

资本市场
热点

本周央行公开市场
9460亿元逆回购到期

上证科创板计算机主题指数明日发布

A股指数“上新”加速 市场指数供给步入“快车道”

本报记者 田鹏

据中证指数有限公司(以下简称“中证指数”)官网消息,5月27日将正式发布上证科创板计算机主题指数,为市场提供更具丰富的投资标的。随着该指数“入列”,年内A股指数“上新”数量已达402条,同比增长24.01%。

在《促进资本市场高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)等一系列政策举措的引导下,一批符合国家战略、表征金融“五篇大文章”、反映新质生产力、专精特新等特色指数接连发布,“中国品牌”指数体系持续优化完善,推动A股指数国际影响力稳步提升。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,当前,中国指数化投资正步入高质量发展新阶段。《行动方案》提出的“开发一运营一风控”三位一体改革,将推动被动投资从规模扩张向生态完善升级。在此过程中,宽基ETF作为“压舱石”、策略型产品作为“增长极”、年轻化与机构化作为“双引擎”,将共同构建多层次资本市场新格局。未来,随着资本市场改革深化与居民财富管理需求升级,指数化投资有望成为居民财富保值增值与机构资产配置的核心工具,进而驱动指数体系持续迭代创新,在服务实体经济与国家战略中发挥更大效能。

呈现两大特征

今年以来,A股市场指数“上新”呈现出鲜明的政策响应特征。从新“国九条”提出“推动指数化投资发展”,到《行动方案》明确“持续加强优质指数供给”指导思想,一系列政策举措引领资本市场指数供给步入“快车道”。

除了整体数量出现明显增长外,多个细分品类也出现了结构

性优化与创新突破。以债券类指数为例,据Wind资讯数据统计,今年以来,A股市场累计发布154条债券类指数,同比增长42.59%。其中,利率债指数占比近七成,为市场提供了更丰富的利率风险对冲工具;信用债指数在政策鼓励下,覆盖范围进一步拓展至中小微企业债领域,助力解决中小企业融资难题。

对比去年同期来看,年内“上新”指数资产类型拓展到更多资产类型。这也与《行动方案》提出的“不断丰富指数产品体系”要求相呼应。例如,中证指数于2月10日推出中证养老目标基金中基金指数,不仅填补了基金资产类型指数的空白,更为个人养老金投资提供了参考标尺,标志着指数化投资向多元化资产配置领域迈出关键一步。

政策响应特征还在于指数“上新”与国家发展战略的深度同频。在监管层鼓励上市公司通过回购稳定市场的政策导向下,中证港股通回购指数、中证香港回购指数于1月14日发布,通过量化上市公司回购行为,为投资者提供逆向布局优质资产的新视角。更具标志性的是,中证沪深港生物科技主题指数、中证沪深港芯片产业指数、中证精选算力主题指数等重磅产品相继落地,其样本企业聚焦生物医药、半导体、算力基础设施等战略性新兴产业,精准呼应“新质生产力”战略部署,通过资本市场定价机制引导资源向创新驱动领域集聚,实现政策导向与产业升级的双向赋能。

除了鲜明的政策响应特征外,年内“上新”指数的编制逻辑更趋精细化,呈现出“主题深化+场景细分”的显著趋势,在现有主题指数框架下进行进一步切割,精准捕捉产业升级的微观脉络。

例如,5月16日发布的中证科创创业机器人指数,首次跨市场选取40家为机器人提供感知、控

今年以来,A股市场指数“上新”呈现出鲜明的政策响应特征。从新“国九条”提出“推动指数化投资发展”,到《行动方案》明确“持续加强优质指数供给”指导思想,一系列政策举措引领资本市场指数供给步入“快车道”



制等核心技术的企业。其中,科创板与创业板公司占比达72%。相比之下,2024年同期的主题指数主要集中在数字经济等宏观领域。

南开大学金融发展研究院院长田利辉向《证券日报》记者表示,未来,指数产品创新步伐将持续加快,指数体系的拓展维度也将日益多元。从覆盖范围看,将从宽基指数向细分主题指数延伸,精准聚焦特定行业或领域。从资产类别看,将从单一股票资产拓展至多资产类别,实现股票、债券、商品等多品类联动。从地域布局看,将从境内市场逐步迈向全球市场,构建更具国际视野的指数体系。

全链条协同

事实上,A股指数的结构性优化与国家战略的深度绑定,以及编制逻辑持续精细化,反映出我国资本市场指数化投资加速高质量发展的良好局面。

1月26日,中国证监会发布的《行动方案》提出12条具体举措,为指数化投资高质量发展搭建清晰明确的政策指引框架。随后,市场各参与主体积极响应,从产品体系、发展生态等多维度全面发力、协同推进,为指数化投资生态注入全新活力。

