

# 沪深交易所修订发布指数基金开发指引

提升开发效率 更好满足投资者多样化财富管理需求

●本报记者 黄灵灵 黄一灵

8月10日，沪深交易所分别修订并发布指数基金开发指引，将开发非宽基股票指数基金产品对指数发布时间满6个月的要求缩短至3个月。

分析人士认为，此举有助于进一步提升指数基金开发效率，更好满足投资者多样化财富管理需求，增强资本市场服务国家战略的能力。

## 提升资本市场吸引力

据介绍，此次指引修订是沪深交易所落实活跃资本市场政策方针的重要举措，一方面能推动基金产品更及时服务于国家战略，支持科技自立自强、央企估值回归等重大决策部署，进一步发挥出基金市场助力实体经济发展的积极作用；另一方面，日益完善的产品布局能提高投资者参与的便利度和积极性，通过构造活跃有序的市场环境，提升资本市场吸引力。

业内人士表示，从此次修订来看，一是能快速响应市场，从而更好地满足投资者配置需求和市场实际布局需要，是对现行指数基金开发指引的合理优化；二是能引导基金公司进行前瞻性布局，加大在指数产品方面的创新力度，不断提升产品链质量；三是以投资者需求和产品供给双轮驱动，增强投资者在场内基金市场参与意愿，打造健康活跃的市场环境，持续提升资本市场吸引力。

## ETF发展进入快车道

早在2021年1月，为规范指数基金产品开发业务、促进指数基金持续健康发展，沪深交易所发布指引，推动指数基金市场持续健康发展。

近年来，境内ETF市场快速发展，截至2023年8月9日，上交所ETF总规模达1.49万亿元，产品布局日臻完善，涌现出大批旗舰型产品。科创50系列ETF合计规模于2023年5月底突破千

亿元，沪深300ETF单只产品规模于2023年8月7日超过千亿元，在居民财富管理、服务实体经济等方面发挥了重要作用。

截至2023年7月，深市ETF共315只，较2020年底增长184%，资产规模4830亿元，较2020年底增长了143%。其中股票型ETF资产规模为3740亿元，主要投向先进制造、数字经济、绿色低碳等领域，为资本市场服务实体经济和国家战略做出积极贡献。

## 持续推进投资端改革

随着我国多层次资本市场逐步构建、全面注册制等系列改革走深走实，资本市场在宏观经济高质量运行的促进功能更加重要，有望成为居民财产的“蓄水池”。近日，中央政治局会议提出，要活跃资本市场，提振投资者信心。证监会年中工作座谈会指出，要从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协力发力，确保党中央大政方针在资本市

场领域不折不扣落实到位。

业内人士认为，在此背景下，需进一步运用好资本市场机制促进整体经济高质量发展，着力塑造投融资功能完善、交易活跃有序的良性生态，通过吸引中长期资金入市、增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，进而提振投资者信心、改善消费预期，助力扩大内需。

上交所表示，下一步将多措并举增强基金市场的财富管理功能，不断提高投资者获得感，同时持续推进投资端改革，推动基金市场“总量提升、结构优化”，久久为功建设高质量资本市场。

深交所表示，下一步，将围绕“活跃资本市场，提振投资者信心”，落实落细深化投资端改革相关工作，秉持市场化法治化原则，进一步丰富产品类型，完善产品运作机制，优化市场服务，更好满足中长期资金配置需求，打造与投资者多样化财富管理需求相适应、与高质量发展要求相匹配的产品体系，助力中国特色现代资本市场建设。

# 政府诚信履约机制建设加强 提振民营企业投资信心

●本报记者 刘丽靓

近日，国家发展改革委印发《关于完善政府诚信履约机制优化民营经济发展环境的通知》，加强政府诚信履约机制建设，着力解决朝令夕改、新官不理旧账、损害市场竞争公平交易、危害企业利益等政务失信行为。

