

中国主权债券何以全球“圈粉”

■ 邢 萌

近日,中国财政部代表中央政府在卢森堡成功发行了40亿欧元主权债券。其中,4年期20亿欧元,发行利率为2.401%;7年期20亿欧元,发行利率为2.702%。国际投资者认购踊跃,总认购金额1001亿欧元,是发行金额的25倍。投资者地域分布广泛,覆盖欧洲(51%)、亚洲(35%)、中东(8%)、美国(6%)等地。此外,本月初,财政部在香港发行40亿美元主权债券,认购规模达1182亿美元,认购倍数高达30倍,投资者同样遍布全球主要市场。这充分彰显出中国主权债券在国际金融市场上强大的吸引力与突出的投资价值。

主权债券,是一国中央政府以国家主权信用为担保发行的债券,具有安全性高、收益稳定、流通性好等特点,也是国际金融市场上公认的“硬通货”。在全球金融市场不确定性加剧、优质避险资产需求攀升的形势下,中国主权债券屡获全球投资者超额认购,不仅反映出国际资本对中国经济长期向好的坚定信心,更凸显了中国在全球金融治理体系里日

益提升的影响力。

在笔者看来,中国经济基本面的稳健性、宏观政策的连续性与主权债券的独特属性相互赋能,共同构筑中国主权债券的价值基石,成为其备受全球资本追捧的核心动因。

首先,中国经济运行稳健,产业体系完备,新旧动能转换提速,为国际资本营造出高确定性、高成长性的投资环境。

我国拥有全球最完整的工业体系与超大规模市场,共同构筑了强大的经济内循环能力。在外部环境复杂多变的背景下,这一独特结构赋予中国经济显著的抗压韧性与回旋余地,成为中国经济稳定增长的“压舱石”。

今年以来,面对多重挑战,我国经济顶住压力,前三季度GDP(国内生产总值)同比增长5.2%。对于我国这样超大体量的经济体而言,这一增速不仅超出预期,更彰显出高质量发展的强劲韧性。完备的产业体系能够有效抵御外部冲击,增强经济系统的自我修复能力,为主权信用的长期稳固提供根本保障,构

成我国主权债券备受青睐的价值基石。

更为重要的是,全球投资者看到的不仅是当下的经济增速,更看到我国以科技创新为驱动、发展新质生产力的清晰路径与未来潜力。在新能源汽车、人工智能等新兴产业领域,我国正实现从技术追随者向创新引领者的关键跃迁。这一面向未来的产业升级,意味着经济增长模式从规模扩张转向质量驱动,为长期偿债能力提供了可持续的内在保障。

其次,中国始终保持“以我为主”的宏观政策定力,政策储备充足,制度型开放蹄疾步稳,有力增强了国际资本的信心。

我国凭借充裕的政策工具箱与独立的决策空间,能够在全球经济波动中实施精准的逆周期调节。与此同时,我国持续推进制度型开放,促进金融基础设施与国际标准全面对接,显著提升国际资本在交易便利性、合规安全与风险管理方面的信心。这种政策自主性与制度开放性的有机结合,为主权资产创

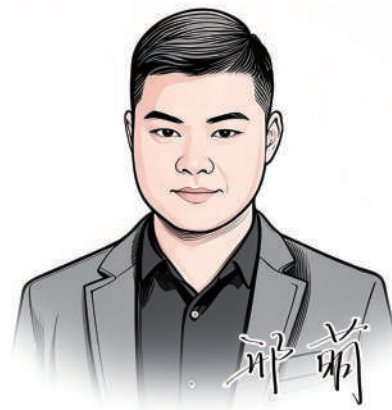
造了难得的确定性溢价,使中国主权债券在全球金融动荡中展现出“稳定器”功能,为国际资本提供了独特的长期配置价值。

最后,中国主权债券兼具安全资产、收益资产、对冲资产三重属性,有效满足全球投资者多元化需求。

中国主权债券的三重属性构成了其独特的全球配置价值:安全资产属性源于国家稳健的财政与完备的产业体系,提供主权信用保障;收益资产属性体现为其显著高于部分发达经济体的收益率,在全球低利率环境中成为稀缺的价值标的;对冲资产属性则因其与主要成熟市场经济周期错位,能够有效分散投资组合的单一市场风险。这三重逻辑环环相扣,使中国主权债券成为全球投资者在不确定性中同时实现避险、收益与风险分散的优选工具。