例如,在丰富指数基金产品体系方面,股票ETF与债券ETF不断推新。据Wind资讯数据统计,自《行动方案》发布以来,截至目前,共有35家基金公司推出的114只ETF产品相继上市。其中,既有跟踪科创200指数、创业板50指数等核心宽基指数的股票ETF产品,还包括首批基准做市信用债ETF产品。

值得一提的是,优化指数化投资发展生态的行动更多元。在产品注册发行上,建信基金和南方基金成为首批同时上报ETF及联接基金的公司。机构参与ETF集合申购的案例也随之涌现,如北京诚通金控投资有限公司参与申购中证500ETF份额。

在推进指数化投资双向开放方面,5月19日,深圳证券信息有限公司与恒生指数有限公司合作编制并联名发布国证恒生大湾区数字经济指数、国证恒生大湾区消费指数,旨在提供特色跨境投资标的,更好服务投资者跨境资产配置需求。

深圳证券信息有限公司有关负责人表示,本次合作是两家粤港澳大湾区指数机构,充分发挥指数市场表征和投资引导作用,助力深港两地持续拓展互联互通机制,更好服务高水平双向开放的一次积极创新实践。

这些举措共同推动指数化投资生态从“单一产品供给”转向“全链条能力建设”。在田利辉看来,当监管层、编制机构、基金公司、投资者形成“政策引导—市场响应—生态反哺”的正向循环,指数化投资真正成为驱动资本市场高质量发展的“基础设施”,其承载的不仅是投资工具的创新,更是金融服务国家战略的深度实践。

本报记者 刘琪

5月份以来,中国人民银行(以下简称“央行”)综合运用多种货币政策工具,保持流动性充裕。

5月15日降准0.5个百分点,预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。公开市场操作方面,5月6日至5月9日净回笼7817亿元,5月12日至5月16日净回笼3501亿元,5月19日至5月23日净投放4600亿元。另外,5月23日,央行开展了5000亿元MLF(中期借贷便利)操作,对冲到期的1250亿元MLF后实现净投放3750亿元。

“本月央行MLF延续超额续作,配合降准释放长期流动性,保持流动性充裕。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份以来,降准、政策利率、存款利率、LPR(贷款市场报价利率)下调,同时公积金贷款利率调降、结构性货币政策工具利率下调等一系列宽货币工具集中落地。央行在2025年第一季度中国货币政策执行报告中延续适度宽松的货币政策取向,并表明将运用多种政策工具保持流动性充裕,结合5月份以来主要的流动性操作来看,央行呵护流动性的态度仍然明确。

展望5月份最后一周资金面,华西证券发布研报称,税期叠加跨月,季节性因素影响较大,在银行负债端仍有压力的背景下,资金面平稳还需依赖央行呵护。

5月26日到5月30日逆回购到期量为9460亿元。前述研报认为,考虑到最后一周将遇税期和跨月,结合近期央行持续呵护流动性的政策取向来看,预计央行可能会维持一定的投放力度以缓解资金面压力。

值得一提的是,4月份央行开展了6000亿元MLF,对冲到期的1000亿元MLF后实现净投放5000亿元。同时,4月份央行开展了12000亿元买断式逆回购操作,其中3个月期7000亿元,6个月期5000亿元,但由于当月分别有12000亿元3个月期和5000亿元6个月期买断式逆回购到期,所以此次操作缩量5000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,依照4月份的情况来看,5月份MLF大额续作,也可能意味着本月买断式逆回购将再度缩量续作,以满足商业银行对央行融资工具需求的结构性调整。考虑到5月份降准落地,预计本月中长期流动性整体投放或出现小幅缩量。

明明也表示,考虑到5月份MLF和降准累计实现约1.4万亿元的长期资金净投放,在资金面稳定偏松的情况下不排除买断式逆回购部分净回笼的情况。

记者观察

莫被各种花式“股神”迷了眼

■ 择远

近期,国家网信办会同金融管理部门依法处置了一批散布资本市场不实信息、开展非法荐股、炒作虚拟货币交易等的账号、网站。

其中,抖音账号“侃哥说财经”“落叶巅峰”、微信公众号“小海豚大梦想”“风清气爽”、微博账号“浪沙淘金侠”、快手账号“财经老韭菜”“金叶子财经”等,通过煽动性或暗示性话语,引导投资者付费入群跟投买入个股、暗示预测个股走势、宣扬买卖某些股票稳赚不赔,进行非法荐股。

非法荐股是指无资格机构或个人向投资者或客户提供证券投资分析、预测或建议等直接或间接有偿咨询服务的活动。随着互联网技术和新媒体平台的迅速发展,网络虽然打破了信息交流的地域限制,但也给一些不法分子提供了可乘之机,他们在各大平台上往往以“股神”“大师”等身份自居,从事非法荐股活动。

