

国际投资者聚焦中国资产 共探多元投资新机遇

■本报记者 田鹏 毛艺融

11月12日,上海证券交易所国际投资者大会开幕。此次大会以“价值引领 开放赋能——国际资本投资并购新机遇”为主题,广邀全球外资机构与境内监管机构、交易所、上市公司及金融机构等各方主体,共同探寻中国资产投资新机遇。

经济韧性夯实投资基石

今年以来,尽管面对外部压力加大和内部困难较多的复杂局面,中国宏观经济仍保持总体平稳、稳中有进发展态势,从制造业PMI(采购经理指数)连续位于扩张区间,到高新技术产业投资增速保持两位数增长,一系列经济指标印证了中国经济的内在韧性与发展潜力。中国资产已成为国际投资者信心的“压舱石”。

华泰证券机构业务委员会主席梁红表示,预测2026年中国GDP实际增长维持在5%左右;地产周期对增长的拖累未来会逐年下降,房企债务风险在加速出清。投资、消费都有一定的回升动力,高科技相关的资本投入有望加速,包括AI、高端制造等领域。在政策利率和贷款利率明显下行的背景下,中国资产价格重估将走向纵深。

中国宏观经济韧性来自内生动力的持续积蓄与政策调控的精准发力。从需求端看,消费市场呈现“量稳质升”态势,服务消费持续回暖,新型消费蓬勃发展,超大内需市场的潜力不断释放,为经济增长提供稳定支撑;从供给端看,产业升级纵深推进,高端制造、新能源、数字经济等战略性新兴产业保持高速增长,传统产业加速数字化、绿色化转型,全要素生产率稳步提升,为经济发展注入新质生产力。

“作为长期投资者,我们始终关注中国经济结构性转型的进程。11月7日,广州市住房保障办公室发布《广州市2025年第二批配售型保障性住房选房通告》,明确

来,感受到了中国经济迸发的活力。“中国独特的需求供给迭代生态,形成了强大的创新飞轮效应,正在孕育出快速成长的世界级领军企业,带来了成长型投资的机会。”

值得关注的是,宏观调控的“精准度”与“有效性”持续提升,成为稳定经济运行的关键支撑。面对内外挑战,政策工具箱不断丰富。同时,风险防控机制不断完善,为经济韧性提供有力支撑。

摩根资产管理环球主席白博文表示,展望未来,中国下一阶段发展的清晰路线图,特别是,政策倾向把改善居民生活水平、收入分配、就业、教育和社会保障列为优先事项,这一举措兼具经济层面的科学性与社会层面的前瞻性,是中国发展理念的重要体现。

市场开放拓展投资空间

中国资本市场高水平制度型开放不断深化,不仅为国际资本进入中国提供了便利,还以股票、债券、指数等多元投资标的体系,为海外投资者分享中国发展红利搭建了广阔平台,持续强化国际资本对中国资产的配置意愿。

首先,A股上市公司数量与质量同步提升,覆盖国民经济各个领域。一批技术领军企业在集成电路、生物医药、新能源等领域形成产业集聚,“含科量”不断提高。与此同时,上市公司盈利能力稳步提升、分红力度持续加大,ESG(环境、社会和治理)信息披露质量持续提升,这一切都进一步拓展了国际投资者的选择空间。

路博迈亚太区负责人刘颂表示:“中国的AI、科技是非常成功的,DeepSeek等卓有成效的科技企业的出现转变了国际投资者的眼光。”

其次,中国债券市场在规模扩张、品种创新、风险防控、市场联动四大维度协同发展,实现从量的增长到质的跃升,进而成为外资配置的重要领域。

渣打银行大中华及北亚区债务资本市场主管严守敬表示,未来国际机构投资者在中国债券市场的配置有巨大的增长空间。当前,交易所债券市场本身提供广泛的产品范围,下一步,建议增加信用债ETF产品供给,借鉴海外经验,通



过产品创新提升市场整体流动性;同时,完善信用债续发机制,提升单只债券存量和二级市场流动性。

最后,中国指数投资与衍生品市场的快速发展,为外资机构提供了更灵活的配置工具与风险对冲渠道。据Wind资讯数据统计,截至目前,我国累计有1351只ETF产品,市场规模合计达5.74万亿元,上市产品数量及规模分别较年初增长312只和2.01万亿元。

白博文称,过去几年中,主动型ETF一直是中国之外全球范围内增长最快的产品类别,为客户带来了优异的风险控制和回报。“我们认为现在是将主动型ETF引入中国的最佳时机,将为投资者带来益处,为中国资本市场带来更高的流动性和差异化。”

景顺投资管理有限公司亚太区ETF总监黄婉君认为,中国市场的关键在于“稳定性与持续性”。未来,在产品层面可进一步完善风险对冲机制,如推出指数期货、ETF期货及期权类避险工具,以帮助投资者降低系统性风险,从而提升中国市场对境外中长期资金的吸引力。