归根到底,中国主权债券在全球市场的卓越表现,是国际资本对中国经济前景信心的集体投票。这不仅是国际资本作出的前

瞻性选择,也是我国加快金融强国建设的生动缩影。再次印证了作为全球主要经济体,中国正以稳健的经济基本面、富有远见的宏观政策和完备的现代产业体系,为充满不确定性的全球金融市场持续注入珍贵的稳增长动能。



资金借道ETF逆势加仓释放三个积极信号

■ 李 文

近日,A股市场出现震荡,大量资金选择借道股票型ETF(交易型开放式指数基金)逆势入场,积极加仓。据Wind资讯数据统计,11月14日至21日,全市场ETF净流入规模突破1000亿元。笔者认为,资金借道ETF逆势加仓释放了三个积极信号。

第一,机构对A股市场信心坚定,耐心资本提供稳定支撑。

在市场回调的过程中,ETF的巨额净流入为市场提供了宝贵的流动性支撑,代表了耐心资本对市场中长期价值的看好。短期下跌并未动摇市场信心根基,反而被耐心资本视为是以更低价格、更多元渠道、更便捷方式买入优质资产的战略机遇。

不少机构也表达了对A股后续行情的积

极预期。中金公司研究部国内策略首席分析师李求索预计,A股震荡上行行情仍有望延续。东方财富证券研究所副所长、首席策略官陈果认为,2026年中国资产重估逻辑将继续演绎,内外资对权益市场的增配有望共振,国内居民权益类资产配置仍有广阔提升空间,A股新高可期。

第二,宽基指数成为资金“压舱石”,配置价值凸显。

从资金流向来看,其尤其偏爱覆盖沪深300、中证500等核心资产的宽基ETF。

从估值维度看,以沪深300、中证500为代表的宽基指数的估值水平经过持续调整已具备显著吸引力,触发了长期资金的系统性配置需求,资金此时进行“地毯式”布局,实质上是在以相

对低的价格买入一篮子中国优质企业股权。从策略维度看,在宏观复苏与产业转型期,投资者通过宽基指数一键配置各行业龙头企业,无疑是既能规避风险,又能全面分享经济复苏与产业升级红利的稳健策略。

第三,结构性机遇显现,资金前瞻布局产业升级赛道。

“聪明钱”将当前的市场调整视为布局未来产业主线的黄金窗口。Wind资讯数据显示,11月14日至21日,南方创业板人工智能ETF净流入约22.95亿元;华夏上证科创板人工智能ETF净流入约6.09亿元。此次ETF资金有选择地流向人工智能、机器人等特定科技赛道,为观察市场下一阶段“进攻方向”提供了关键线索。

实际上,这一布局与券商2026年策略中“科

技成长”这一关键词高度契合。多家大型券商预计,AI技术正从“模型竞争”走向“应用为王”阶段,2026年有望进入产业应用兑现阶段。资金对AI、机器人ETF的青睐,正是对这一判断的直接呼应。

此次千亿元资金借道ETF逆势布局,清晰传递出市场核心参与者在波动中的理性选择与战略眼光。无论是通过宽基ETF对整体市场的“压舱石”式布局,还是借道行业ETF对科技主线的精准“蓄力”,都共同指向一个结论:市场短期调整并未动摇中长期资金对中国资产的信心,反而为其提供了优化持仓、播种未来的珍贵窗口。这不仅为市场参与者提供了重要的投资参考,也为中国资本市场的稳定发展注入了信心。

资本市场多措并举赋能新质生产力发展

■ 朱宝琛

日前,16只科技主题基金集中获批,包括首批7只科技创业型人工智能ETF、3只科创板芯片ETF、4只科创板芯片设计主题ETF以及2只科技主题主动权益类基金。其中,部分产品上报当日即获批。

这清晰地传递出监管部门助力“硬科技”企业获得长期资本支持、赋能新质生产力发展的积极信号。

创新始于科技、兴于产业、成于资本。近年来,资本市场多措并举赋能新质生产力发展,成为推动科技产业发展的重要力量。具体来看,主要体现在以下几个方面。

一是提高资本市场制度包容性、适应性,为新质生产力相关企业提供更灵活、更包容的融资环境。

当前,我国正以科技创新引领新质生产力发展,加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业,塑造发展新优势新动能,人工智能、新能源、生物科技等前沿领域正在形成新的经济增长点。数据显示,2024年我国“三新”(新产业、新业态、新模式)经济增加值为242908亿元,比上年增长6.7%(按现价计算);占国内生产总值(GDP)的比重为18.01%。