其实,只要稍加辨别,就能识破非法荐股的常见“套路”。例如,有的抛出“准确锁定牛股经验”“免费推荐黑马股”等极具诱惑性的话语,来吸引投资者眼球,进而变相收取荐股费;有的以招收学员传授选股经验之名,逐步引导投资者购买高级会员服务,骗取钱财;有的自称掌握“内幕消息”,与庄家联合运作,使投资者沦为“接盘侠”。

非法荐股行为严重侵害投资者合法权益,对市场的稳定与秩序造成严重干扰。对于这种行为,监管部门持续加大打击力度,相关平台强化清理措施,证券公司持续加强与媒体也反复提醒投资者保持警惕,不要被“股神”迷了眼。

通过各方合力,当前公开的非法荐股行为已有所遏制,有力地维护了市场秩序。但不容忽视的是,非法荐股活动并未绝迹,而是变得更加隐蔽化、技术化、产业化。

万变不离其宗。通过梳理相关的案件可以发现,这类骗局有着相似的脉络:不法分子精准地利用投资者急于致富的心理,以虚假宣传和高额回报为诱饵,引诱投资者上钩。

在自媒体时代,非法荐股的形式更加多样、影响范围更大、传播速度更快。那么,投资者该如何避免掉入非法荐股的圈套?

首先,投资者要摒弃“一夜暴富”的心理和“天上掉馅饼”的幻想。要清楚,天下没有免费的午餐,所谓的“大师”“股神”们热心荐股必有图谋,居心不良。

其次,投资者切勿被“包赚不赔”等夸张的宣传所迷惑。正规合法证券投资咨询机构在进行业务宣传推介时,会非常谨慎且会进行充分的风险提示。而非非法荐股者会通过营造“股神”人设,为投资者提供股票投资建议,买卖时机建议,其最终目的就是骗取投资者钱财。

最后,如果遇到直播平台上有人喊麦让“统一听指令”“大家一起买”等类似指令,投资者千万不要跟风操作。因为这种行为大概率就是“杀猪盘”,投资者一旦跟风,极有可能遭受重大损失。

如果投资者受到非法荐股活动侵害,要及时向有关部门举报;若遇到“热心肠”的“维权机构”“维权人士”声称能够帮忙追回损失,也一定不要轻信,避免二次上当受骗。

总之,面对非法荐股行为,投资者一定要擦亮眼睛,提高防范意识,时刻保持理性投资心态,避免自身利益受到损害。

制造业“绿”发展 经济社会转型步伐在加快

本报记者 张彦逸

5月23日,国务院常务会议审议通过《制造业绿色低碳发展行动方案(2025—2027年)》(以下简称《行动方案》),会议指出,要推进传统产业深度绿色转型,结合大规模设备更新等政策实施,积极应用先进装备和工艺,加快重点行业绿色改造升级。

北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏认为,推动制造业绿色低碳发展意义重大,《行动方案》等政策的落地将助力经济转型,推动制造业从“规模速度”向“质量效益”转变,实现高端化、智能化、绿色化发展。

制造业加速转型

近年来,随着推进制造业绿色低碳发展的政策密集出台,制造业绿色转型取得了积极进展。

例如,工业和信息化部(以下简称“工信部”)等七部门2024年出

台的《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》要求,到2030年,制造业绿色低碳转型成效显著,传统产业绿色发展层级整体跃升,产业结构和布局明显优化。

在政策支持下,制造业发展的绿色底色持续强化。工信部数据显示,2024年国家绿色工厂达到6430家,实现产值占制造业总产值比重约20%,比上年增加2个百分点。

同时,本次国务院常务会议强调,“加快重点行业绿色改造升级”。

中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清认为,这将涉及钢铁、化工、有色、建材、轻工纺织等传统行业。在政策引导和资金要素的支持下,传统行业将加大在技术改造、设备更新和节能减碳等方面的投入,探索新的生产模式和商业模式,加速产业结构的优化升级,从而提高整个制造业的绿色低碳发展水平。

以钢铁行业为例,今年2月份,工信部印发了《钢铁行业规范条件(2025年版)》,着力推动钢铁行业

高质量发展,全面更新提高了工艺装备、环境保护、资源消耗、安全生产等基础指标要求。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊向《证券日报》记者表示,钢铁、化工、有色、建材等行业是制造业中的耗能大户和污染物排放重点领域,这些行业将面临更严格的环保要求和节能减排任务,需要通过大规模的技术改造和设备更新,淘汰落后产能,推广应用先进的绿色制造技术和工艺,以实现绿色转型。

政策引导下,钢铁行业正在加快转型步伐。根据中国钢铁工业协会数据,截至2025年4月20日,共有189家钢铁企业完成或部分完成超低排放改造和评估监测。其中,141家企业全过程完成超低排放改造,涉及粗钢产能约5.91亿吨。

