

中证指年内“上新”713条 勾勒投资新图谱

本报记者 田 鹏

近日,中证指数有限公司(以下简称“中证指数”)正式发布中证新交所亚洲精选100指数和中证新交所亚洲精选100红利聚焦指数等2条新指数,旨在反映亚洲主要市场上市公司整体表现,为投资者提供该区域投资标的及业绩比较基准。

这也成为中证指数紧扣投资者多元化配置需求与国家战略发展导向,持续丰富指数体系的生动缩影。Wind资讯数据显示,今年以来截至11月17日,中证指数已累计发布713条指数,同比增长16.50%,相关指数覆盖多类型资产、多核心领域与多热门主题,指数体系的广度与深度持续拓展。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,年内指数“上新”提速是政策引导与市场需求双向驱动的必然结果。其中,政策层面,《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》)等政策的发布,为指数向跨境、绿色、科创等关键领域延伸提供清晰导向;市场层面,居民财富管理需求升级与长期资金多元化配置诉求持续释放,共同推动指数供给扩容。

此外,日趋丰富的指数体系为资管产品提供了科学基准并引导资金流向优质资产、提升市场定价效率,同时满足不同投资者资产配置需求与全球资金入市便捷性。

两大因素驱动 指数“上新”双线并行

今年以来,中证指数“上新”提速的背后,呈现出政策引导与投资需求双轮驱动的核心逻辑,新指数的布局方向也精准呼应两大核心诉求,形成双线并行的发展格局。

一方面,政策引导为指数“上新”锚定方向、注入动力。从《行动方案》提出“持续加强优质指数供给”,到多地结合区域发展定位出台相关政策,一系列政策举措构建起清晰的发展框架,推动指数供给步入“快车道”。

与此同时,细看各个政策举

措内容不难发现,政策引导的核心诉求,在于通过指数工具搭建资本市场与国家战略的连接桥梁,助力实体经济转型升级。例如,1月份,广东印发的《关于高质量发展资本市场助力广东现代化建设的若干措施》提出,“鼓励专业机构设计指数产品,引导资金投向科技型企业”。

在此背景下,一批紧扣“新质生产力”、金融“五篇大文章”等战略方向的指数密集落地。例如,中证沪深港生物科技主题指数、中证沪深港芯片产业指数、中证精选市场算力主题指数等,精准聚焦生物医药、半导体、算力基础设施等战略性新兴产业,以资本市场定价机制引导资源向创新驱动领域集聚。

工商银行特约研究员付一夫向《证券日报》记者表示,“政策导向型”指数,一方面能引导社会资金流向政策支持的重点领域,解决实体经济重点行业融资难题。另一方面可为相关企业企业提供估值参考与定价标杆,降低融资成本,同时还能让资本市场精准对接产业需求,比如助力科技企业通过指数关联产品获得资金,推动技术研发与产能扩张,强化资本市场对实体经济的赋能作用。

如果说政策适配性是今年新指数的“核心底色”,那么功能精细化、覆盖全面化则是其显著的创新特征。在产品设计上,中证指数通过风格细分、跨境整合、多资产搭配等多种方式,为不同风险偏好的投资者提供了定制化工具。

例如,在风格细分领域,中证A500成长指数、中证A500价值指数及后续推出的相对成长、纯价值等系列指数,从中证A500样本中精准筛选不同风格标的,分别聚焦营业收入增长、净利润提升等成长因子与股息率、市净率等价值因子,满足投资者对特定风格产品的配置需求;中证全指质量指数、沪深300质量指数等产品的推出,进一步丰富了SmartBeta指数体系,助力长期价值投资理念落地。

在付一夫看来,这也在一定程度上反映出当下投资者需求的



三大变化趋势:一是从追求宽基指数的模糊配置,转向细分赛道的精准布局;二是风险偏好分化,既需要稳健成长型指数,也渴求高潜力主题指数来适配不同风险承受力;三是资产配置全球化,跨境类指数的受欢迎,体现投资者对冲单一市场风险、博取全球红利的需求愈发强烈。