为更好地推动新质生产力发展,资本市场仍需不断提升包容性,优化制度和产品供给,主动适应科技创新发展需要和科技型企业成长需求;继续引导各类要素资源加快向创新领域集聚,为支持科技创新和产业转型升级提供重要支撑。

二是多层次市场体系对科技创新的覆盖面有效拓展,实现了对不同企业的全周期资本覆盖。

具体而言,科创板坚持“硬科技”定位,创业板服务成长型创新创业企业,北交所打造服务创新型中小企业主阵地,新三板发挥孵化培育功能,区域性股权市场发挥综合金融服务和上市规范培育功能。不同板块各具特色、错位发展,全面赋能科技企业成长。

展望未来,监管部门有望推出更多举措。比如,纵深推进板块改革,为企业提供更加精准、包容的金融服务;优化北交所上市标准体系,深化新三板改革,推进三四板制度型对接,打造企业全生命周期服务体系。

三是创新金融工具与服务,提供多元融资选择,助力企业成长。

资本活水正精准灌溉科技创新的沃土。比如,债券市场稳步推进业务创新和

产品创新,加强对重大战略、关键领域的优质服务。特别是推出债券市场“科技板”,通过一系列举措,引导债券市场资金投早、投小、投长期、投硬科技,为科技创新企业提供多元化融资渠道,助力新质生产力发展。

进一步看,债券市场“科技板”落地以来,发行规模稳步扩大,资金加速流向科创领域。数据显示,2025年5月7日至11月25日,科技创新债券(包含银行间、交易所科创债)市场累计发行1317只债券,发行规模1.5万亿元。

