

资本市场 观察

ETF进入4万亿元时代 指数化投资助力搭建“长钱长投”市场生态

本报记者 吴晓璐

近日,全市场ETF(交易型开放式指数基金)规模突破4万亿元大关。据Wind资讯数据统计,截至4月21日,全市场ETF规模4.04万亿元,较去年年底增加3159.66亿元,增长8.48%。

今年1月份,证监会印发的《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》)提出,推动资本市场指数化投资规模和比例明显提升。随着政策支持力度加大,产品体系不断完善,以及投资者配置需求增加等,ETF规模快速增长,从3万亿元到4万亿元,仅用时半年多。

创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,从短期来看,大力发展ETF,为中长期资金入市提供更加便利的渠道,有助于稳定资本市场,搭建“长钱长投”的市场生态。



魏凤春表示,今年以来,ETF市场有两个明显变化,一是发行规模显著增加,这既是基金公司主动适应政策导向,体现资本市场人民性的要求,也是行业本身降低成本、适应数字化时代发展的要求。二是从结构上来看,过去的赛道投资逐渐被ETF投资取代,金融、科技等ETF产品更受投资者欢迎,这也是战术性布局。

三因素促ETF规模快速扩大

谈及今年ETF规模增加,市场人士认为,主要在于政策支持、产品体系不断完善以及市场配置需求增加三大因素。

其一,在政策支持下,ETF注册效率提升,发行规模增加。去年4月份印发的《国务院关于全面加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(即“国九条”)提出,“建立交易所开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展”,从顶层设计层面明确了ETF的发展方向。《行动方案》优化了ETF注册发行安排,建立股票ETF快速注册机制等。

据Wind资讯数据统计,今年以来,截至4月22日,证监会注册批复92只ETF,同比增长253.85%,注册效率大幅提升。从基金发行角度来看,今年以

来,99只ETF成立,同比增长102.04%,合计发行规模达848.03亿元,同比增长160.36%。

其二,ETF产品体系不断丰富,如中证A50ETF、中证A500ETF、科创综指ETF等产品推出,进一步丰富了投资者选择。

东吴证券首席策略分析师陈刚在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,A股ETF爆发式增长,产品体系不断丰富。一方面,随着赛道投资风潮的到来,被动管理赛道型ETF崛起,主题ETF产品加速上市;另一方面,宽基ETF发展“与时俱进”,顺应我国经济结构转型和新质生产力发展。以中证A500为代表的新一代旗舰指数发布上市,“吸金无数”。

魏凤春表示,过去几年,一批行业、风格等主题赛道基金成立,这类基金主要是获取贝塔收益(一种相对被动的投资收益),随着指数体系的丰富,投资者通过ETF来投资这些赛道,管理费用低,且交易成本较低,策略清晰,与此前的主题赛道基金互为补充。

其三,ETF配置需求明显提升,养老金、保险资金等中长期资金以及个人投资者通过ETF配置A股。

比如,4月份以来,在市场波动加大的时候,中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金”)等“国家队”增持ETF,助力稳定资本市场。据Wind资

讯数据统计,4月7日至4月21日,全市场ETF资金净流入3083.79亿元,股票ETF资金净流入合计约2113亿元。

改革提升指数化投资吸引力

作为《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)的配套方案,《行动方案》明确了指数化投资的具体支持措施,并强化指数基金资产配置功能,稳步提升投资者长期回报,为中长期资金入市提供更加便利的渠道,助力构建资本市场“长钱长投”生态。

目前,监管部门正在推动《行动方案》落地见效。近日,上交所相关负责人表示,上交所正围绕“指数化投资高质量发展,推动中长期资金入市”这一主线,聚焦近期出台的《实施方案》《行动方案》相关政策部署加快行动,努力携手各方构建“长钱长投”的生态环境,培育壮大耐心资本。包括持续健全ETF产品谱系,不断优化ETF配套机制,构建ETF市场良好生态,聚焦对接中长期资金等。

博时基金指数与量化投资部总经理兼投资总监赵云阳表示,要构建“长钱长投”生态,建议推进指数产品创新,研究推出多资产ETF,涵盖股票、债券、商品等多种资产类别,为中长期资金提供更丰富的投资选择。同时,开发“生命周期智能ETF组合”,根据年龄、风险自动调整股债比例,对接年金基金、险资等机构需求。