产业升级指引投资方向

在全球产业格局重塑与中国经济高质量发展的双重驱动下,产

业升级正成为引领国际资本配置中国资产的核心逻辑。

高端制造作为产业升级的“主引擎”,正以技术突破重塑全球竞争力,成为外资布局的重点领域。梁红表示,目前变革中的中国有三条主线,即创新、重组和“出海”,而消费升级是三条主线突围的结果。投资、消费都有一定的回升动力,高科技相关的资本投入有望加速,包括AI、高端制造等领域。

战略性新兴产业的创新突破,进一步拓宽了国际资本的投资边界。黄婉君介绍,中国正从“全球制造中心”向“全球创新中心”转型,创新领域如AI与半导体具有巨大潜力,但境外市场对中国科技创新的认知仍需加深。她建议,应加强与境外专业投资机构的深度沟通,展示中国科技创新的真实进展。

股拓集团执行委员会成员、亚洲董事长庄佳诚提到,股拓集团在中国构建了多层次的投资战略。其一,“在中国,为中国”战略,聚焦投资服务于庞大内需市场的本土企业,重点布局医疗、工业等领域;其二,“引入海外标杆”战略,将成熟的国际企业及商业模式引入中国,共享市场红利;其三,“助力中国制造出海”战略,支持中国制造业通过香港等枢纽拓展全球市场;其四,“跨境价值套

利”战略,通过跨境资源配置实现价值最大化。

技术赋能新消费,机器人、消费电子等企业的全球竞争力愈发强大。在现场,多家科技企业也分享了企业在技术研发方面的心得。

影石创新科技股份有限公司创始人、董事长刘靖康表示:“我们将新业务视为锤炼公司整体能力的‘磨刀石’。公司5年前早已布局的无人机项目技术难度颇为复杂,需要在传感器、飞控等底层技术上实现跨越,这类新技术要求企业在研发投入更有战略耐心,同时长期的技术规划还需要落地和验证。公司有很多产品是跟无人机相关的,所以公司看起来突然做无人机,但实际上整个技术链条是一步一步集成、一步一步被验证被变现的过程,我们用长期规划、中期技术路径来平衡研发投入。”

科沃斯机器人股份有限公司首席财务官马建军表示:“所有新品类,比如擦窗、割草机器人都紧紧围绕现有用户群和渠道能力展开,这种技术拓展策略风险可控、协同效应明显,能快速借助现有渠道与品牌势能打开市场,有利于在财报上快速形成规模贡献。”

可以说,产业升级的纵深推进,正在重塑中国资产的价值体系,为国际投资者提供了清晰的投资指引。

央行第三季度货币政策执行报告释放了哪些新信号?

■本报记者 刘琪

日前,中国人民银行(以下简称“央行”)发布《2025年第三季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》),对下阶段货币政策思路进行了阐述。

《报告》提到,央行将进一步深化金融改革和高水平对外开放,加快建设金融强国,完善中央银行制度,构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系,畅通货币政策传导机制。平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系,强化宏观政策取向一致性,做好逆周期和跨周期调节,提升宏观经济治理效能,持续稳增长、稳就业、稳预期。

有业内专家在接受《证券日报》记者采访时表示,对于未来政策把握,央行继续强调平衡好上述四方面的关系,考虑到外部不稳定不确定性因素较多、内需不足,下一步实施好适度宽松的货币政策,要抓好政策落实,充分释放政策效应。在财政、货币、产业等宏观政策协同配合发力下,全年5%左右的经济发展目标有望顺利完成。

盘活存量金融资源

着眼于保持金融总量合理增长,《报告》在下一阶段货币政策主要思路中提出,实施好适度宽松的货币政策,保持社会融资条件相对宽松。根据经济金融形势的变化,做好逆周期和跨周期调节,持续营造适宜的货币金融环境。密切关注海外主要央行货币政策变化,持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测。综合运用多种货币政策工具,保持流动性充裕。引导银行稳固信贷支持力度,保持金融总量合理增长,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。

金融总量指标既反映宏观经济运行的状态,也体现金融支持实体经济的力度。值得关注的是,《报告》中的专栏文章强调,要科学看待金融总量指标。前述业内专家表示,过去市场更关注贷款,但在融资结构变化、经济转型加快的背景下,要更多关注社会融资规模。

“深层次看,高质量发展阶段也不需要片面追求垒高信贷规模,如果还像过去那样,只盯着贷款增速,既不符合经济规律,也可能带来僵尸企业难以出清、资金空转等问题。”前述业内专家表示,中央金融工作会议提出,“随着经济从高速增长转向高质量发展,货币信贷要从外延式扩张转向内涵式发展”,这是对新形势下做好宏观金融调控的深刻阐述,未来重点是盘活存量金融资源,提升信贷资产质效。