分析人士表示，政务诚信是社会信用体系重要组成部分，政府在信用建设中具有表率作用，直接影响政府形象和公信力。加强政府诚信履约机制建设，促进营商环境优化，可增强民营企业投资信心，推动民营经济发展壮大。

## 持续优化民营经济发展环境

近期，一系列旨在促进民营经济发展的政策举措相继推出，优化民营经济发展环境是其中一项重要内容。《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》指出，完善社会信用激励约束机制，要求完善政府诚信履约机制，建立健全政务失信记录和惩戒制度，将机关、事业单位的违约毁约、拖欠账款、拒不履行司法裁判等失信信息纳入全国信用信息共享平台。

记者注意到，为加强政府诚信建设，江苏、黑龙江、河南多地正积极推动部署实践。

6月29日，江苏省发布《关于加强政务诚信建设的实施意见》提出，政府部门存在政务失信记录的，要根据失信行为对经济社会发展造成的影响程度，对具体失信情况书面说明原因并限期整改，依规取消相关部门参加各类荣誉评选资格，对造成政务失信行为的主要负责人，依法依规追究责任。

“该政策的出台，对于民营企业而言是一大利好。”北京大岳咨询公司董事总经理侯明告诉中国证券报记者，企业有冤无处申诉的情况有望得到彻底改变，这有利于倒逼政府科学决策、诚信履约，也有助于推动民营企业与政府之间的项目合作，调动民营企业开展经济活动的积极性。

# 投资端改革蹄疾步稳 活跃市场多管齐下

(上接A01版)中金所介绍，金融期货可为中长期资金提供精细化、低成本、高效率的风险管理工具，充分发挥其市场功能，是推动中长期资金入市的重要保障，有助于加快资本市场投资端改革，活跃资本市场。

## 重点逐步清晰

在“要活跃资本市场，提振投资者信心”的指引下，加快投资端改革的市场共识加快形成，相关工作重点也正逐步清晰。业内人士认为，推进投资端改革是当前证券市场的一件大事，下阶段发力的重点方向在于引导中长期资金入市、丰富资本市场产品体系、培育优秀财富管理机构等。

“在注册制改革下，资本市场对实体经济发展支持力度加大，为市场提供了大量的股债产品，同时也需为投资者创造财富，处理好资本市场供需两端的关系，这是当前资本市场改革的一个关键点。”申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长如是说。

具体而言，在加强投资端建设过程中，需引导更多中长期资金入市，更好发挥其作为“股市稳定器”的作用。中国证券报记者获悉，有关部门将针对不同机构投资者的特点分类施策，推动完善保险、理财、养老金等各类中长期资金长期考核、税收优惠、会计核算等配套制度机制；同时，不断优化资本市场生态，提高上市公司质量，提升资本市场吸引力，引导各类中长期资金提高权益投资实际比重，提升投资稳定性。

业内人士还注意到，近期包括国际货币基金组织(IMF)在内的海外机构申请QFII/RQFII的动作有所加快，意味着外资将继续加大对国有资产特别是权益资产的布局。“在宏观流动性充裕的大背景下，随着市场表现回暖，部分场外资金与北向资金可能重回A股。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊本月发布报告称，今年北向资金有望净流入3000亿元。

在田利辉看来，随着越来越多中长期资金进入金融市场，市场流动性和交易效率将会进一步提高，交易成本将有所降低。此外，中长期资金进入金融市场将在增加市场稳定性、韧性和弹性、降低市场波动性和风险等方面产生积极影响。

# 高温催热清凉经济 消暑“神器”走红海外

●本报记者 王舒嫄

“今年以来，公司向中东、东南亚地区出口的传统空调制冷机组订单量均同比增长50%以上。随着气温攀升，6月以来销量涨幅更为明显。”南京天加环境科技有限公司海外产品总监吴志国告诉中国证券报记者。

虽然立秋已至，但全国不少地区的气温依旧“火力”不减。不仅在中国，6月以来，北半球很多国家都遭受热浪侵袭，也由此催热家用空调、电风扇等消暑“神器”的销售。我国相关产品出口保持强劲，成为外贸承压之下的一大结构性亮点。

