

第138届广交会开幕 展位及参展企业数量均创新高

■本报记者 李雯珊

10月15日，第138届中国进出口商品交易会（以下简称“广交会”）在广州开幕。据了解，本届广交会展馆面积达155万平方米，展位总数7.46万个，参展企业超3.2万家，均创历史新高，其中有约3600家企业为首次亮相。

商务部对外贸易司司长王志刚在第138届广交会专题新闻发布会上介绍，本届广交会拥有高新技术、专精特新、单项冠军等称号的优质企业首次突破1万家，创历史新高，占出口展企业总数的34%。

多项“首次”集中亮相

据悉，本届广交会现场设18个智慧类专区，展出智能类产品35.3万件。从展区题材看，本届广交会首设智慧医疗专区，吸引手术机器人、智能监测及可穿戴设备等47家企业参加，能更好地展现我国医疗领域先进产品和技术。本届广交会继续设服务机器人专区，引入46家行业领先企业，展出具身机器人、机器狗等，培育外贸发展新亮点。

在本届广交会上，多项“首次”集中亮相，从首次增设智慧医疗专区，到首次举办外贸优品拓内销对接活动，再到首次设立离境退税服务专区、首次AI辅助审图、首次实现App办证……一连串的“首次”集中亮相，不仅体现了

广交会服务升级，更是中国外贸“向新”“向智”“向绿”发展的具体展示。

10月15日，《证券日报》记者在广交会现场看到，展馆内外人头攒动，热闹非凡，随处可见来自世界各国的国际客商。特别是在服务机器人专区，各参展企业的展位前均吸引了不少采购客商。

在主营业务为手术机器人的元化智能科技（深圳）有限公司（以下简称“元化智能”）展区内，播放着一场在海拔4000米手术的影像——在西藏比如县，一台钬镭国产机器人在机械臂精准引导下，辅助医生完成膝关节置换手术。

“广交会作为中国对外开放的重要窗口，是‘中国制造’走向世界舞台的桥梁。公司通过参加广交会，让世界认识了我们。同时，‘出海’不是为了‘出去’，而是为了‘被需要’，我们要确保产品在不同医疗体系下都能安全、有效地服务患者。公司不是在办公室里设计机器人，而是在手术室里寻找答案。”元化智能董事长兼总经理孟李艾俐在接受《证券日报》记者采访时表示。

魔法原子机器人科技（苏州）有限公司凭借自主研发的具身智能技术体系，再度亮相广交会服务机器人专区，展出全尺寸通用人形机器人、四足机器狗等量产产品，其“千景共创计划”致力于拓展1000个不同行业机器人落地



图①广交会服务机器人专区内的手术机器人企业正在进行产品展示

图②广交会服务机器人专区

图③广交会展馆

李雯珊/摄

应用场景。

“中国智造”有底气

“我们前几天还在反复测试，打印到200万页时，字迹依然很清晰。”广州麦普数码科技有限公司（以下简称“麦普”）负责人向记者介绍，作为全国首家拥有有机光导鼓全产业链生产能力的企业，麦普在核心材料研发上一直走在前列，“过去国外企业靠专利把我们挡在高端市场门外，现在我们靠自主技术打破了封锁，这就是

‘中国智造’的底气。”

谈及参展初心，该负责人说：“我们希望全球采购商在广交会看到的不仅是产品，更能感知到企业的研发能力和技术积累。”

此外，山东奥德斯工业股份有限公司在发动机和变速箱技术领域取得的创新与突破也让全球采购商刮目相看。“我们优化了燃油供给系统、排气系统，通过计算机仿真技术的应用，提升了公升级排量动力性，最大功率高达180匹。”奥德斯销售副总监刘云霞介绍。

除了参展企业各自科技实力不凡，《证券日报》记者了解到，本届广交会也用“蓝牙+北斗+5G”技术破解“找展位难”的痛点，在10个展厅试点展位级导航，配合AI逛展、智能指路功能实现“一键导航”的精准对接。

