低换手、高分散、相对稳健的类型，包含大盘均衡、大盘成长、红利价值等；深市首批产品聚焦均衡、价值、红利等稳健型投资策略。

在机制设计上，主动ETF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。

二是每日披露申赎清单（PCF），信息公开透明。投资者可以通过交易所官网、行情软件等渠道查询基金的持仓结构、申赎标的及基金份额参考净值，清晰掌握资金投向，有助于投资者了解产品策略、做出更为理性的投资决策。

时报数说

广东第三季度外贸首破3万亿元



（据新华社电）

国内统一连续出版物号 CN 44-0157 邮发代号:45-91 海外代号:C5529 证券时报社出版 订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 广告热线:0755-82921134 | 主编:王安平 编辑:郑加良 郑菁 美编:翟超