

## 七部门加强政策扶持促进创业带动就业

新华社北京2月25日电(记者姜琳)记者从人力资源社会保障部获悉,人力资源社会保障部、教育部等七部门近日印发《关于健全创业支持体系提升创业质量的意见》,提出面向高校毕业生、农民工、退役军人、就业困难人员等重点群体,分型分类提供创业支持保障,促进创业带动就业。

人力资源社会保障部就业促进司相关负责人表示,意见就健全创业支持体系做出了全链条政策安排,目的是推动完善保障制度,激发全社会内生动力和创新活力,培育发展更多创业企业、个体工商户等创业主体,为促进高质量发展、实现高质量充分就业提供支持。

意见要求,优化创业培训,提升全过程创业能力;完善创业服务,提供全方位发展助力;夯实创业孵化,拓展全周期培育扶持;组织创业活动,营造全生态创业氛围。

意见明确,要加强政策扶持,强化全链条支持保障,优化创业促进就业政策环境。落实重点群体创业税收优惠和一次性

创业补贴政策,帮助创业者降低启动成本、减轻经营负担。加大创业融资支持,鼓励降低创业担保贷款门槛,扩大贴息支持范围,提高额度上限。做好稳岗扩岗支持,将不裁员、少裁员的创业主体纳入金融助企稳岗扩岗专项贷款范围,提高单户最高授信额度。

### 《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》发布满月

## 多项举措高效落地 指数化投资生态持续优化

本报记者 田鹏

2月26日,中国证监会正式发布的《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)满月。

在过去一个月里,《行动方案》多项举措落地有声:基准做市信用债ETF成功上市,拓展了债券ETF产品类型;成熟宽基指数产品ETF及其联接基金统筹注册安排落成,进一步优化指数化投资发展生态;机构积极参与ETF集合申购,加速推动ETF运作机制持续完善;交易所召开主题交流座谈会,为资本市场指数化投资的高质量发展凝聚共识……一系列举措协同发力,推动资本市场指数化投资加快迈向高质量发展新阶段。

展望未来,中山大学岭南学院教授韩乾在接受《证券日报》记者采访时表示,随着《行动方案》的稳步推进,指数化投资市场将在市场结构、投资者结构和市场效率等方面呈现出更多积极变化。具体而言,基金公司将加速布局新兴产业指数基金,通过精准的投资导向,为经济转型升级提供强有力的金融支持。同时,中长期资金,如养老金、社保基金等,将逐步加大对指数基金的配置比例,为市场源源不断地注入“长钱”,有效提升市场的稳定性和韧性。此外,指数编制机构将充分发挥专业优势,推出更精准反映新质生产力的特色指数,进一步优化资产配置效率。

### 多项举措细化落实

为完善资本市场“1+N+X”政策体系,加快推动指数化投资高质量发展,《行动方案》围绕持续丰富指数基金产品体系、加快优化指数化投资发展生态和加强监管防范风险等三方面,提出12条具体举措。

过去一个月,基金公司、机构投资者、指数公司等市场参与主体协同发力,从多维度推动《行动方案》中多项举措高效落地。

在持续丰富指数基金产品体系方面,一方面,股票ETF不断上新,据Wind资讯数据统计(全文数据来源),截至目前,自《行动方案》发布以来,共有12只股票ETF产品上市,其中11只产品跟踪的是科创200指数、创业板50指数、A500指数等核心宽基指数,此外还包括1只聚焦于新能源领域的主题指数产品;另一方面,债券ETF稳步拓展,首批基准做市信用债ETF顺利上市。

大成基金是首批获准发行基准做市信用债ETF的8家公募基金之一。公司负责人在接受记者采访时表示,基准做市信用债ETF首先能够满足投资者对于债券ETF的投资需求,与

### 《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》发布满月,多项举措落地有声:

基准做市信用债ETF成功上市,成熟宽基指数产品ETF及其联接基金统筹注册安排落成,机构积极参与ETF集合申购……一系列举措协同发力,推动资本市场指数化投资加快迈向高质量发展新阶段



魏健祺/制图

投资者理财需求多元化、细分化的趋势同频;同时,基金有望发挥ETF在交易方面的作用,成为场内重要流动性工具,也可以作为投资深交所信用债的替代,提高交易效率。

在加快优化指数化投资生态方面,2月21日,建信基金上报的科创板中盘200ETF及其联接基金,成为全市场首批同时上报ETF及联接基金的产品,落实了《行动方案》对成熟宽基指数产品实施ETF及其联接基金统筹注册安排的举措。

此外,据杭州钢铁股份有限公司2月21日公告,北京诚通金控投资有限公司拟于当日起15个交易日后的3个月内,将持有的杭州钢铁股份有限公司部分股份参与换购中证500ETF份额。这也成为机构参与ETF集合申购的范例。

除了基金公司和机构投资者的积极参与,指数公司通过编制符合国家战略、表征金融“五篇大文章”等特色指数,加快优化指数化投资发展生态。数据显示,自《行动方案》发布以来,截至目前,中证指数有限公司共上新34条新指数,其中包括长三角数字经济指数、养老目标FOF指数、七彩阳光普惠主题ABS等特色指数。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,《行动方案》的高效