据悉，截至目前，广交会全球合作伙伴增至227家，覆盖110个国家和地区。已有来自217个出口市场的20.7万名采购商预登记，环比增长14.1%；270多家头部采购企业已确认参会，环比增长9.1%。

各地多措并举促进文旅体融合发展

■本报记者 寇佳丽

10月14日，贵州省人民政府办公厅对外发布《贵州省推进文旅体融合工作方案（2025—2027年）》，明确强化赛事活动培育、强化文化赋能铸魂、强化体育促进旅游消费等多项举措。提出“到2027年，培育10个具有国际影响力的赛事活动，打造10个展现文旅体特色的项目，推出10个文旅融合消费项目”。

实际上，今年以来，江苏省、河北省、广东省等地围绕文旅体融合发展均出台了新的政策举措，旨在丰富文旅体融合业态和产品、掀起新一轮消费热潮。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示，地

方多措并举促进文旅体融合发展，体现了其对产业转型升级战略价值的深刻认识，有助于更好地整合文化、旅游、体育资源，也有助于丰富商业业态、创新消费场景，从而释放消费潜能培育新增长点。

取得显著成效

在促进文旅体融合发展方面，多地的发力点各不相同。例如，打造现象级体育赛事IP、开展非遗民俗体验活动、推出蕴含特色文化内涵的旅游产品等。

整体来看，“体育赛事引流、文旅消费变现”的新范式受到不少地方追捧，并且已取得显著成效。

受访专家普遍表示，在文旅体

融合发展过程中，文化、技术、资金等要素均发挥着重要作用。今年以来，体育赛事对文旅体融合发展的催化作用尤其明显。从“苏超”到“村BA”，体育赛事已成为激发地方经济活力、提振消费的核心要素。

“体育赛事的趣味性、对抗性、竞技性吸引了大量观众，其中，外地观赛者既是观众也是游客。受赛事影响，这些游客很容易对当地文化和文旅产品产生兴趣，从而将潜在消费意愿转变为消费行为。因此，各地的体育赛事主题往往与当地文化深度绑定。”苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示，体育赛事的广泛开展不仅为我国文旅消费取得佳绩创造了良好条件，也为撬动体育消费增量、做大做强体育用品产业提供了

强有力支撑。

推动消费提质扩容

文旅体融合发展是推动消费提质扩容的有效路径。文化、旅游、体育产业三者跨界融合所催生的新业态、新产品，无疑将更好地丰富文旅、文创产品供给，进一步激发消费活力。

政策层面，9月4日，国务院办公厅发布《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》，提出“持续打造‘跟着赛事去旅行’、‘体育赛事进景区、进街区、进商圈’、‘乐享精彩赛事、寻味中华美食’等品牌活动”“支持创作和传播各类体育文化产品”。9月16日，商务部等9部门联合发布《关于扩大服务消费的若干政策措

施》强调“支持优质消费资源与知名IP跨界合作，打造一批商旅文体健融合的消费新场景”。顶层设计持续加码，为扎实推进文旅体深度融合发展指明了方向。

在扎实推进文旅体深度融合发展的过程中，如何推动“体育赛事引流、文旅消费变现”新范式发挥更大作用？中国数实融合50人论坛智库专家洪勇对《证券日报》记者表示，主管部门、企业等各方要强化统筹规划，建立跨部门协同机制，加快推动“赛事引流一场景体验—消费变现—产业升级”闭环的形成；完善基础设施建设与公共服务体系，提升赛事承载能力；孵化具有地域特色的体育赛事IP，鼓励并支持本土体育赛事IP国际化；鼓励民营企业参与体育赛事投资，支持体育企业上市融资。

湖北ABS市场首单保障房证券化项目落地

今年以来，湖北企业ABS发行数量和规模分别同比增长116.67%和190.39%

■本报记者 田 鹏

10月15日，“中信证券—洪山国投保障房资产支持专项计划”正式发行。这一产品不仅将湖北省内企业ABS项目落地数量增至26单，还成为湖北落地的首单保障性租赁住房ABS。这标志着湖北省在保障性住房融资模式创新上实现零的突破，为破解区域保障房建设资金短缺瓶颈、拓宽社会资本参与渠道提供了关键实践范本。