当前,我国人民币贷款余额已达270万亿元,社会融资规模存量达437万亿元。《报告》中的专栏文章还表示,随着基数变大,未来金融总量增速有所下降是自然的,与我国经济从高速增长转向高质量发展是一致的。社会融资规模、货币供应量增长与名义经济增速基本匹配的同时,贷款增速略低一些也是合理的,反映我国金融供给侧结构的优化。

市场人士认为,金融是实体经济的镜像,我国经济正在由高速增长阶段向高质量发展阶段转型,实体经济需要的货币信贷增长也在发生变化。静态对比金融总量的绝对增速,或是一味追求金融总量高速增长,这些方面是很难持续下去的。货币金融环境要与实体经济发展需要相适应,未来要更加注重盘活低效利用的存量金融资源。

保持合理的利率关系

近期发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出,“构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系,畅通货币政策传导机制”。

《报告》中的专栏《保持合理的利率比价关系》详细介绍了央行政策利率通过金融体系传导至不同细分市场的利率传导机制。业内专家表示,保持合理的利率关系,正是未来畅通利率传导机制的客观需要,有助于提升货币政策有效性,减少资金空转套利。

专栏文章中列举了几组重要的利率比价关系,包括央行政策利率和市场利率的关系、商业银行资产端和负债端利率的关系、不同类型资产收益率的关系、不同期限利率的关系、不同风险利率的关系。

“经济活动中涉及利率的资产众多,各类资产的期限、风险、流动性不同,利率也存在差异,但类情情况下,要保持合理的比价关系。实际运行中,各类金融市场都会存在阶段性的波动,甚至有时会因为非理性因素,致使大量主体集中配置某类资产,再加上羊群效应,会导致资产收益波动较大。”前述业内专家表示,未来加强政策协调,强化利率政策执行,保持合理的利率关系,也是央行畅通货币政策传导的重要环节。

值得一提的是,今年以来,在资本市场回暖背景下,有市场机构将存款增长放缓视为存款“搬家”到股市。

专栏文章中提到,“在市场化利率体系运行过程中,不同资产的回报率及比价关系发生变化,在套利机制作用下,资金流向回报率更高的地方,消除无风险套利的机会,引导银行存贷款、债券市场、股票市场、保险市场等投融资活动,并将金融资产资源配置到实体经济和各类资产上”。从利率传导机制角度来看,这在一定程度上解释了资产配置调整的原因。

不过,前述市场人士表示,从宏观层面看,存款“搬家”这种说法实际上不够准确。居民、企业、非银机构用存款买卖股票,只是存款和股票在不同主体之间的重新分配,买股票的人存款减少、股票增多,卖股票的人股票减少、存款增多,整体上看存款是大体不变的。当然,从大类资产市值的角度看,股市上涨,会带来股票总市值上升,相对于存款的比重会有提高。

各地积极推进保障性住房相关工作

■本报记者 张梦逸

11月11日,北京市住房和城乡建设委员会等三部门发布《关于印发2025年全市保障性住房建设筹集计划(第二批)的通知》(以下简称《通知》)。

根据《通知》,北京市本批次计划包括新建项目17个、房源1.98万套,筹集项目7个、0.24万套,竣工项目7个、房源0.81万套,包含公租房、保租房和各类安置房项目。

当前,多地保障性住房相关工作取得积极进展。例如,广州有配售型保障性住房项目进入选房阶段。11月7日,广州市住房保障办公室发布《广州市2025年第二批配售型保障性住房选房通告》,明确

萝岗和苑项目、嘉翠苑项目选房时间。

此外,据中指研究院统计,全国各地多个保租房项目和人才公寓项目于10月份集中上市,部分为地方国企筹建,如上海嘉定科嘉园公寓、天津嘉寓·爱米斯社区;部分由专业化长租公寓运营商运营,如成都高新西区西芯汇城、越秀星寓·上海杨浦互联宝地店等。

在“十四五”时期,各地纷纷加快完善住房保障体系,以满足人民群众基本住房需求。如重庆市在“十四五”期间建成公租房58.3万套,筹集保租房30万套,开工建设配售型保障性住房1.3万套。其中,58.3万套公租房打破户籍限制,为包括农民工在内的住房困难群

体提供了兜底保障。

日前公布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出,优化保障性住房供给,满足城镇工薪群体和各类困难家庭基本住房需求。

上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,保障性住房发展要以“供给”作为重要抓手和突破点,在供给层面要进一步做好产品供应和商业模式优化。“十四五”时期我国在保障性住房发展方面取得较大成就,如保障性租赁住房发展积极有力推进等。“十四五”时期应再接再厉,延续“十五五”时期“以购代建”等优秀做法,在增量和存量两个市场中完善保障房供给工作。

