

创业板综编制方案优化 7家基金公司火速申报相关ETF产品

■本报记者 田 鹏

7月11日,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)及其子公司深圳证券信息公司发布公告,修订创业板综合指数(以下简称“创业板综”)编制方案,并将于7月25日正式实施。同日,《证券日报》记者从业内获悉,鹏华基金、银华基金、博时基金、建信基金、华宝基金、招商基金和东财基金共计7家基金公司火速上报创业板综相关ETF。

多家基金公司对《证券日报》记者表示,创业板综作为覆盖创业板全部上市公司的宽基指数,能完整反映板块整体走势,具有行业分布均衡、成长梯队完整、历史表现优异等优势,且随着编制机制优化,引入风险警示股票月度剔除和ESG负面剔除机制,有效提升了成份股质量、降低了尾部风险,增强了投资价值 and 稳定性。相关指数产品为投资者布局创新产业、分享中国经济高质量发展红利提供了优质工具,有望吸引长期资金流入。

指数可投性提升

据悉,创业板综发布于2010年8月份,选取在创业板上市的全部股票作为样本股,反映创业板市场总体走势。指数平稳运行近十五年,呈现出长期收益表现优良、行业分布均衡、成长性突出、个股权重相对分散等特征,为投资者分享中国创新企业企业发展成果提供了便捷的投资工具。

此次修订充分听取市场意见建议,吸收借鉴近年来国内外宽基指数编制创新理念,以强化指数表征作用,提升指数可投资性,更好满足资产配置需求。

具体来看,修订内容包括:一是引入风险警示股票月度剔除机制,剔除被交易所实施风险警示(ST或*ST)的样本股;二是引入ESG负面剔除机

制,剔除国证ESG评级在C级及以下的样本股。经评估,本次修订有利于促进样本股质量提升,同时不改变指数定位和指数运行特征,对指数产品影响较小。

博时基金指数与量化投资部投资副总监兼基金经理万琼对《证券日报》记者表示,此次修订首先增加了风险警示股票月度剔除机制,这一调整将增强指数的“尾部风险管控”,避免将存在重大风险的股票纳入成份股,提高指数的稳定性。其次,引入ESG负面剔除机制,这将促进责任投资理念普及,推动资本向治理规范、可持续性强的公司倾斜。随着创业板综的“升级”,指数稳定性和投资价值得到提升,有望吸引长期配置资金流入,为投资者提供更透明、更优质的创新赛道投资工具。

修订后,创业板综样本股1316只,覆盖95%的创业板上市公司,总市值覆盖率98%;前三大行业分别为工业(32%)、信息技术(26%)、医药卫生(12%),高新技术企业权重占比92%,战略性新兴产业权重占比79%,先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域企业权重占比74%,充分表征了创业板服务科技创新和新质生产力发展成果。

建信基金数量投资部基金经理刘明辉对《证券日报》记者表示,创业板综全面覆盖了所有在创业板上市的股票,这一特点使其能够完整反映创业板市场的整体走势,无论是头部龙头企业还是中小型企业,其股价波动和业绩变化都能在指数中体现,更有助于纳入潜在独角兽企业。指数的编制规则透明稳定,客观性强,加权方式科学,近期走势强劲。

产品体系持续壮大

从此次上报创业板综相关ETF的具体情况来看,鹏华基金、银华基金、博时基金等3家公司申报创业板综



ETF,建信基金、华宝基金、招商基金、东财基金等4家公司申报创业板综增强ETF。

这背后,是对创业板长期投资价值的高度认可。

正如招商基金表示,创业板综具有三大独特优势:一是行业分布更均衡,前三大行业的权重集中度为42.4%,显著低于创业板指的53.6%,分散化特征有效降低了单一行业波动风险;二是成长梯队更完整,既包含多家千亿元龙头企业,也覆盖60%以上中小市值企业,形成“头部稳健+尾部高弹性”的组合,更易捕捉黑马企业的爆发机会;三是历史表现相对领先,近十年年化收益率比创业板高出约2%。