指数体系提质扩容 加速释放多重价值

事实上,指数供给的提质扩容,不仅优化了国内资管产品的底层工具生态,更通过资本市场定价机制与资源配置功能的完善,实现了对资管行业、实体经济与全球资金的多维赋能。

从资管行业发展来看,丰富多元的指数体系为产品创新提供了“源头活水”。一方面,宽基指数的风格细分与主题指数的精准聚焦,为公募基金、私募基金等机构提供了更多可落地的产品标的。数据显示,今年以来截至目前,已有138只基金产品明确跟踪年内新发布的中证系指数,相关

产品覆盖宽基风格、产业主题、跨境配置等多个领域。另一方面,SmartBeta指数、跨境指数等创新产品的推出,推动了资管机构从产品销售向解决方案提供商的转型。

付一夫表示,指数供给的提质扩容会推动公募基金、保险等机构加大对被动产品的布局,比如公募基金可能围绕新指数开发ETF及联接基金,保险机构也会借助新指数优化长期资产配置组合。同时,新指数对应的细分行业、跨境资产等,会因挂钩产品的发行吸引增量资金流入,提高交易活跃度,进而进一步激活相关标的的流通,形成“指数创新—产品发行—流动性提升”的良性循环。

对实体经济而言,指数工具正成为连接资本市场与产业发展的“桥梁纽带”。以中证通用航空主题指数为例,该指数自今年4月份发布以来,截至目前已有5只基金产品明确跟踪。数据显示,相关产品上市至今,已累计获得74.43亿元资金主动买入,为通用航空产业发展注入了资本市场动力。

在全球资金配置层面,跨境指数的密集落地为中国资本市场引入“活水”搭建了重要通道。例如,中证新交所亚洲精选100指数、中证沪深港生物科技主题指数等,既满足了国内投资者“出海”配置资产的需求,也为全球资金投资中国核心资产提供了便捷工具。随着指数体系的国际化水平持续提升,中国资本市场与全球市场的联动性将进一步增强,有助于提升A股市场的定价效率与国际竞争力,推动中国资产在全球估值体系中获得更合理的定价。

展望未来,指数供给的提质扩容仍将是资本市场高质量发展的重要推力。付一夫认为,未来指数供给需聚焦三大核心能力:一是精准的需求捕捉能力,能快速挖掘未被满足的细分领域需求;二是严谨的编制能力,保证指数样本代表性与数据可靠性,增强市场信任;三是生态协同能力,既联动机构开发挂钩产品,又强化与跨境交易所合作,同时提升指数的市场影响力与应用场景,构筑差异化竞争壁垒。

记者观察

巴菲特“退休”前的这份持仓报告透露出哪些信号?

■ 韩 昕

“股神”巴菲特麾下的伯克希尔·哈撒韦公司(以下简称“伯克希尔”)日前公布了第三季度的13F报告,这也很有可能是巴菲特在今年年底“退休”前最后一份持仓报告。令全球市场高度关注的一项操作是,这份报告显示伯克希尔调整了对美国科技巨头的押注——Alphabet(谷歌母公司)被大举建仓,晋升为第十大重仓股。

具体来看,第三季度,伯克希尔买入了Alphabet约1785万股,对应季末市值约为43亿美元,这是其首次建仓谷歌母公司。Alphabet既是伯克希尔在第三季度买入最多的标的,也是其当季唯一新增持股。

伯克希尔对Alphabet的投资令市场颇感意外,因为巴菲特此前一贯秉持价值投资风格且曾对美国高增长科技股保持谨慎态度,虽然其头号重仓股是苹果,但巴菲特也曾表示,生产iPhone的苹果更像是一家消费品公司。由此,笔者认为,此次伯克希尔大举建仓Alphabet,体现了巴菲特团队对科技股认知的重构,这自然也是科技股投资价值的鲜明体现。