随着ETF产品体系逐渐完善,ETF投资理念深入人心,ETF将迎来高质量扩容。陈刚认为,随着《行动方案》相关政策的落地实施,指数化投资吸引力将进一步提高,A股指数化投资规模与比例有望迎来提升,指数基金资产配置功能得以强化。未来,得益于政策支持,社保、保险资金等中长期资金以被动指数形式入市,叠加居民存款搬家、个人养老金加仓等因素共振,被动投资时代有望开启。

从资本市场长远发展来看,魏凤春认为,未来,资本市场的发展需要与我国宏观经济环境相适应,一方面要适应产业技术进步,另一方面也要适应低风险、低收益、低增长的宏观背景对资本市场的要求,也就意味着以ETF为代表的工具型产品,成为特别重要的配置工具。

美元指数盘中跌破98关口 创三年来新低

本报记者 刘琪

今年以来,美元指数可谓“跌跌不休”,近期其下跌的速度与幅度更是呈现出显著的扩大趋势。

Wind资讯数据显示,截至4月22日,年内美元指数跌幅超9%。4月份以来,短短数周跌幅已超5.5%。其中在4月21日,美元指数盘中接连跌破99.98两个关口,最低下探至97.9137,创2022年4月份以来新低。4月22日,截至18时,美元指数当日在98.0083至98.5642之间波动。

近期美元的持续走弱,背后是多重复杂因素的交织影响。中国银行研究院主管王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,从经济基本面看,当前,美国经济下行压力加大,经济数据表现疲软,对美元指数走势形成拖累。从美联储政策预期及独立性角度来看,美国经济衰退风险加大使得美联储降息节奏加快预期升温。与此同时,市场对美联储政策独立性的担忧加重。此外,近期美国金融市场波动持续加剧,美债和美股面临的抛售压力加大,美元资产对外的吸引力下降,跨境资本流入放缓,也对美元走势形成抑制。

在美元持续走弱的背景下,黄金市场却呈现出一片繁荣景象,价格不断攀升。Wind资讯数据显示,4月9日以来,国际金价快速上行。4月22日,现货黄金(伦敦金现,下同)、COMEX黄金期货盘中双双突破3500美元/盎司。截至当日18时,现货黄金、COMEX黄金期货盘中最高分别

达3500.12美元/盎司、3509.9美元/盎司,均刷新历史新高。

王有鑫分析,近期黄金价格上涨一方面受美元贬值驱动。美元指数走势通常与黄金价格负相关,美元快速走弱对黄金价格形成支撑。另一方面,黄金价格上涨还受避险需求与央行购金等因素影响。受全球贸易政策不确定性加剧等因素影响,全球避险情绪持续升温,黄金作为主要的避险资产,在美元走弱背景下获得更多避险资金青睐。此外,随着黄金价格快速走高,多家国际投行上调对黄金价格的预测,投机性资金快速流入黄金市场。

展望美元后续走势,东方金诚研究发展部高级副总监白雪对《证券日报》记者表示,考虑到美国经济衰退、叠加资金外流,美元的弱势或仍将延续。至于金价,预计短期内仍将保持震荡上行态势。资金的避险需求将对黄金形成有力支撑,黄金本身的抗通胀属性亦将助推其价格上行。此外,在美国高额债务,以及逆全球化对美元资产安全性的冲击背景下,全球央行配置黄金意愿仍较强,这也将对金价形成支撑。

王有鑫认为,目前来看,美元已进入下行通道,在连续跌破多个整数点位后,短期受美国经济下行、政策不确定性风险加剧、跨境资金流出和非美货币升值等因素影响,可能继续承压。从中长期看,美国财政赤字攀升、美债信任危机持续发酵、美国经济增长潜力下降将持续对美元走势形成抑制。

住房消费仍是扩内需重要抓手 二季度政策力度有望加大

本报记者 张梦逸

近期,北京、广州、深圳等重点城市一季度房地产市场运行情况陆续出炉。从数据来看,多地商品房销售面积实现同比增长,其中,天津实现投资、销售“双增长”。

4月18日召开的国务院常务会议指出,要持续稳定股市,持续推动房地产市场平稳健康发展。受访专家普遍认为,在全方位扩大国内需求的大背景下,今年二季度促进住房消费的政策力度还将加大。

场潜力,着力推动“好房子”建设,加快构建房地产发展新模式,促进房地产市场平稳健康发展。

中指研究院政策研究总陈文静表示,整体来看,促进住房消费是2025年扩内需的关键内容。其中,建设“好房子”是构建新发展模式的重点任务,加速建设“好房子”有利于带动改善性住房需求释放,激活市场潜力。