## 中国空调送清凉

烈日炎炎，在广州增城西站监管区内，一列满载空调等电器的中欧班列，在完成检验、装箱、施封等环节后，伴随着一声长鸣的汽笛，缓缓驶离增城西站，给欧洲送去清凉。

广州市综合交通枢纽有限公司国际班列业务负责人李思强介绍，今年上半年，通过增城西站国际班列出口的空调货值达1.37亿元，同比增长超过20%。其中，中亚班列出口约3450.6万元，同比增长115%；中老班列出口约

2255万元，同比增长100%。

“一些原本没有空调使用习惯的欧洲国家也出现了可观的产品需求。”美博集团新闻发言人甘建国介绍，今年以来公司空调出口业务已较去年同期增长30%，1-7月出口量达33万套。来自欧洲、东南亚、北美等地区的增量最多。

青岛宏宇环保空调设备有限公司的工作人员表示，7月，来自西班牙、波兰的新客户陆续与公司签订供货合同。目前，宏宇中央空调设备已出口到全球40个国家和地区，比去年又多了5个外销目的地。

在意大利拥有500多家门店的消费电子零售商Unieuro近期发布的数据显示，截至7月21日当周，空调销量比去年已翻了一番，其中60%以上都是中国品牌。西班牙大型连锁百货公司英格列斯百货也表示，今年1月至7月中旬的空调销量较去年1月至8月底的销量还多出15%。

海关总署数据显示，上半年，我国共出口空调3167万台，其中6月空调出口量同比增长了13.2%。产业在线数据显示，6月，家用空调在酷热天气等因素带动下，内外销均有增长。其中，整体产量1757.7万台，同比增长35.3%；出口量573万台，同比增长15%。

业内人士表示，家用空调出口市场自5月以来逐步改善。随着欧美经济软

着陆，消费低迷也随着时间的推移逐步缓解，预计下半年及明年的空调出口将继续改善。

## 降温“神器”受追捧

除空调这样的大件家电，各色降温“神器”也受到海外用户追捧。素有“世界超市”之称的义乌，在这个夏天让清凉经济又在海外“热”了一波。

“风扇出口生意从2月开始有人询价到7月收尾，高峰期一天平均要接待五六十个外商，午饭都来不及吃。”义乌国际商贸城的晚航电器负责人袁菊芳说。

义乌电商平台义乌购数据显示，5月1日-7月12日，小风扇订单量同比上涨117.2%，交易额接近去年的4倍。

义乌国际商贸城的煜诚电器负责人刘薇还做到了“南北兼顾”。“我们外贸占比能达到八成左右，以出口南美居多。因为与中国分处南北半球，季节有差异，气温也不同，国内旺季虽然过去了，那边的订单又来了。”刘薇说。

一位在义乌做了三年冰脖圈生意的东北商户告诉记者，一个夏天下来，他卖出30多万个冰脖圈。“这种售价几十元的降温产品，挂在脖子上，能起到局部降温效果。这段时间，冰脖圈订单就没断过。很多来自日本、韩国、欧洲的

客户一下单就要上万个。”他说。

## 外贸韧性持续显现

在外需减弱、外贸承压背景下，今年以来，我国多个细分领域的出口逆势增长，结构性亮点不断显现，展现了建立在完备产业体系基础上的韧性和活力。

“我国出口之所以能保持韧性，与世界工厂地位密不可分。”中泰证券首席经济学家李迅雷说。

民营外贸企业发挥重要作用。作为外贸“稳定器”，海关总署发布的数据显示，我国民营企业前7个月进出口额同比增长6.7%，其中出口同比增长7.3%，均远超同期我国出口整体表现。

专家表示，民营企业灵活性较强、对市场反应更灵敏，“风向标”特性明显。面对复杂多变的外贸环境，民营企业可以及时调整战略方向。中国贸促会近期发布的调研数据显示，对三季度外贸，75.1%的外贸企业表示“信心稳定不变”及“较有信心”。