一方面,伯克希尔此次建仓Alphabet这一“纯”科技股,虽出乎市场意料,但又在情理之中,与其秉承的价值投资逻辑保持一致。作为全球市值第四的科技巨头,Alphabet拥有覆盖广告、云业务、搜索等核心板块的多元盈利模式,“护城河”深厚。该公司公布的财报显示,2025年第三季度实现营收1023.46亿美元,同比增长16%,高于市场预期的999亿美元。其中,人工智能热潮推动的云业务增长提速,同比增长34%。

另一方面,Alphabet不仅拥有宽阔的技术“护城河”,在成长性方面也走在前列。公开数据显示,截至第三季度末,谷歌AI应用Gemini的月活跃用户数已超过6.5亿,AI技术变现已出现较为强劲的势头,谷歌表示,AI正在为整个公司带来实实在在的业务成果。

可以看出,Alphabet这样兼顾“防御”与“成长”的特性,符合巴菲特价值投资的理念——找到拥有宽阔“护城河”,同时能持续创造现金流的卓越企业。

对于全球投资者而言,巴菲特“退休”前的这份持仓报告也提供了清晰的风向标——在人工智能成为新一代核心生产力的背景下,积极拥抱技术变革、商业模式成熟、现金流充裕的科技巨头正在成为价值投资的重要标的。价值投资、长期主义并非固守传统行业,而是要在持续演进的技术革命中,寻找恒久不变的价值内核。

(上接A1版)

畅通“最后一公里” 提升企业挂牌上市效率

专板也是专精特新企业挂牌上市规范培育的重要平台。

按照《指导意见》要求,各地专板建立了“孵化层—规范层—培育层”的梯度培育体系,根据企业不同发展阶段提供差异化、精准化的服务。此外,专板通过对接机制,形成“区域性股权市场—新三板—北交所、科创板和创业板”的培育路径,畅通企业挂牌上市“最后一公里”。

其中,全国中小企业股份转让系统有限责任公司推出的三板制度型对接机制,为区域性股权市场专精特新企业进入新三板开辟了“快车道”。自2023年10月份三板对接机制落地以来,新三板已经与31家区域性股权市场签署监管合作备忘录。权威数据显示,截至今年9月底,已经有186家企业通过绿色通道申报新三板,最快审核时间为17个工作日。

“目前,北京已有9家企业通过绿色通道机制挂牌新三板,审核效率大幅提升。企业从受理到获挂牌同意函平均用时37.2个交易日,时间较常规流程节省了三分之一。”北股交相关负责人表示。

在陈雳看来,三板对接机制成效显著,成功搭建了“阶梯式”通道,实现了企业资源、监管标准、服务体系的有效衔接,在大幅缩短中小企业进入资本市场的培育周期的同时,也提升了优质企业向上输送的效率。

此外,多地区域性股权市场依托沪深北证券交易所在当地建立的服务基地,积极整合资本市场资源,持续为企业提供规范运作、挂牌上市辅导、并购重组等方面的培训和服务,协助解决企业在挂牌上市过程中遇到的问题。截至今年9月底,26家专板的上市后备企业已达1098家。

推动“广覆盖”“深赋能” 打造培育新质生产力“沃土”

三年来,专板建设取得了积极进展,交出了一份亮眼的“成绩单”。但是,从目前来看,专板发展仍面临着覆盖面有限、服务深度有待提升等问题。

一方面,专板服务覆盖面依旧不足。以北京为例,上述北股交相关负责人表示,北京市拥有超1.5万家专精特新梯度企业,是专板服务的核心群体,但其中入板企业仅占5.6%,专板服务未能充分触达目标企业群体。

另一方面,对入板企业服务深度和精度有待进一步提高。上述北股交相关负责人认为,在服务专精特新企业时,专板偏向于满足共性需求,在精准化个性对接方面还有待加强。

进一步拓宽服务覆盖面和精度,已成为下一步高质量建设专板面临的重要问题。上述北股交相关负责人认为,可以从三方面入手:首先,加大专板及相关支持政策的宣传力度;其次,持续完善多元化服务体系;最后,进一步深化上市服务,完善区域性股权市场梯度培育、规范辅导、管理咨询等服务功能,与更高层次资本市场功能相互补充,打造上市“蓄水池”。