回溯2025年以来，湖北资产证券化市场在政策赋能与产业需求双重驱动下持续突破。据Wind资讯数据统计（全文数据来源），今年以来，湖北借助交易所市场累计发行26单企业ABS项目，涵盖文旅、供应链、融资租赁、保障房等领域，合计发行规模达182.77亿元。其中，19单项目落户上海证券交易所，相关项目发行规模占市场总量的八成以上。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，资产证券化正成为激活区域经济活力的重要引擎之一，其核心价值体现在三重维度：一是“唤醒”存量资产，通过ABS将文旅物业、保障房等“静态资产”转化为“动态资产”，契合国有“三资”管理改革，同时产生持续的现金流；二是优化融资结构，以资产信用为核心的ABS模式，既实现低利率融资，又推动融资主体下沉至区县平台，缓解地方资金约束；三是赋能产业生态，借助ABS能够推动资本精准流向实体经济薄弱环节，为区

域经济发展夯实金融基础。

国企引领、多方参与

2025年以来，湖北资产证券化市场呈现结构化增长态势，不仅整体规模保持着可观的增速，更有多单大规模项目密集落地，成为拉动增长的核心力量。

数据显示，年内湖北企业ABS发行数量和规模分别同比增长116.67%和190.39%。其中，发行规模在5亿元以上的项目有11单，占比超四成；对比去年同期，大规模项目发行数量同比增长175%，充分体现出湖北资产证券化市场强劲的发展活力。

此外，资产类型的多元化布局则进一步丰富了增长内涵。年内湖北企业ABS项目的基础资产已形成“全品类覆盖”格局，涵盖企业应收账款、保理融资、基础设施收费、CMBS/CMRN、知识产权、类REITs、融资租赁债权等九大类型。其中，企业应收账款相关项目以5个的数量居首，既贴合实体经济盘活流动性的核心需求，也反映出市场对基础资产的挖掘能力持续深化。

值得注意的是，多个标杆项目的落地更成为市场创新活力的重要注脚。例如，洪湖旅游投资集团有限公司于4月份在上海证券交易所发行的全国首单“革命老区+长江经济带”双贴标CMBS证券化产品，成功打通县域文旅资产对接资本市场的通道，为红色文旅资源盘

活提供“湖北方案”。

发行主体层面，地方国有企业占据绝对主导地位，成为市场稳定运行的“压舱石”。数据显示，今年湖北已发行的26单企业ABS中，地方国有企业直接参与或主导的项目达14单，占比超五成，这些国企凭借资产规模优势、信用背书能力与项目运作经验，既推动了大规模项目与创新项目的落地，也为中小企业通过供应链ABS、保理ABS等方式融资提供了支撑，形成“国企引领、多方参与”的良性生态。

市场加速扩容

2025年湖北资产证券化市场的活跃表现，并非单一因素驱动，而是政策引导的“推力”、产业发展的“拉力”与市场环境的“助力”三者深度共振的结果，共同构筑起市场快速扩容的坚实基础。

首先，政策赋能形成强大推力。4月份，湖北印发的《推动省属企业国有资产证券化工作方案》，明确对股权、实物、债权等五类资产“一类一策”制定证券化路径，其中实物资产重点采用CMBS、REITs等工具，债权类资产优先运用ABS模式；6月份印发的《湖北省推进水资源水工程资产化改革试点方案》将资产证券化列为六大改革模式之一，计划年内完成试点任务。从省属国企到专项领域的政策覆盖，形成了“顶层设计+细分领域”的完善体系，为各类资产证券化项目的落地扫清了制度障碍。

其次，产业需求构成核心拉力。一方面，湖北支柱产业加速转型升级，汽车、光电子、高端装备等领域的企业，亟需通过资产证券化盘活生产设备、应收账款等存量资产，缓解扩产与研发的资金压力；另一方面，新能源、节能环保等新兴产业在落地项目时，也将ABS、REITs作为重要融资工具，依托项目未来收益快速回笼资金，形成“投资—运营—证券化—再投资”的良性循环。