随着创业板综编制机制优化,风险管控能力与成份股质量提升,相关ETF及增强ETF产品成为基金公司布局创新赛道、满足投资者分享创业板成长红利需求的重要抓手。

据悉,截至目前,市场上已有万家创业板综合ETF、华夏创业板综合ETF、万家创业板综合联接A、华夏创业板综合联接、海富通创业板增强和景顺长城创业板综增强A等6只创业板综相关ETF产品。而此次7家基金公司的集中申报,将进一步丰富创业板综产品矩阵,推动其产品体系持续壮大,为投资者提供更多元化的投资选择,助力市场更好地挖掘创业板的投资价值。

华宝基金表示,创业板正加速构建更加透明、多元、可持续的投资生态,吸引长期资金持续流入。展望未来,创业板综相关产品将为投资者提供分享中国经济高质量发展红利的优质渠道,充分彰显其创新引领、价值成长的投资魅力。

刘明辉表示,创业板综增强型ETF的出现,有助于进一步提高板块的流动性,发掘潜力股票,为投资者提供更具创新性的投资工具。

投资工具上新 上证旗舰宽基指数产品扩容

■本报记者 吕校宇

上证旗舰宽基指数产品扩容。7月11日,易方达基金和华夏基金旗下的首批上证580ETF及其联接基金,以及易方达上证380ETF及其联接基金集体获批,为投资者捕捉小盘成长机遇、聚焦中盘新蓝筹,提供了新的投资工具。

上述产品跟踪的上证580指数、上证380指数,和市场较为熟悉的上证50指数、上证180指数,共同构成了上证规模指数系列,为投资者提供更多样化的投资标的和参考工具。

具体来看,易方达上证580ETF、华夏基金上证580ETF跟踪的上证580指数,是上海证券交易所和中证指数有限公司于2025年6月16日发布的新指数。作为上证旗舰宽基指数体系的新成员,该指数从沪市选取市值规模较小、流动性较好的580只证券作为样本,旨在全面反映沪市小盘股的整体表现。

整体表现。

“上证580指数成份股集中于50亿元至100亿元区间的小市值证券,覆盖沪市A股总市值的10%。同时,该指数小盘创新属性突出,支持实体经济高质量发展。”华夏基金数量投资部基金经理李俊介绍称,从指数表现来看,截至6月30日,上证580指数自基日以来累计上涨56.63%,年化收益率达到7.39%,展现出沪市小盘创新股较强的成长潜力。

在易方达基金相关人士看来,上证580指数样本权重中,约三成属于科创板上市公司,约四成为专精特新企业,同时民营经济和新兴产业占比也分别达到约五成和六成,为投资者提供了布局沪市小盘股、分享小盘创新成长红利的新选择,是捕捉经济新动能的良好工具。

与上证580指数不同,上证380指数成立于2010年,是一条反映沪市中等市值上市公司证券整体表现的指

数,此次获批的易方达上证380ETF是跟踪该指数的产品。

此外,在易方达上证380ETF申报前后,上证380指数迎来新一轮优化。优化后的上证380指数定位为“沪市中盘”,是沪市中盘新蓝筹的核心代表,精选380只成份股,其样本市值中位数约为183.6亿元。本次优化显著提升了指数的代表性、稳定性和行业均衡性。指数编制方案引入了更严格的流动性筛选和ESG考量,并优化了选择方法。优化后,该指数的沪市市值覆盖率有所提升,行业分布上在传统行业与新兴产业领域(如高端制造、信息技术、生物医药、消费升级)的权重占比更加均衡,样本稳定性也有所提高,近三年平均自然周转率显著下降。

“优化后的上证380指数凭借更优的稳定性、行业均衡性和对新兴产业的聚焦,巩固了其投资价值。”易方达基金相关人士认为,上证380指数高度契合经济转型升级方向,汇聚了

具有高营收增长率和稳健盈利能力的优质企业,其中专精特新企业占比近三成,科创板上市公司数量占比也接近20%,与加快发展新质生产力战略相吻合,是挖掘沪市中盘成长型蓝筹潜力的重要工具。