陈雳认为,可以聚焦战略性新兴产业,推出细分领域定制化服务;搭建产学研用协同平台,促进专板企业与高校、科研机构、产业链龙头企业之间的技术合作与成果转化;创新金融产品,加大知识产权质押融资、科技保险等工具的应用,匹配新质生产力发展的资金需求,深化跨区域协同合作,推动优质服务资源跨区流动,同时完善差异化考核机制,引导各专板结合区域特色产业打造核心竞争力。

未来,随着各地逐步构建起适合专精特新企业特点的服务和产品体系,专板服务能力的效果将不断提升,成为培育新质生产力的“沃土”,为中国经济高质量发展持续注入创新动能。

10月份外汇市场供求基本平衡 跨境资金流动保持稳定

本报记者 刘 琪

11月17日,国家外汇管理局公布了2025年10月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。数据显示,2025年10月份银行结汇15194亿元人民币,售汇13940亿元人民币。2025年1月份至10月份,银行累计结汇147941亿元人民币,累计售汇142201亿元人民币。

按美元计值,2025年10月份,银行结汇2142亿美元,售汇1965亿美元。

按美元计值,2025年1月份至10月份,银行累计结汇20675亿美元,累计售汇19866亿美元。

2025年10月份,银行代客涉外收入44207亿元人民币,对外付款40579亿元人民币。2025年1月份至10月份,银行代客累计涉外收入464836亿元人民币,累计对外付款

452607亿元人民币。按美元计值,2025年10月份,银行结汇6231亿美元,对外付款5719亿美元。2025年1月份至10月份,银行代客累计涉外收入64936亿美元,累计对外付款63227亿美元。

谈及10月份以来我国外汇市场运行状况,国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌表示,10月份以来,国际金融市场波动性有所上升,美元

指数总体上行。我国外汇市场继续保持稳健运行态势。一是外汇市场供求基本平衡。10月份,银行结售汇顺差177亿美元,环比有所收窄,结售汇更加平衡。企业等主体根据实际需求有序开展结汇和购汇交易,结汇率和售汇率与前9个月均水平基本相当。二是跨境资金流动保持稳定。受国庆中秋假期等因素影响,9月份企业、个人等非银行部门跨境资

金小幅净流出,10月份跨境资金净流入增多,综合两月情况来看跨境收支月均顺差为240亿美元。其中,货物贸易资金净流入保持高位;居民出境旅行、外资企业分红派息等跨境支出季节性回落,服务贸易、投资收益资金净流出环比收窄。

总的来看,我国外汇市场预期平稳,供求基本平衡,保持较强韧性和活力。”李斌说。

外贸“含新量”不断提升 机电产品成出口增长重要力量

本报记者 刘 萌

见习记者 何成浩

国家统计局数据显示,今年前10个月,我国货物进出口总额同比增长3.6%,其中出口增长6.2%。在整体保持平稳增长的同时,出口结构出现了一些新的变化,以“新三样”(主要指电动载人汽车、锂电池和太阳能电池)为代表的机电产品和高技术产品增速更快,成为拉动出口的重要力量。

数据显示,前10个月,我国机电产品出口额同比增长8.7%,占全部出口总额的比重达到60.7%。其中,集成电路、汽车出口额分别同比增长24.7%、14.3%。高新技术产品出口向好,前10个月,高新技术产品出口额增长7.3%。

在业内人士看来,上述数据背后,既有“规模稳”的底盘,也有“结构优、动能新”的信号。我国出口不再只依靠传统劳动密集型产品“撑门面”,更多附加值更高、技术含量更高的机电产品占据了更重要位置。