例如，2月份湖北联投东湖高新集团全资子公司武汉光谷环保科技有限公司在上海证券交易所的支持下，成功发行2025年湖北省首单绿色ABS。公司表示，创新绿色金融工具，有效盘活存量绿色资产，拓宽公司融资渠道，为后续进一步增强融资能力、优化融资结构奠定坚实基础。

最后，市场环境提供有利条件。例如，8月份武汉市财政局、市政府国资委联合举办全市国有企业资产盘活业务培训会，特别邀请上交所专家解读ABS审核要点，既帮助国企提升项目申报能力，又搭建了“企业—交易所—券商”的对接桥梁。

赋能产业升级

从政策驱动下的规模扩容到市场主体的积极实践，企业ABS已不再是单纯的融资工具，更成为推动湖北产业结构优化、区域高质量发展发展的关键纽带，其深层价值

正沿着产业链与区域发展脉络持续释放。

对产业发展而言，企业ABS通过“精准滴灌”为不同类型产业提供差异化支撑。在传统支柱产业领域，ABS帮助汽车、装备制造等企业盘活应收账款与生产设备，将沉淀的资产转化为研发与扩产资金，加速技术迭代与产能升级；在文旅、环保等民生与绿色产业领域，ABS则通过CMBS、绿色ABS等特色产品，破解项目投资周期长、现金流回收慢的难题，推动红色文旅资源开发与绿色低碳项目落地。

从区域经济发展视角看，企业ABS正在重塑区域金融资源配置格局。一方面，通过推动区县平台公司发行保障房、基础设施收费类ABS，有效缓解了地方政府在民生工程与基建项目上的资金压力，助力县域经济补齐发展短板；另一方面，ABS吸引券商、评级机构等金融服务机构下沉服务，既提升了本地企业的资本运作能力，也为区域金融中心建设积累了产业基础。

东方金诚结构融资部执行总监张文玲在接受《证券日报》记者采访时表示，地方政府隐性债务占比高，传统展期推高利息成本，倒逼证券化替代，城投平台存量资产周转率不足，证券化有利于盘活百万亿元级沉睡资产，政策驱动叠加技术迭代，资产证券化正从单纯融资工具升级为“存量资产激活—债务风险缓释—再投资循环”的重要枢纽，未来五年有望成为地方政府资产负债表优化的重要手段。

深交所ETF投资问答

第四十八期：跨境ETF（上）

（1）跨境ETF的概念
跨境ETF是指以跟踪境外资本市场证券作为成份券的指数并在国内证券交易所上市的ETF。简单地说，跨境ETF就是“跟踪境外指数，境内上市交易”的ETF。跨境ETF是境内投资者投资境外市场的最有效的途径之一，已受到投资者普遍欢迎。投资者常见的纳指ETF、标普500ETF等品种都是跨境ETF。

（2）跨境ETF的特点
近几年，跨境ETF产品越来越丰富，涵盖了全球主要经济体和市场。国内投资者只要开立证券交易账户，即可以便捷地通过投资跨境ETF，实现全球资产配置。跨境ETF具有以下特点：

①海外投资便捷。投资者不需要开通海外账户及换汇，即可通过跨境ETF投资海外证券资产，实现全球资产配置。

②交易效率高。不同于国内A股ETF，跨境ETF可实现日内T+0回转交易，即当日买入，当日可以卖出，有利于投资者根据市场情况灵活做出交易决策。

③更好地分散风险。投资者可通过全球化资产配置，降低集中投资于某国或某一区域资产所导致的系统性风险。

（3）跨境ETF是投资跨境资产的较优选择
与普通跨境QDII基金相比，跨境ETF有着明显的高效便捷、低成本的特点。

就效率而言，跨境ETF买卖可以实现T+0日内回转交易，非常便利，而普通跨境QDII基金申购、赎回效率则相对较低，申购、赎回都需要T+X日确认，赎回资金到账则需要T+4至T+7日。