公开信息显示,截至目前,全市场跟踪上证380指数的ETF只有南方基金旗下的一只产品,本次获批的易方达基金旗下的产品是第二只跟踪上证380指数的ETF。

易方达基金相关人士表示,上证旗舰宽基指数体系已完成重要升级,形成了由“上证50指数(超大盘)、上证180指数(大盘)、上证380指数(中盘)、上证580指数(小盘)”构成的清晰梯队,合计覆盖沪市1140只样本证券,数量覆盖率约50%,总市值覆盖率近90%,为投资者提供了刻画沪市不同规模层次上市公司表现的全面、清晰视图,有效填补了原有体系在中小市值公司表征上的空白。

多地优化措施落地 提振住房消费再加码

■本报记者 张梦逸

7月10日,北京市人民政府发布《北京市深化改革提振消费专项行动方案》(以下简称《行动方案》)。在增强商品消费动能方面,《行动方案》提出优化住房消费新供给。

中指研究院政策研究总监陈文静对《证券日报》记者表示,总体来看,北京此次发布的《行动方案》进一步优化了供地和住房公积金政策,有利于更好地促进住房消费需求释放,也为其他城市的政策调整起到示范作用。

优化供给是推动房地产市场止跌回稳的重要政策方向。今年以来,多地积极优化城市空间结构和土地利用方式,提升住宅用地供应质量。

成都4月份发布的《成都市2025年住房发展年度计划》要求,优化空间结构布局,推动住房用地供应向重点片区、产业组团、地铁沿线等重点发展空间倾斜,促进产城融合、职住平衡、宜居宜业。

北京此前在5月份印发的《2025年北京市住房发展年度计划》中明确提出,“优化住房用地供应”“加大站城融合力度,优先在轨道站点周边等设施较为完备地区开发建设,适度提高建设强度,打造职住商活力中心”。

今年以来,随着重点城市新房市场边际改善及优质地块供应力度加大,核心城市优质地块土拍热度持续高位,土地出让金同比增长。中指研究院数据显示,2025年上半年,一线城市住宅用地推出、成交面积同比均增长,土地出让金同比增幅达49.5%;二线城市方面,今年以来多地持续加大优质地块供应,带动成交面积、土地出让金分别增长18.3%、43.5%,平均溢价率13.6%。

《行动方案》提出,优先向轨道交通站点和就业密集地区供应住宅用地,完善“保障+市场”住房供应体系。

上海易居房地产研究院副院长严跃进分析称,轨道交通站点周边交通便利,能缩短居民通勤时间,提升生活品质;就业密集地区则意味着大量工

作机会集中,在此供地可让居民实现“职住平衡”。北京等地推出的相关政策本质上是对供地质量提出了更高要求,为今年下半年各地的供地政策提供了启示。

此外,《行动方案》提出,进一步发挥住房公积金促进作用,支持缴存人在提取公积金支付购房首付款的同时申请住房公积金个人住房贷款。

“今年以来,已有深圳、杭州、西安等30余个城市跟进出台住房公积金支付首付款有关政策,此次北京也落地相关举措,这可有效降低购房者置业门槛,减轻其购房压力,更好发挥住房公积金的住房保障功能。”陈文静表示。

《行动方案》还提出,研究制定住房公积金个人住房贷款“带押过户”政策,并开展相关业务。

严跃进认为,过去存在抵押的二手房转手流程繁琐,交易周期较长。通过落实住房

公积金个人住房贷款“带押过户”政策,能减少二手房交易环节和时间成本,既降低交易风险,也提高二手房市场流通性,进而带动整个住房市场的活跃度。这对优化住房消费、推动房地产市场良性循环具有重要意义。

“值得注意的是,此前落地住房公积金“带押过户”政策的城市以三四线城市为主。此次北京表态将研究制定该政策,释放了积极信号,未来更多核心一线、二线城市有望跟进出台住房公积金“带押过户”政策。”陈文静表示,住房公积金贷款政策是各地优化政策的重要抓手,预计未来各地将进一步优化相关政策,如提高住房公积金贷款额度、支持提取住房公积金支付首付款、延长还款期限、加大对异地缴纳和灵活就业人员的支持力度等。