从稳规模到优结构

中国城市发展研究院投资部

副主任袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,在当前全球贸易整体偏弱的大环境下,6.2%的出口增速尤为不易。更值得关注的是,不同品类之间的“增速差”,以“新三样”为代表的机电产品和高新技术产品出口增速明显快于整体出口增速,说明出口结构正在往中高端产品倾斜。

“因此,与其说这是一个全新的起点,不如说是一个持续优化的过程。”袁帅表示,下一步关键是把这股“向优向新”的势头延续下去,在稳规模的同时,持续优结构。

在受访专家看来,机电产品和高技术产品出口向好,也将带动整个产业链的升级。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇向《证券日报》记者表示,我国外贸“含新量”不断提升,高技术、高附加值产品竞争力不断增强。机电产品与高技术产品出口增长的背后,是企业端数字化能力的全面提升。接单更实时、排产更灵活、交付更可视,使企业对海外需求变化的响应速度明显加快。

袁帅表示,数字化接单系统缩短了订单确认时间,数字关务和智

能物流让跨境履约更加可追踪、远程诊断与在线维护则强化了售后保障。这些环节叠加起来,直接提高了交付“确定性”,在当前全球供应链竞争中尤为关键。

在洪勇看来,对中小出口企

业而言,数字化不必“大包大揽”,企业应从最能提升交付能力的环节入手,重点盯住“订单一排产一交付”这一条链。

从中国制造到中国智造

从企业反馈看,订单结构也在发生改变。一些外贸企业反映,来自新兴市场和共建“一带一路”国家的订单占比有所提升,这些市场对于产品质量稳定性、交付周期以及绿色低碳等方面的要求也更加细化、具体。

在受访专家看来,机电产品出口中的一个典型细分领域,既连着汽车整车出口,也连着售后市场和零部件贸易。围绕这一细分行业的变化,全国工商联汽摩配商会常务副会长、全汽配组委主任应慧鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,国内外汽车市场正经历深

刻变革,企业感受最直接的就是订单的变化。

从订单品类来看,新能源汽车涉及的电池包精密结构件、电池热管理系统的组件、电驱系统的壳体、轻量化底盘部件等品类有所增长,这些产品对材料、精度、安全性和一致性要求极高,订单的价

值和门槛也随之大幅提升。此外,为海外新能源整车厂(包括传统车企的电动汽车型)提供零部件配套的采购订单增长也较快。

在应慧鹏看来,市场上产生的变化和宏观层面的“出口向优向新”比较一致。整个汽车产业呈现智能化、创新突破、市场竞争加剧三大趋势,零部件企业在经历一场深刻的“洗牌”。无论是给整车厂配套或是售后市场,均要紧跟产业发展步伐,不进则退,这也正是从中国制造到中国智造的最真实写照。

从短期畅销到长期稳定

当然,结构上移并不意味着可

以高枕无忧。袁帅认为,尽管我国在一些高技术产品出口上已经取得不错成绩,但在芯片制造、高端装备关键

零部件等领域,最上游部分仍存在短板,这不仅会在一定程度上限制产品附加值的进一步提升,在外部环境变化时也更容易陷入被动。

袁帅表示,要在稳规模和优结构之间找到更好的平衡,需要政策和企业两端一起发力:一是在金融支持上更加聚焦,通过专项贷款、产业基金等工具,引导更多中长期资金进入高技术产业,帮助企业打过研发和技改的投入期;二是在规则和标准上更主动,一方面提高国内标准与国际标准的兼容度,争取更多参与国际规则制定的空间,另一方面把知识产权保护做扎实,让企业在核心技术上加大投入;三是在服务贸易和数字贸易上接上外贸新链条,用好跨境电商等新业态,把“产品+服务”一并推向海外市场。

据袁帅预计,从产品结构看,国产机电产品、高技术产品等将继续引领出口增长,成为外贸领域的核心亮点。为助力中国出口从短期畅销迈向长期稳定,下一步要以科技创新为引擎,加速推动传统优势产业转型升级,同时加快培育新