近日,住房和城乡建设部部长倪虹发表署名文章《推动房地产高质量发展》,提到,各地要从实际出发,坚持尽力而为、量力而行,坚持货币与实物相结合、配租与配售相结合,以需定建、以需定购,通过多种方式增加保障性住房供应,满足城镇工薪群体和各类困难家庭基本住房需求。

当前,已有城市通过非居改建等方式增加保障性住房供应。根据《通知》,北京市本批次计划中包含了昌平区南百路百善段108号院一区改建租赁住房项目等多个存量非居改建项目,约2300间房源,计划对接周边高教园、研究院、医药制造产业集群等企业人才。深圳市住房和建设局等两部

门10月31日发布的《关于既有非居住房屋改建保障性租赁住房的通知》明确,“重点在住房供需矛盾突出的区域,以及轨道交通站点附近等交通便利区域开展和实施,有效缓解供需匹配问题”“充分发挥市场机制作用,依法依规引导市场主体将既有非居住房屋改建作为保障性租赁住房”。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,非居改建有利于推进保障性租赁住房建设筹集工作,同时助力盘活闲置商用用房等存量房屋。值得注意的是,非居改建属于民生工程、惠民项目,需要在工程设计阶段就将消防设计、安全设计审批等环节前置,让好事办好,实事办实。

创新发展蓝色金融 释放海洋经济潜能

■本报记者 寇佳丽

四季度以来,江苏省、山东省、福建省等多地围绕海洋经济部署工作。例如,山东省日前召开的全省海洋经济高质量发展座谈会,研究谋划“十五五”全省海洋经济高质量发展工作。

中国现代国际关系研究院研究员杨霄在接受《证券日报》记者采访时表示,多地聚焦海洋经济发展议题,体现了沿海地区对海洋经济在国民经济发展中的重要性的深刻认识。地方主动作为、积极行动,有助于推动海洋新兴产业崛起,为海洋经济的可持续发展蓄力赋能。

多措并举谋发展

海洋经济是指开发、利用和保

护海洋的各类产业活动,以及与之相关联动活动的总和,包含海洋渔业、海洋船舶工业、海洋交通运输业、海洋旅游业等15个产业。

当前,地方多措并举谋发展,加码布局海洋经济的切入点并不相同。有的地方从海洋传统产业入手,以捕捞与养殖为基础培育新业态、新模式,塑造当地海洋产业体系竞争优势;有的地方从海洋新兴产业入手,引导并支持重大项目集中签约,为水下机器人等先进航海装备的开发制造打开更多空间;有的地方关注制度体系建设,通过实施新的法律规范为海洋经济高质量发展保驾护航。

杨霄分析称,海洋经济的可持续发展需要一个必要条件,即科研机构、企业等创新主体的内生动力足够强大。内生动力充分发挥作

用又需要两个前提条件,一个是长期稳定、健康的发展环境,另一个是知识产权、使用权等权益边界清晰。地方相关部门以法治手段优化营商环境,为海洋经济创新主体发挥主观能动性、加快培育海洋新质生产力创造了更好的外部环境。

另外,一些地方针对蓝色金融开展了新实践。比如,11月4日,江苏蓝色金融支持海洋经济高质量发展会议在盐城市举行,会上正式揭牌蓝色金融服务中心。

蓝色金融是服务于海洋经济的金融。盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,地方相关部门通过探索和创新服务模式促进蓝色金融提质增效,有助于结合本地实际情况、精准支持海洋经济的特定环节或特定产业,从

而逐步构建起服务海洋经济的特色金融体系。

各方协同发力解难题

自然资源部发布的数据显示,初步核算,今年前三季度,海洋生产总值实现7.9万亿元,同比增长5.6%。伴随海洋经济的不断发展,银行等金融机构也在积极探索蓝色金融新空间。近年来,精准适配海洋产业的信贷产品不断涌现,蓝色债券市场稳步拓展,蓝色保险产品供给愈发丰富,为海洋经济注入了金融力量。

与此同时,海洋经济领域的项目普遍存在投资大、回报周期长、风险因素多等特征,整体看,海洋产业尤其是海洋新兴产业可持续发展的融资缺口仍然较大。

破解融资难题,更好释放海洋经济潜能,需要创新发展蓝色金融,也需要各方协同发力。北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏对《证券日报》记者表示,主管部门应强化顶层设计与信用赋能,研究并出台针对性财税激励政策,集中资源打造国际海洋金融中心,以便更好地撬动社会资本、吸引国际资本。

田惠敏同时表示,金融机构应大力发展权益类融资工具,积极推广以港口、海洋数据中心等为基础资产的公募REITs,盘活存量资产;探索新型抵押、质押融资模式,开发更多以蓝色碳汇交易为基础的金融产品;加快建立海洋知识产权、船舶订单等资产的标准化评估体系;构建多层次风险分担体系。