

借道股票型ETF 资金抢筹科创板

在近期市场持续调整中，股票型ETF被资金踊跃买入。Wind数据显示，截至12月15日，股票型ETF整体份额本月以来增长超过250亿份。其中，多只科创板主题ETF规模增长明显，华夏上证科创板50ETF、鹏华上证科创板100ETF等科创板主题ETF份额增长居前，均超过10亿份。此外，在跨境ETF中，多只恒生互联网ETF、恒生科技ETF、恒生医疗ETF份额本月以来大增，资金借道跨境ETF抢筹港股。

●本报记者 张凌之 万宇

宽基ETF占多数

Wind数据显示，截至12月15日，718只可统计的股票型ETF份额12月以来整体增长259.04亿份。

12月以来份额增长居前的股票型ETF中，宽基ETF占多数。其中，科创板主题ETF规模增长居前，资金净流入明显。截至12月15日，9只股票型ETF份额增长均超过10亿份。其中，份额增长最多的是华夏上证科创板50ETF，份额增长18.14亿份；鹏华上证科创板100ETF、博时上证科创板100ETF、易方达上证科创板50ETF、华夏上证50ETF、易方达创业板ETF的份额增长均超过10亿份。

行业ETF中，华宝中证医疗ETF、国泰中证全指证券公司ETF份额增长均超过10亿份，鹏华中证酒ETF、国联安中证全指半导体ETF等也是12月以来份额增长较多的股票型ETF。

12月1日，中国国新公告称，旗下国新投资当日增持了中证国新央企科技类指数基金，并将在未来继续增持。截至12月15日，多只相关ETF产品12月以来份额增加，南方中证国新央企科技引领ETF、博时央企创新驱动ETF、广发中证国新央企股东回报ETF份额分别增长17.81亿份、5.86亿份、2.62亿份。



视觉中国图片

截至12月15日，在12月以来份额增前20位的股票型ETF中，只有广发中证传媒ETF一只产品净值增长超过7%，另有华夏创业板动量成长ETF净值增长0.96%，其他产品净值均下跌，投资者对ETF的投资呈越跌越买之势。

多只ETF份额创新高

值得一提的是，近期多只股票型ETF规模创出新高。易方达创业板ETF资金交投活跃，截至12月15日，该基金月内日均成交额近12亿元，份额达218.66亿份，再创新高。

12月15日，景顺长城中证红利低波动100ETF份额达到34.14亿份，南方中证国新央企科技引领ETF份额达到30.00亿份，均创下规模历史新高。

不过也有一些股票型ETF份额减少，截至12月15日，12月以来份额减少最多的3只股票型ETF均是宽基ETF，易方达深证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、富国深证50ETF份额减少均

超过10亿份。

行业ETF中，国泰中证畜牧养殖ETF、国泰中证军工ETF、南方中证全指房地产ETF、华夏中证全指房地产ETF、永赢中证全指医疗器械ETF等份额减少较多，份额减少在2亿份到7亿份之间。

另外，跨境ETF整体规模增长。截至12月15日，105只可统计的跨境ETF12月以来份额整体增长149.58亿份。其中，华夏恒生互联网科技ETF份额增长高达45.20亿份，华夏恒生科技ETF份额增长27.94亿份，华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF份额增长16.99亿份，博时恒生医疗保健ETF份额增长10.00亿份。大成恒生科技ETF、华夏恒生ETF、景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF等产品份额增长在2亿份到3亿份之间，资金借道跨境ETF大手笔抢筹港股。

A股有望走出底部区域

富国基金表示，在经济复苏和全球流动性拐点这两重预期的共同作用下，A股市场有望逐渐走出底部区域。在拐点得到进一步验证前，可以采用“三角形式”布局：防守侧，配置高股息、低估值的红利策略，受益于基本面的逐渐修复和预期变化；进攻侧，可以聚焦于经济增长的供给端改善和新一轮产业周期的崛起，布局相对高波动的TMT科技成长板块；中间层，以稳健为主，布局受益于市场悲观情绪修复的医药、消费，以及受益于经济复苏的顺周期行业。