“房地产相关工作接下来要紧密围绕促进消费、扩大内需、做强国内大循环的工作导向进行。”严跃进表示,具体而言,要做好“好房子”建设、房地产发展新模式等工作。这些工作既是当前房地产行业转型的需要,同时也体现着“以优质供给来创造新的需求”的工作导向。

高品质的“好房子”在为改善性住房需求打开释放空间的同时,也能畅通新房与二手房之间的买卖循环,全方位带动住房消费。实际上,已有城市将“好房子”建设列为二季度工作的重点任务。

4月21日,北京市委常委会召开会议,听取关于北京市一季度经济运行发展形势的通报,对做好二季度工作进行部署。会议提出,要积极推动楼市,加大“好房子”建设力度,完善公共服务配套,加大存量盘活力度,充分激发房地产消费潜力。

此外,还有城市明确了全年的“好房子”建设任务。青岛市住房和城乡建设局等6部门4月初印发的《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》提出,加大“好房子”建设供给。鼓励企业通过精细设计、精益施工、新技术推广、绿色建材应用、优质服务保障等方面打造安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”,全面贯彻绿色低碳节能理念、严格施工质量过程管控、加强配套设施建设、做好物业服务保障,全年培育试点15个以上。

在陈文静看来,未来“好房子”配套政策将进一步完善,各地有望进一步规范相关标准,更好地推动“好房子”建设。

中指研究院指数部总经理曹晶晶认为,二季度随着房地产供需两端政策加快落实,叠加“好房子”项目供给增加,预计核心城市市场将继续修复。

一季度稳楼市成效显著

日前,2025年一季度北京市房地产市场运行情况公布。数据显示,一季度,北京全市新建商品房销售面积247.3万平方米,同比增长6.2%。

广州市住房和城乡建设局发布的统计显示,今年1月份至3月份,广州全市新建商品房网签面积218.56万平方米,同比增长17.7%,二手房交易登记面积282.58万平方米,同比增长27.6%。

深圳市住房和建设局数据显示,2025年一季度深圳全市新建商品住宅、二手住宅合计成交超2.6万套,同比增长67.7%。

在多个重点城市房地产市场持续回稳向好,实现一季度房地产销售“开门红”的同时,一些城市的房地产开发投资数据也出现了回暖。

从天津的情况来看,一季度,天津全市新建商品房销售331.7万平方米,同比小幅增长2.1%,二手房交易316.7万平方米,同比增长2.8%。同时,全市房地产开发投资完成341.6亿元,同比增长6.4%。

“目前来看,稳楼市工作取得了阶段性的成果。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,未来则要通过政策加力,持续推动房地产市场平稳健康发展。

加速建设“好房子”

中共中央政治局常委、国务院总理李强4月15日在北京调研时强调,要以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环,进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。李强还表示,当前和今后一个时期,我国房地产市场仍有很大发展空间,要进一步释放市

新三板挂牌公司年报亮点纷呈 北交所上市后后备力量充足

本报记者 孟珂

截至4月21日,1855家新三板挂牌公司已披露2024年年报,其中85家公司净利润超过1亿元。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对《证券日报》记者表示,自北交所开市以来,新三板挂牌企业数量稳步增长、质量持续提升。

多家挂牌公司业绩呈现诸多亮点。振宏股份主营业务是锻造风电主轴和其他大型金属锻件,2024年营业收入为11.36亿元,同比增长10.82%;归属于挂牌公司股东的净利润为1.04亿元,同比增长27.95%。报告期内,公司业绩稳步

增长,截至报告期末,公司已取得境内外专利共计111项,其中发明专利36项。

富印新材专注于精密功能胶粘材料、精密功能泡棉和精密功能膜材系列产品。2024年营业收入为7.24亿元,同比增长33.02%;归属于挂牌公司股东的净利润为7890.13万元,同比增长52.54%。报告期内,公司经营内外部环境向好,新老客户订单需求增长,主营业务产品销售收入明显增长。

朗信电气主要从事电机总成、电子风扇、电子水泵、空调鼓风机等热管理驱动零部件产品研发及销售。2024年营业收入为13.01亿元,同比增长26.16%;归属于挂牌公司股东的净利润为1.16亿

元,同比增长43.25%,公司与比亚迪、奇瑞、吉利、长安等知名企业建立了长期稳定的合作关系,除了继续深耕汽车领域客户外,公司还积极拓展储能领域客户,受下游分布式光伏发电和储能行业利好政策影响,公司下游储能领域客户需求预计将大幅增长。