就费率而言，普通的QDII基金一般会收取1%~1.5%的申购费（代销端打1折）和0%~0.5%的赎回费（持有7天以上），持有7天以内收取1.5%的赎回费，而跨境ETF则不需要申购赎回费。普通的QDII基金管理费率在1.0%到1.85%之间，托管费率在0.25%到0.35%之间，而跨境ETF的管理费率在0.5%到0.8%之间，托管费率在0.10%到0.25%之间，成本优势非常明显。

（4）跨境ETF如何受汇率影响
跨境ETF投资可以使用人民币进行申购、赎回和交易，资金由基金管理人换汇后投资于境外资本市场，不占用个人的外汇使用额度。跨境ETF以人民币计价，外币升值有益于基金净值，反之亦然，人民币升值则对基金净值不利。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》（中国财政经济出版社2024年版）

（上接A1版）

信贷规模增长 结构优化

数据显示，今年前三季度人民币贷款增加14.75万亿元。分部门看，住户贷款增加1.1万亿元，其中，短期贷款减少2304亿元，中长期贷款增加1.33万亿元；企（事）业单位贷款增加13.44万亿元，其中，短期贷款增加4.53万亿元，中长期贷款增加8.29万亿元，票据融资增加4752亿元；非银行业金融机构贷款减少1121亿元。

9月末，人民币贷款余额270.39万亿元，同比增长6.6%。在贷款规模合理增长的同时，信贷结构也在持续优化。《证券日报》记者从央行了解到，9月末，普惠小微贷款余额为36.09万亿元，同比增长12.2%，制造业中长期贷款余额为15.02万亿元，同比增长8.2%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

从9月份来看，当月人民币贷款增加1.29万亿元。民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示，9月份作为季末月份，信贷投放会季节性加码，但为平缓信贷节奏，在规模和效益之间寻求平衡，9月份也不会集中冲量，整体信贷规模保持稳健。从影响因素看，5000亿元新型政策性金融工具落地推进、企业经营景气度环比改善、出口延续韧性、两项财政贴息和稳地产政策逐步显效，以及贷款利率维持低位等形成一定拉动。

此外，贷款利率持续保持低位水平。记者获悉，9月份，企业新发放贷款（本外币）加权平均利率约为3.1%，比上年同期低约40个基点；个人住房新发放贷款（本外币）加权平均利率约为3.1%，比上年同期低约25个基点。

实体经济供求关系 有望更加均衡

9月末，M2余额335.38万亿元，同比增长8.4%。狭义货币（M1）余额113.15万亿元，同比增长7.2%。流通中货币（M0）余额13.58万亿元，同比增长11.5%。前三季度净投放现金7619亿元。

市场人士分析认为，近几个月M1增速回升态势明显，除了去年同期低基数影响外，也与企业 and 居民定期存款活化有关。今年以来，M1—M2剪刀差明显收敛，反映出企业生产经营活跃度提升、个人投资消费需求回暖等积极信号。

当前，经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有发生根本改变。业内专家表示，四季度适度宽松的货币政策仍将保持对实体经济较强的支持力度，财政政策也在积极发力，前期推出的促消费、惠民生等一系列政策措施效果将继续逐步显现。近期产业政策力度也在加大，对投资持续形成支撑，支持经济保持回升向好态势。中长期看，中国经济结构转型和产业升级稳步推进，实体经济供求关系有望更加均衡，经济循环也将更加顺畅，有助于经济长期行稳致远。

值得注意的是，目前我国金融总量规模已经很大。社会融资规模存量超过430万亿元，M2余额超过330万亿元，人民币存款余额超过320万亿元，贷款余额超过270万亿元。

业内专家表示，庞大的资金规模，比较好的满足了实体经济的融资需求，很难再实现以往的快速增长态势，这与我国经济从高速增长转向高质量发展的要求也是一致的。未来金融对实体经济的影响将主要通过利率路径，要更加关注利率含义，把握好量价协同以及贷款、债券、理财等不同市场利率之间的协同，有效发挥利率调控机制的作用，更好激发企业投资和居民消费意愿，提振实体经济有效需求。