招商基金认为，当前市场估值水平已处于相对低位，显示对负面因素定价已相对充分，后续总量政策发力、经济基本面触底回升、全球流动性宽松等积极预期有望发酵，A股步入底部价值区间。

港股方面，博时基金表示，上市公司业绩预期逐步改善，中期来看，海外资金流动整体偏向缓和，有利于港股表现；短期来看，港股后续走势更依赖于国内经济修复。广发基金认为，往后看，美联储政策预期或存在反复，因此港股市场可能偏震荡，结构上主要关注公司业绩端兑现度较高、估值端对海外流动性敏感的行业。

2023宏观政策回望：加力度 提质效 谋全局

(上接A01版)在岁末年初的关键时期，宏观政策保持连续性、稳定性，将继续改善社会预期、提振市场信心。“我国宏观政策空间仍然较足。今年，我国增发1万亿元国债，出台一揽子化解地方债务风险方案，下调存款准备金率等，这些政策效应将在2024年持续释放。”中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀说。

为高质量发展注动力

2023年，宏观政策加力支持经济回升向好的同时，还更加突出一个“效”字，以更好匹配经济高质量发展的需要。

看财政支出，重点领域资金需求有保障。1—11月，社会保障和就业支出增长9%，教育支出增长5.7%，农林水支出增长5.8%，科学技术支出增长4.3%，资源勘探工业信息等支出增长7.8%，住房保障支出增长8.6%。

看减税降费，民营经济纳税人是税费优惠政策的主要受益对象。1—10月，全国民营经济纳税人新增减税降费及退税缓费金额占比近75%；制造业及与之相关的批发零售业是享受优惠占比最大的行业，受益最为明显；前三季度全国共40.3万户企业提前享受研发费用加计扣除政策，有效增强了企业研发投入的底气。

看信贷结构，金融服务实体经济的质量和效能明显改善。10月末，“专精特新”、科技中小企业、高新技术企业贷款分别同比增长17.7%、22.1%、15.7%，均明显高于同期各项贷款增速；上述3类企业在10月末中长期贷款增速分别达到41.1%、

92.2%、46.8%，保持高速增长。

展望2024年，宏观政策还将继续提升效能。

关于财政政策，中央经济工作会议要求，积极的财政政策要适度加力、提质增效。专家预计，2024年财政支出会更多向国家重大战略和民生等领域倾斜。同时，加快推进新增国债的发行使用，用好新增地方政府专项债券资金，保持合理支出强度。此外，还会持续加强财政资金管理，提高资金使用效能。

关于货币政策，中央经济工作会议提出，稳健的货币政策要灵活适度，精准有效。与此前“精准有力”的要求相比，更加突出对“效”的关注和强调。这意味着，货币政策调控将更加注重“适度”，提升“准度”，充分发挥效能，有效增强经济高质量发展的动能。

韩文秀近日在解读中央经济工作会议时表示，“保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”这个表述有两方面新意，一是把社会融资规模指标排在货币供应量前面，因为这一指标与经济增长的关系更紧密；二是把以往的“名义经济增速”改为“经济增长和价格水平预期目标”，这样可以更好统筹经济增长和价格水平的目标要求，并强调价格水平是货币政策的重要调控目标。

积极盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率也应成为提升政策质效的题中之义。据了解，每年我国全部贷款当中约八成需要回收再投放。盘活存量贷

款、提升存量贷款使用效率、优化新增贷款投向对支撑经济增长同样十分重要。

取向一致聚合力

财政政策与货币政策是宏观经济治理体系中的两大重要支柱，也是支持扩大内需、促进经济高质量发展的两大重要手段。2023年以来，为推动经济回升向好并支持风险化解，财政政策明显发力，政府债券供给放量。同时，人民银行前瞻性通过降准、中期借贷便利、公开市场操作等渠道加大流动性供应，保持了流动性合理充裕，有效配合积极财政政策实施。

如，2023年下半年以来，地方政府债券发行节奏加快。为此，一方面，人民银行通过多种渠道加大流动性供应，为金融机构认购政府债券提供适宜的流动性环境，平滑可能的短期冲击；另一方面，在货币政策操作中广泛使用国债、地方债作为质押品，配合财政部积极开展国债做市支持操作，提升政府债券二级市场流动性，不断增强投资吸引力。