沪深交易所发布业务指引 明确沪深股通投资者程序化交易报告要求

■本报记者 田 鹏 毛艺融

7月11日,沪深交易所分别发布《上海证券交易所证券交易规则适用指引第2号——沪股通投资者程序化交易报告》《深圳证券交易所证券交易业务指引第3号——深股通投资者程序化交易报告》(以下统称《报告指引》)。相关要求将自2026年1月12日起施行。

从起草背景来看,2020年3月1日,新《证券法》正式施行,首次对程序化交易监管作出原则性规定,要求进行程序化交易的投资者应当向证券交易所报告,不得影响交易所系统安全或者正常交易秩序。

2023年9月份,沪深交易所发布了《关于股票程序化交易报告工作有关事项的通知》(以下简称《报告通知》),建立起沪市程序化交易报告制度。2023年10月份,《报告通知》正式实施后,总体运行平稳,内地股票市场存量程序化交易投资者已全部完成报告,新增账户按照“先报告,后交易”要求持续履行报告义务。考虑到沪深股通投资者无法直接通过内地会员向交易所报告,《报告通知》对沪股通投资者的报告事宜明确了另行规定的安排。

2024年5月15日,中国证监会发布《证券市场程序化交易管理规定(试行)》,明确按照内外资一致原则将沪深股通投资者纳入报告管理范畴。

2025年4月3日,沪深交易所分别发布《上海证券交易所程序化交易管理实施细则》《深圳证券交易所程序化交易管理实施细则》(以下统称《实施细则》),明确沪深股通投资者报告路径、报告内容等报告制度框架性要求。

从《报告指引》的原则来看,此次结合沪深港交易互联互通机制实际作出适应性调整,总体遵循以下基本原则:内外资报告原则一致、有序衔接上位规定、立足实践适当调整。

(上接A1版)

相较于此前的考核指标,此次调整引入了五年周期指标。南方基金在接受《证券日报》记者采访时表示,此举旨在强化险资长周期考核机制。通过聚焦“三年、五年”长周期考核机制,将破解长期以来存在的“长钱短投”困局,实现资产负债的久期匹配,推动保险公司从短期导向转向注重长周期价值投资,这既有利于提升险资支持资本市场的能力,也为A股市场长期稳定发展提供制度保障。从服务实体经济的维度看,长周期考核也更有利于发挥险资服务新质生产力发展的功能。

广发证券对《证券日报》记者表示,《通知》将净资产收益率、资本保值增值率这两大关键指标的评价方式进行了调整,将三年、五年的长周期考核权重提升至70%。长周期考核机制的落地,将有效降低市场短期波动对险资投资决策及行为的干扰和影响,对于稳定市场运行具有积极意义,同时也有利于险资发挥长期资金属性,获得良好的长期投资回报。

另一方面,《通知》强调,不断提升经营管理能力,对国有商业保险公司提出三点要求,提高资产负债管理水平,注重稳健经营,增强投资管理能力。

资金矩阵加快形成

今年以来,推动险资入市的举措不断推出。《实施方案》除了明确对国

内外资报告原则一致指的是《报告指引》在报告内容、报告时限、高频交易报告要求、香港联合交易所有限公司(以下简称“香港联交所”)参与者职责、交易所监督管理等方面均与境内报告要求基本一致,确保所有在交易所开展程序化交易的投资者按照相同要求履行报告义务,切实防范相关风险,维护交易秩序和市场公平。

此次《报告指引》的发布是沪深交易所落实新《证券法》《证券市场程序化交易管理规定(试行)》以及《实施细则》有关程序化交易报告规定的重要举措,有助于进一步巩固程序化交易监管的基础,全面掌握交易所程序化交易情况,更好促进程序化交易规范发展,维护证券交易秩序和市场公平。