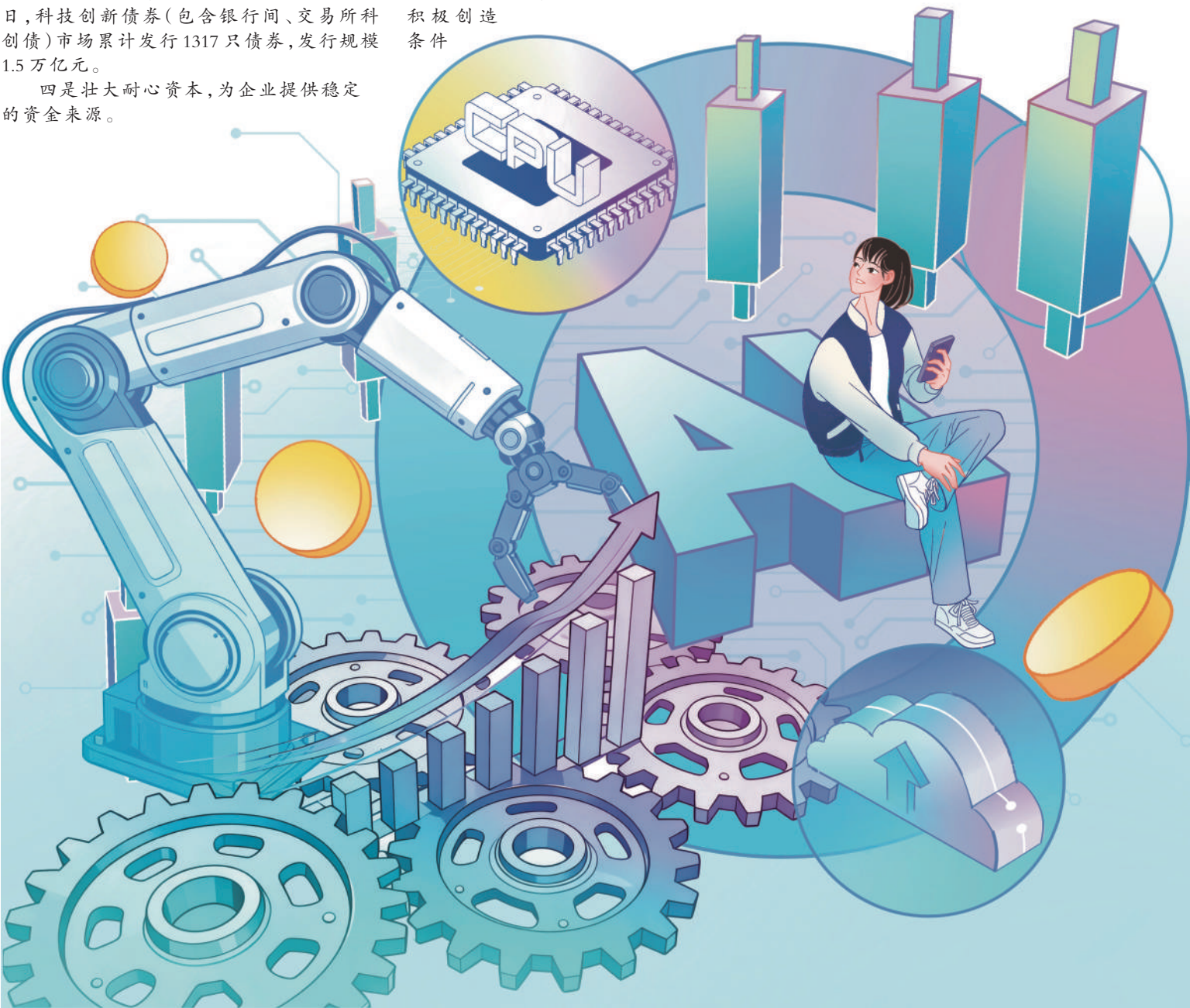
四是壮大耐心资本,为企业提供稳定的资金来源。

稳定且可持续的耐心资本,是推动科技创新的强劲动能。监管部门持续拓宽中长期资金入市渠道,营造具有吸引力的“长钱长投”制度环境。在政策引导下,我国耐心资本的体量不断壮大,为科技创新注入新活力。

可以预期的是,未来监管部门还将以更大力度培育耐心资本、长期资本,积极创造条件

构建中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场环境,为科技创新提供支撑、为产业创新赋能。

面对新一轮科技革命和产业变革,资本市场早已吹响号角,进一步强化对新质生产力企业的支持,推动企业在科技创新的道路上不断前行。



近期,从广东出台举措推动养老金融高质量发展,到北京发文支持发展家政及养老托育等居民服务消费,一系列地方政策密集落地,为银发经济发展注入强劲动力。

银发人群并非一个同质的群体,其中既有高龄、失能、独居等需要被悉心照护者,也有对“享老”和悦己有旺盛需求,依然热情参与社会、创造价值、追求品质生活的活力人群。如何增加及优化产品供给,回应并释放老年人的多层次需求,是银发经济高质量发展的关键。笔者认为,除政策引领外,还可从以下四个方面协同发力。

首先,以科技赋能智慧养老,打造银发经济新业态。当前,在推动养老服务与人工智能、大数据等技术深度融合的同时,面对老年群体健康状况、消费偏好等方面的差异,智慧养老供给应有所侧重。例如,智能健康监测设备可重点满足慢性病老人的日常管理需求,远程照护系统可着力解决独居老人的安全痛点,而智慧文娱平台则可瞄准活力长者对精神生活的追求。同时,市场教育更应同步甚至前置。政府或企业可通过组织产品宣传、开展示范应用等方式,提升全社会对智慧养老设备的接受度,并以试点积累经验,为规模化推广奠定基础。

其次,扩大优质消费供给,激发银发市场活力。据中商产业研究院预测,2025年中国智慧养老市场规模将达7.21万亿元,年复合增长率超过20%。当前,老年消费正从生存型向发展型转变,旅游休闲、文化娱乐、适老玩具等新兴领域增长迅速。企业应跳出传统“老年产品”思维,从银发群体的真实需求出发,推进产品创新与场景拓展,打造更贴合老年人使用习惯与审美偏好的商品与服务,真正实现从“养老”到“享老”的转变。

再次,补齐养老服务人才短板,夯实银发经济人力基础。据中国老龄科学研究中心报告,当前我国对养老护理员的需求达到600万名,但相关从业人员只有50万名,失智老人的护工则更为短缺。养老机构普遍面临招工难、留人难困境,养老人才队伍存在数量少、技能弱等现实问题。对此,应加快推进产教融合,加强职业培训,打通护理人员的职业发展通道,让更多懂老人、有技能的人才投身银发事业。

最后,加大金融支持力度,构建多层次养老保障体系。各地应积极推动商业养老保险、长期护理保险等产品创新,引导保险资金以股权、基金等方式投入养老产业,为老年人提供更稳健的财务保障,也为银发产业注入长期资本。

银发经济既是民生课题,也是经济命题。它既关乎亿万老年人的晚年幸福,也关乎消费市场的增长动能。未来,须以政策为引领、金融为保障、科技为支撑、需求为导向、人才为基石,通过多维创新守护好“夕阳红”。

以多维创新守护『夕阳红』

■ 刘晓一