又如，为护航企业创新发展，财政货币政策同向发力：人民银行发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，并定期开展全国性银行制造业和科技创新贷款情况通报，激励引导金融机构加大对制造业和科技创新的信贷支持；研发费用加计扣除政策不断优化，有关部门在今年3月将符合条件的企业研发费用加计扣除比例由75%统一提高到100%，并作为制度性安排长期实施。同时，新增7月预缴申报期作为政策享

受时点，引导企业更快更好加大研发投入。

可以说，财政政策与货币政策加强协同配合是2023年宏观调控的一大看点。二者在总量、结构等层面相互配合，不断提升宏观调控的整体效率，在推动经济回升向好过程中发挥了重要作用。

中央经济工作会议强调，加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，强化政策统筹，确保同向发力、形成合力。

中流击水，奋楫前行。今年以来，中国经济顶住外部压力、克服内部困难，总体回升向好，未来进一步推动经济回升向好还需克服一些困难和挑战，离不开政策护航。未来，既要加大调控力度、展现政策作为，还要用好政策空间、提高政策效能，更须注重落地实施，确保见到实效。这一过程中，做好政策间的统筹兼顾、综合平衡，强化政策的针对性、协同性，形成政策合力、治理合力，确保宏观调控作用真正发挥到位，既有必要，也很重要。

不忘初心，方得始终。坚持不搞“大水漫灌”，坚持实行精准调控，坚持立足当下着眼长远……近年来，我国宏观政策保持稳健，调控留有余地，目前政策“工具箱”依然充足，完全可根据经济形势和需求，灵活运用各种政策工具来应对挑战。可以相信，2024年，在积极财政政策和稳健货币政策的牵引带动下，随着各类政策进一步强化统筹、加强配合，保持连续性、提高针对性，共促高质量发展的合力必将进一步增强，成效也将进一步显现。

2379亿元 增发国债第一批资金预算下达

(上接A01版)此前，多部门联合成立了增发国债项目实施工作机制，并确定了第一批项目清单。国家发展改革委要求，各地方要进一步加快项目前期工作，加快资金拨付使用，强化项目监管，高质量推进项目建设，尽快形成实物工作量。

“下一步，工作机制将抓紧推进后续批次项目审核，及时下达项目清单，同时督促地方切实加强项目管理，把项目建设成为民心工程、优质工程、廉洁工程，充分发挥对灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的积极作用。”国家发展改革委相关负责人表示。

国家发展改革委固定资产投资司司长罗国三此前介绍，9月以来，国家发展改

确保资金用出实效

为规范国债资金管理，提高资金分配使用的规范性、安全性和有效性，财政部日前制定印发《增发2023年国债资金管理办法》。

“财政部将同相关部门坚决贯彻落实党中央决策部署，以更加严格的要求，管好用好每一笔资金，确保将资金用出实效。”王建凡说。

国家发展改革委副主任丛亮说，国债

资金要根据项目情况进行安排，用地、环评等要素要对符合条件的项目加强保障；优先支持国家和地方规划中明确的重点项

目，对于没有专门规划的领域，要抓紧制定实施方案，明确具体支持范围、建设任务、安排标准等，确保项目安排科学合理。

眼下，各地各部门正积极部署增发国

首只北证50指数增强基金发行

●本报记者 张韵

投资者积极布局

12月18日，在市场持续震荡的背景下，北证50指数单日涨幅达3.39%。今年以来，北证50指数作为一大热门产品，受到投资者追捧，有基金开启限购模式，多家公募基金公司积极申报开通北交所交易权限。在此背景下，首只北证50指数增强基金于12月18日首发。据悉，北京国有资本运营管理公司公开表示，待产品设立后，将积极认购，为北交所注入更多资金活水。

改善北交所流动性

12月18日，创金合信北证50成分指数增强基金正式首发，募集期截至2024年3月15日，这也是目前全市场首只跟踪北证50指数的增强策略基金。Wind数据显示，目前市场上已成立的跟踪北证50指数基金共有12只，均为纯粹的被动指数基金，合计规模超10亿元，其中多数产品成立于去年12月。