谈及下一步发展，李迅雷认为，我国还需在制造业转型升级上下功夫，提升自主创新能力。继续发挥民营经济在外贸出口领域的体制和机制优势，推动制造业的转型升级，继续提高出口竞争力。

业内人士认为，我国还需在制造业转型升级上下功夫，提升自主创新能力。继续发挥民营经济在外贸出口领域的体制和机制优势，推动制造业的转型升级，继续提高出口竞争力。

活跃市场的又一项重要举措。

沪深交易所表示，要持续推进监管标准公开，发布交易监管业务规则英文版本，加强规则宣传与投资者教育，进一步明确市场预期，提升监管透明度。

业内人士表示，沪深交易所的相关表态表明在后续的交易监管中将更加注重问题导向和目标导向，在不干预正常交易、保障合理交易需求的同时，进一步提升监管的针对性和精准度，着重对过度投机、涉嫌违法违规行为等严重影响市场秩序、侵害投资者权益的异常交易行为进行监管。上述举措，将有利于防范过度投机风险、打击违法交易行

为，为市场交易活跃、运行有序营造良好的市场生态环境。

中国证券报记者了解到，近年来，沪深交易所面向证券公司、基金公司、保险机构等组织开展了一系列合规交易和业务规则培训，通过多种方式传递监管理念，解读监管规则，对市场明确监管预期、规范自身交易行为发挥了重要作用。

业内人士认为，随着沪深交易所规

# 沪深交易所多举措激发市场活力

(上接A01版)截至目前，盘后固定价格交易仅适用于科创板和创业板股票，ETF无法参与盘后固定价格交易。在市场看来，从科创板的实际情况来看，盘后固定价格交易运行平稳，为投资者交易提供了便利。若ETF引入盘后固定价格交易，对ETF市场的发展具有重要意义。

沪深交易所认为，盘后固定价格交易是盘中连续交易的有效补充，不仅可以满足投资者在竞价撮合时段之外以确定性价格成交的交易需求，也有利于减少被动跟踪收盘价的大额交易对盘中交易价格的冲击。调研中市场主体普遍反馈希望ETF引入盘后固定价格交

易机制，进一步满足投资者以收盘价交易ETF的需求。

一位资深市场人士对中国证券报记者表示，该制度一方面可降低大额交易对价格的影响。另一方面可满足投资者盘后交易需求，增加投资者交易时间，有利于提高市场流动性，提升投资者投资便利度，开通盘后固定价格交易可与境外市场交易时间衔接，有利于推高水平对外开放。

## 优化交易监管

优化交易监管是沪深交易所推动

活跃市场的又一项重要举措。

沪深交易所表示，要持续推进监管

标准公开，发布交易监管业务规则英文版本，加强规则宣传与投资者教育，进一步明确市场预期，提升监管透明度。

业内人士表示，沪深交易所的相关表态表明在后续的交易监管中将更加注重问题导向和目标导向，在不干预正常交易、保障合理交易需求的同时，进一步提升监管的针对性和精准度，着重对过度投机、涉嫌违法违规行为等严重影响市场秩序、侵害投资者权益的异常交易行为进行监管。上述举措，将有利于防范过度投机风险、打击违法交易行

为，为市场交易活跃、运行有序营造良好的市场生态环境。

中国证券报记者了解到，近年来，沪深交易所面向证券公司、基金公司、保险机构等组织开展了一系列合规交易和业务规则培训，通过多种方式传递监管理念，解读监管规则，对市场明确监管预期、规范自身交易行为发挥了重要作用。

业内人士认为，随着沪深交易所规

则宣传工作力度的不断加大，将有效提升市场主体对交易监管的可预期性和认可度，为进一步激发市场活力、增强市场韧性夯实广泛的市场基础。

业内人士认为，随着沪深交易所规