落地正在重塑中国资本市场生态,通过引导资金流向国家战略领域、改善投资者结构、提升市场效率,为高质量发展注入新动能。未来随着制度规范、科技赋能等积极推动,指数化投资将加速从“规模扩张”转向“质量跃升”,最终实现服务实体经济的核心目标。

### 积极效果陆续显现

随着《行动方案》中多项举措的高效落地,多重积极效果也在市场中陆续显现。

首先,从市场数据来看,指数基金的规模持续攀升,吸引力不断增强。以ETF为例,数据显示,截至目前,全市场指数基金总规模相比《行动方案》发布前增加1283.38亿元,为38532.60亿元;日均成交额增加495.40亿元,为2870.17亿元。

田利辉表示,《行动方案》发布一个月以来,指数基金规模的扩张正在改变A股“散户主导”的生态。同时,以“新质生产力”“专精特新”为主题的指数产品密集推出,推动资金向科技创新、高端制造等领域集中,行业配置更聚焦国家战略,有效引导了资源优化配置。

其次,在投资者层面,《行动方案》的逐步实施为投资者带来了新投资机遇,推动指数基金产品更为丰富和投资策略更为多元,进而引导个人投资者转向长期持有,散户投

资行为更加理性化。

在韩乾看来,随着指数基金产品的丰富,投资者可以运用多样化的投资策略。对于稳健型投资者,可采用核心-卫星投资策略,以宽基指数基金为核心资产,保障资产的基本收益和稳定性;以新兴产业或特色主题指数基金为卫星资产,增强组合收益。积极型投资者则可利用不同风格指数基金进行轮动投资,依据市场行情变化,把握市场投资机会。此外,随着指数衍生品的逐步丰富,如ETF期权、股指期货等,投资者还能运用套期保值策略,对冲市场风险,锁定投资收益。

展望未来,随着《行动方案》的持续推进,指数化投资在资本市场中的地位将愈发重要。田利辉表示,指数化投资未来的发展趋势是产品创新加速、生态闭环发展和科技赋能指数投资。具体来看,产品上,从宽基到细分主题,从股票到多资产、从境内到全球的指数体系将进一步完善。同时,第三方指数编制机构(如中证指数公司与国际机构合作编制“A股全球竞争力指数”)将与资管机构深度协同,形成“编制-发行-投资”闭环。更为重要的是,AI技术将应用于指数动态调整(如实时纳入研发投入超5%的企业)、风险监控(如舆情预警触发成分股权权重变化)等领域。

## 三大视角看房企溢价拿地新逻辑

王丽新

2月25日,杭州迎来年后第三次土拍,共出让3宗宅地,平均溢价率为45.6%。开年以来,“京沪深杭”等多城土地市场出现明显变化,频现房企溢价拿地现象。

2月份以来,上海4宗地、杭州3宗地均出现溢价,其中多宗溢价率超30%;苏州工业园区宅地竞价122轮,溢价率达22%;郑州土拍出现民营房企以溢价率27%拍下某宅地用地的情况……另据中指研究院统计,今年1月份,百强房企拿地总额为1210.7亿元,同比增长41.4%,相较上年同期由负转正。

在笔者看来,与过去两年房企主动“缩量”、土地多以“底价成交”甚至流拍的冷清局面相比,当前市场出现积极变化,房企重燃拿地热情,有三大新投资逻辑值得关注。

第一,房企投资从押注大盘转向青睐中低总价、确定性更强的“小而美”地块,推动行业向“品质化开发”转型。在大开发时代,多地有造

新城规划,开发商通过勾地模式或者滚动开发模式投资百亿元大盘现象屡见不鲜。如今则完全不同,除极少数高总价地块外,低容积率且地段较好的中小规模宅地,更符合市场需求。

近期,上海、郑州、苏州等地拍出的高温溢价地块亦多呈现“低总价、低密度、确定性高”的特点,这类涉宅地块具有规模适中、开发周期短、资金回笼快的“加分”优势。

据CRIC(中国房产信息集团)监测30个重点城市待售楼地起拍总价数据来看,截至2025年2月初,15亿元以下地块占比上升,较2024年同期上升了21个百分点。这一变化既契合当前房企对内部拿地投资的风险管控逻辑,也为建设高舒适度的“好房子”提供空间,供需双向理性适配,反映出行业从“规模扩张”向“质量升级”的积极转向。

第二,房企拿地从“规模至上”转向“算得过来”,重构行业利润逻辑。与上一轮周期中“不计成本冲规模”式拿地不同,当前房企即便是溢价拿地,也更强调财务安全和利润空间。

当前,高能级城市核心地块备受青睐,但三四线城市土地仍以底价成交。这背后有三大动因,一是房企对投资拿地整体较为谨慎,共识是押注核心城市“安全资产”,即聚焦区域韧性更强的重点城市或者核心地块投资,打“资产保卫战”;二是挤出更高利润空间,比如现在某些房企拿地会设置满足净利润率5%以上、IRR(内部收益率)15%以上的硬指标,以期项目结转时有更好的利润率,缓解上一个周期毛利率较低的窘境;三是更注重“错峰”逆周期拿地,当下行业正处于转型期,核心城市地价较2021年峰值已回调约15%,财务盘面稳健的“三好生”将其视为“低成本扩储窗口期”,竞争对手较少,正是以相对较低成本加速“补仓”的好时机。