从《报告指引》内容来看,主要包括明确总体要求及报告范围、明确报告路径和时限要求、规定报告信息类型、强化高频交易管理、明确香港联交所参与者职责、明确监管要求、明确交易所可获取有关客户信息。

据悉,《报告指引》对沪深股通程序化交易投资者的报告要求与境内投资者整体保持一致,同时兼顾内地与香港市场的实际差异,对部分条款及填报字段进行了适应性调整,并为市场预留了较为充分的准备时间。

报告主体方面,以北向投资者识别码(BCAN码)为基础进行报告。

报告路径方面,由北向投资者向香港经纪商报告,再经由香港联交所提供给沪深交易所。

报告内容和监管要求方面,和境内整体保持一致。对未按要求进行报告及变更报告义务、报告信息不完备等违反相关规定的主体,沪深交易所可以提请香港联交所协助采取相应的监管措施或者纪律处分。

实施时间方面,《报告指引》将于2026年1月12日起正式实施。正式实施后3个月内,存量投资者应当完成报告。

有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核外,还明确提出,在现有基础上,大型国有保险公司增加A股(含权益类基金)投资规模和实际比例,其中从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股。

金融监管总局等部门积极支持保险资金入市,上调部分保险公司权益类资产配置比例上限,最高可达50%;开展第二批、第三批长期股票投资试点,先后批复试点资格总金额1720亿元;并明确提出,下一步计划将保险资金股票投资的风险因子调降10%,鼓励保险公司加大入市力度。

截至目前,金融监管总局共批复三批保险资金长期股票投资试点,合计规模达2220亿元。其中,首批(500亿元)已全部落地,第二批(1120亿元)和第三批(600亿元)都在积极推进。

南方基金表示,我国“长钱长投”的资金矩阵正在加快形成。随着长周期考核机制落地,有望提升险资配置权益市场的积极性。今年一季度末,保险公司资金运用余额34.93万亿元,若保险资金增配1%的股票资产,将为市场带来约3500亿元的增量资金。三批保险资金长期股票投资试点规模2220亿元,长期有望发挥市场“压舱石”作用。2025年起每年新增保费的30%用于投资A股,大型国有保险公司保费规模超万亿元,预计将带来3000亿元以上的增量资金。综合来看,三项政策有望给A股带来万亿元级别增量资金。

工业机器人驶向高质量发展新蓝海

(上接A1版)

从需求端来看,据国际机器人联合会数据,2024年全球机器人市场规模突破600亿美元,年增长率达15%。

“海外市场一般具备更高的付费能力,但同时对于机器人品牌、产品品质、本土化服务等也有更高的要求。”高工机器人产业研究所所长卢瀚宸向《证券日报》记者表示。

对此,中国企业正探索多元“出海”路径:美的集团股份有限公司通过收购德国库卡获取多项核心专利和高端客户资源,快速补齐技术与渠道短板;汇川技术、苏州绿的谐波传动科技股份有限公司等企业将产品组成“智能工厂打包套件”抱团“出海”,在降低成本的同时强化中国品牌整体技术认知;浙江钱江机器人有限公司在印度建立售后和运维团队,快速响应客户需求,赢得了大量焊接机器人订单。

政策端也将机器人企业“出海”

列为重点支持方向。比如,《“十四五”机器人产业发展规划》提出,支持国内企业在发达国家设立研发机构,加强国际技术合作,加快机器人在国际成熟场景落地。充分利用多边合作机制,推进机器人产品和解决方案“走出去”,实现合作共赢。

长期跟踪科技赛道的一久(海南)私募基金管理有限公司总经理韩勇锋向《证券日报》记者表示,下一步在政策端,可在延续前期资金扶持、税收优惠等政策基础上,设专项“出海”基金,支持企业技术研发与海外适配;鼓励攻关国际认证,建立海外服务平台以打破准入壁垒;完善规范,鼓励企业抱团“出海”,推动中国技术标准与国际接轨,提升全球产业链话语权。

可以预见,在创新与“出海”双轮驱动下,国产工业机器人将真正实现从“量的狂飙”到“质的突围”,并在全球产业链中烙下更具分量的中国智造印记。