“钢铁行业通过设备更新与绿色技术改造,提升了竞争力,为绿色制造体系构建提供了支撑。”田惠敏表示,大规模设备更新政策将推动新旧动能转换,助力传统产业向先

进制造业转型。本次国务院常务会议提出传统产业深度绿色转型“结合大规模设备更新等政策实施”,未来相关政策有望在促进投资增长,带动技术改造,助力经济稳定与长远发展方面发挥更大作用。

政策加力支持引导

此前,工信部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青曾在国新办2024年10月23日举行的新闻发布会上表示,下一步,工信部将着眼健全绿色低碳发展机制,制定出台《行动方案》,助力经济社会发展全面绿色转型。

对于《行动方案》的具体内容,陶青介绍,《行动方案》将包括加快推进工业产品碳足迹核算标准制定,加强新兴固废综合利用体系建设,积极推动清洁低碳氢在工业领域应用等方面内容。

在田惠敏看来,完善标准体系,制定能效标杆值、绿色产品认证规则,建立碳足迹数据库将从政

策层面推动制造业绿色低碳发展,显著提升环境效益,降低能耗与碳排放。

本次国务院常务会议还指出,要加强共性技术攻关,完善重点领域标准,优化相关政策,健全绿色制造和服务体系,更好地支持和帮助企业转型升级。

对此,宋向清表示,未来,制造业绿色低碳发展的相关政策法规将进一步细化。以完善重点领域标准为例,未来政策层面有望加强绿色低碳标准的制定和修订工作,完善产品能效标准、碳排放标准、绿色制造标准等,以标准引领制造业绿色低碳发展。

宋向清建议,接下来,可以加强财政金融政策支持,设立专项扶持资金,对企业绿色技术研发、节能减排项目、绿色改造升级等给予资金补贴和奖励,鼓励企业加大对绿色技术的引进、消化、吸收和再创新力度,加快绿色技术的推广应用,提高绿色技术在制造业中的应用比例。

政策暖风频吹 机器人产业迎强劲动能

本报记者 郭冀川

人形机器人半程马拉松在北京亦庄鸣枪开跑的余温尚存,5月25日,《CMG世界机器人大赛·系列赛》机甲格斗擂台赛又在杭州拉开帷幕。这些赛事以生动直观的形式推动机器人产业走进公众视野,还通过实战竞技的方式,全面地考验了机器人在运动性能、智能决策、人机交互等多个关键技术领域的技术成熟度与应用可行性。

今年以来,各行业的智能化升级需求、国家对设备更新的政策红利持续释放,加速了机器人产品的

市场渗透,“机器人产量”在多地统计部门“一季报”中高频出现。其中,上海、苏州、杭州、宁波等城市一季度机器人产量均实现两位数增长,部分细分领域增速实现三位数增长。

政策利好为机器人产业发展注入强劲动能。近年来,中央政府和地方专项政策如贴息贷款、税收优惠等积极向智能制造、绿色生产等领域倾斜,机器人作为智能制造的核心装备,直接受益于这一政策导向。

地方层面,各地积极推动机器人落地应用。中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅向《证券日报》

记者表示,长三角、珠三角等制造业密集带长期面临劳动力成本攀升与结构性用工荒等问题,对设备更新有较大强烈的需求,工业机器人如焊接、装配机器人等,成为了企业提质增效的必选项。截至目前,长三角已构建起覆盖机器人核心零部件、整机生产与系统集成与全产业链生态,协同效应显著,推动区域机器人产业快速发展。

作为工业机器人最大的应用领域,汽车制造业的产业规模与技术革新持续推动着机器人市场的繁荣。在长三角这一经济活跃区域,密集分布着大量汽车制造产业

公司,这些企业不仅在传统燃油车生产中广泛应用工业机器人以提升自动化水平与生产效率,更在新能源汽车领域积极探索。

与此同时,随着全球能源结构的转型与科技的飞速发展,锂电池、光伏等新能源产业以及3C电子产业正经历着深刻的技术迭代与产业升级。这些行业对生产精度、效率及灵活性的高要求,促使工业机器人在其生产流程中的应用日益广泛。从上游的核心零部件制造,到中游的机器人本体生产,再到下游的系统集成与应用服务,机器人产业链各环节的协同发展,不

仅提升了上述行业的整体竞争力,也加速了新技术、新产品的市场应用与推广。

大连蒂艾斯科技发展股份有限公司总裁李博阳向记者表示,随着国产机器人技术迭代加速,全产业链体系已基本成型。例如,部分企业专注双足机器人研发,部分企业深耕灵巧手技术,另有企业聚焦交互系统创新等。这一趋势正持续推动机器人产业服务效能与功能边界同步拓展,硬件成本持续下降,中游的机器人本体生产,再到下游的系统集成与应用服务,机器人产业链各环节的协同发展,不