第三,房地产融资环境逐步改善,房企拿地资金池转向“回补”,助推行业修复信用。开年以来,多家房企已密集抛出发债计划,多则有高达90亿元的公司债,少则有10亿元的中期票据。此外,民营房企融资也打开了新局

面。1月份,滨江集团、新希望地产以及美的置业等3家民营企业总计发行29亿元信用债。

在国内资本市场,相关部门正加大力度用好房地产各项融资工具“组合拳”,满足各类房企不同环节、不同阶段的合理融资需求。在海外美元债市场,亦有“破冰”之举。2月份,绿城中国控股有限公司(以下简称“绿城”)公告称拟发行3.5亿美元债,这是其时隔三年再度发行美元债。从整个行业来看,自2022年初房地产市场进入深度调整后,内资房企大规模发行无抵押美元债极为罕见。绿城此举,表明国际投资者对优质房企的信心有所回升。

国内外融资环境持续得到改善,叠加楼市企稳复苏,双向增厚房企现金流蓄水池,缓解其流动性压力,促使其有余力重回投资拿地通道,修复行业信用。

展望未来,随着政策效应的进一步释放和市场信心的逐步恢复,房企的拿地力度有望继续加大。但如何在拿地与风险之间找到平衡,仍需企业敬畏市场规律,理性投资,推动房地产行业走上健康发展之路。

### 今日视点

### 今日导读

多措并举吸引中长期资金入市  
加速证券市场机构化转型

A2版

厚植金融为民理念  
金融业砥砺前行做好“五篇大文章”

A3版

“中国科技七巨头”引发热议的启示

A4版

中证A500指数产品版图  
有望扩容

B1版

## 央行缩量平价续做 3000亿元MLF

本报记者 刘琪

为保持银行体系流动性充裕,2月25日,中国人民银行(以下简称“央行”)开展3000亿元中期借贷便利(MLF)操作,期限1年,中标利率2%,与此前持平。操作后,中期借贷便利余额为40940亿元。鉴于本月MLF到期量为5000亿元,故此MLF为缩量平价续做。

业界普遍认为,2月份MLF缩量平价续做符合预期。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,在外部不确定性上升、内部政策效果观察期、整体政策空间有所约束环境下,在适度宽松的总基调下,央行提出“择机调整优化政策力度和节奏”,货币政策调控“相机抉择”特征更加突出,兼顾经济增长、通胀回升、汇率稳定和金融稳定多目标平衡。

“当前央行政策主要聚焦稳汇率、防利率风险、防空转目标,维持资金紧平衡态度,在公开市场也以回笼流动性为主,促使债市利率和市场曲线向合理水平回归。同时,基本面逐渐呈现筑底趋势,也使得货币短期宽松的必要性、可能性下降,政策利率延续持稳,降息时点或后置。”温彬认为,本月MLF延续缩量平价续做符合市场预期。

中标利率方面,本月MLF中标利率2%,与前值保持一致。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,年初以来政策利率(即7天期逆回购利率)保持不变,近期各类主要市场利率普遍走高,其中1年期商业票据(AAA级)同业存单到期收益率正在向MLF操作利率靠拢,10年期国债收益率也有明显上行,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)则延续1月份以来的较高水平,2月份MLF操作利率保持不变符合市场预期。

从近几个月来看,虽然央行持续缩量续做MLF,但这并不意味着央行在减少中期流动性投放。

“央行1月份开展了17000亿元买断式逆回购操作,相当于为应对2月份MLF大额到期,已提前释放了大规模中期流动性。”王青表示,实际上,这是央行自2024年10月份以来的基本操作模式,即通过开展大额买断式逆回购,持续替换MLF。

央行数据显示,2024年10月份至今年1月份,央行分别开展5000亿元、8000亿元、14000亿元和17000亿元买断式逆回购。除了买断式逆回购外,央行还通过国债买卖投放中长期资金,保障市场流动性充裕。2024年10月份至2024年12月份分别净买入国债2000亿元、2000亿元和3000亿元。

在温彬看来,当前MLF余额仍然较高,未来以买断式逆回购、买入国债等新设工具替换MLF的过程还将持续。尽管近期央行暂停二级市场国债买入,但预计仍会通过较大规模的买断式逆回购来保持中期市场流动性处于相对合理水平,以此支持年初银行加大信贷投放,支持政府债券发行,稳定市场预期。

王青认为,综合当前房地产市场、外部经贸环境变化以及整体物价走势,预计一季度末前后降息窗口有可能打开,届时MLF操作利率也将跟进下调。

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:董春云  
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:崔建岐 魏健祺