为进一步提升对专精特新中小企业的服务质效,2024年10月份,北交所、全国股转公司制定了《北京证券交易所全国股转公司中小企业专精特新发展综合服务行动计划》,提出创新挂牌审核机制,将企业专业化、精细化、特色化、创新能力作为判断企业创新属性的重要参考,支持未盈利的初创期专精特新中小

企业挂牌,鼓励研发投入高、获得机构投资者认可的专精特新中小企业挂牌。

北交所与新三板一体发展保持良好态势。上述三家挂牌企业均启动了在北交所上市的辅导工作,Wind资讯数据显示,截至4月22日,今年已有90家新三板公司宣布启动在北交所上市的辅导工作,北交所上市后后备力量充足。

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,应发挥新三板作为资本市场规范培育新质生产力企业、支持企业走专精特新发展道路的平台功能。随着北交所和新三板市场的不断发展,市场流动性得到了显著改善。

资本引擎驱动创新潮涌 深市“重器”逐梦科技星辰

本报记者 田鹏

中国广核电力股份有限公司(以下简称“中国广核”)依托“华龙一号”技术矩阵,推动“华龙一号”实现核电整机设备100%国产化;中航成飞股份有限公司(以下简称“中航成飞”)通过“百团大战”创新模式,实现歼-20、无人机等尖端装备的迭代突破;广西柳工机械股份有限公司(以下简称“柳工”)从965EHD的省油革命到990F的跨级配置创新,以硬核实力诠释中国智造,逐梦科技星辰。

近年来,在科技与产业深度融合的时代浪潮中,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)上市公司正以卓越的创新实践,彰显“大国重器”的使命担当,他们正以硬核创新驱动产业链升级,从关键技术攻关到产业生态构建,从填补技术空白到引领行业标准,共同演绎着中国智造从“跟跑”到“领跑”的创新范式。

“关键核心技术是要不来、买不来、讨不来的,加快建设新型能源体系,必须始终把科技命脉牢牢掌握在自己手中,坚定不移推动能源技术革命。”正如中国广核相关负责人对《证券日报》记者所言,科技创新不仅是企业“安身立命”的根基,更是支撑国家发展的战略支柱。

2025年《政府工作报告》明确提出,因地制宜发展新质生产力,加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新发展,大力推进新型工业化,做大做强先进制造业,积极发展现代服务业,促进新动能积蓄成势,传统动能焕新升级。

正是在此背景下,以中国广核为代表的深市企业,正努力将“关键核心技术自主可控”的理念转化为生动实践。

中航成飞相关负责人对《证券日报》记者表示,作为航空制造领军企业,公司始终锚定高水平科技自立自强,始终坚持市场化导向,充分发挥企业创新主体

作用,坚持推进和深化科技创新体制机制改革。

另外,柳工相关负责人也对《证券日报》记者表示,多年来,作为率先开启工程机械电动化新赛道的企业,柳工突破了电机、电芯、电池管理系统等核心技术,完成多项整机电动控制系统开发。目前,柳工共拥有11条电动产线,是行业电动产线谱较为齐全的提供商。

事实上,推动科技创新和产业创新发展,离不开资本市场的强力赋能。作为企业发展的“资本引擎”,资本市场通过多元融资渠道、高效资源配置机制,为企业持续创新注入“源头活水”,让技术攻坚与产业升级的“粮草弹药”得以充足供应。

上述中国广核相关负责人表示:“核电作为技术密集型、资金密集型产业,可持续的高质量发展离不开科技创新和资本市场的支撑。”

上述中航成飞相关负责人表示,公

司将充分发挥资本市场对实体产业的赋能作用,充分挖掘上市平台功能,不断强化科技创新核心竞争力。

而提供直接融资支持,只是资本市场发挥资源配置功能的一部分,实际中,资本市场还通过并购重组、股权激励等多元化工具,为企业打通技术迭代与产业升级的“任督二脉”。

以股权激励为例,据Wind资讯数据统计,今年以来,截至4月22日,深市共有145家上市公司披露股权激励相关公告。其中,制造业企业有106家,占比达73.10%。

中国人民大学财政金融学院副教授胡波表示,股权激励为企业吸引高端创新人才搭建了“强磁场”。通过股权激励,员工成为企业“事业合伙人”,分享企业发展成果,增强了对企业的归属感和忠诚度,助力企业组建稳定且高素质的创新团队。