北证50指数为北交所首只宽基指数，是由北交所规模大、流动性好的最具市场代表性的50只上市公司证券组成，前两大权重股分别为贝特瑞、连城数控。对于此次另辟蹊径发行该指数的增强策略基金，有分析人士表示，创金合信北证50指数增强基金获批是公募基金行业稳步扩大指数化投资北交所市场的进一步尝试，未来产品成立后有望为北交所引入更多增量资金，充分发挥北交所服务创新型中小企业的功能，进一步引导社会资本服务创新型中小企业高质量发展。

北京国有资本运营管理有限公司(简称“北京国管”)曾公开发声称，看好北交所投资价值，将继续大力发挥国有资本的战略引导作用，积极推动科技创新中心建设和落实重大投资项目。待创金合信北证50成分指数增强基金完成设立后，北京国管将积极认购该创新性产品，为北交所注入更多的资金活水与更多样化的投资者，提升北交所吸引力。

据悉，该基金将由董梁与黄小虎担任基金经理，将采用量化投资方式进行运作。作为创金合信基金首席量化投资官，董梁表示，创金合信北证50指数增强基金将采用量化多因子模型进行选股，通过多维度量化指标，精选盈利能力强、成长性好、估值低、负债率低的个股，构建具有稳定超额收益的增强组合。

此外，北京国管还表示，公司会同创金合信基金打造了单一资产管理计划产品，该专户产品将采用主动精选策略，行业配置将聚焦科技、医疗等高精尖产业，深入研究北交所上市企业基本面情况，选择行业和公司自身景气度处于上升期的细分龙头，推动北交所优质企业的价值回归。目前，产品已经通过基金业协会备案并正式开展投资运作。

扩内需“老组合”打出“新拳法”

(上接A01版)“中长期来看，要从根本上解决消费不振问题，需要在深化收入分配制度改革、加快构建公共服务体系、引导中长期消费升级、完善社会保障体系等方面着力。”他说。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，2024年各部门对促消费将更加重视，特别是财政支持力度有可能加大，包括各地更大规模发放消费券和消费补贴等。

发挥好政府投资带动放大效应

会议表示，要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳，培育发展新动能。

“扩投资的同时要综合考虑投资的效益，把更多资金用于支持国家重大战略、促进产业结构升级、惠民生补短板等领域。”罗志恒分析。

华泰资产首席经济学家王军表示，当前扩大投资，一方面，要有利于产业升级和经济转型，尤其要结合“双碳”目标和生态保护目标的达成来推进；另一方面，要有利于扩大消费，改善消费环境，从而激发消费需求。

“这一新表述准确把握了整个社会再生产过程的逻辑关系，指导我们顺应客观规律处理好消费和投资于经济循环全链条中环环相扣的关系，进而形成供需良性循环。”华夏新供给经济学研究院创始院长贾康说。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟认为，推动投资和消费互促互进、内外贸一体化、双循环畅通到了关键时刻，要及时有效疏通堵点、解决难点、消除痛点、接续断点，需要持续深化改革、明确政府和市场界限、加快转变政府职能、提升政策支持力度，需要挖掘消费潜力、释放投资动能、优化供需结构。

“这一新表述准确把握了整个社会再生产过程的逻辑关系，指导我们顺应客观规律处理好消费和投资于经济循环全链条中环环相扣的关系，进而形成供需良性循环。”华夏新供给经济学研究院创始院长贾康说。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟认为，推动投资和消费互促互进、内外贸一体化、双循环畅通到了关键时刻，要及时有效疏通堵点、解决难点、消除痛点、接续断点，需要持续深化改革、明确政府和市场界限、加快转变政府职能、提升政策支持力度，需要挖掘消费潜力、释放投资动能、优化供需结构。

“这一新表述准确把握了整个社会再生产过程的逻辑关系，指导我们顺应客观规律处理好消费和投资于经济循环全链条中环环相扣的关系，进而形成供需良性循环。”华夏新供给经济学研究院创始院长贾康说。