

# 五部门联合印发《关于金融支持广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作的意见》

## 加大金融支持广州南沙建设力度

● 本报记者 彭扬

中国人民银行网站5月12日消息，近日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、广东省人民政府联合印发《关于金融支持广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作的意见》。

关于总体要求，《意见》明确，加大金融支持南沙建设力度，进一步强化南沙对粤港澳大湾区高质量发展动力源的支撑作用，将南沙建设成为我国金融业对外开放试验示范窗口、金融创新功能承载区、粤港澳大湾区国际金融枢纽重要节点。

《意见》从完善创新创业金融服务、加强社会民生领域金融服务、发展特色金融服务、推进粤港澳金融市场互联互通、开展跨境金融创新与交流、完善金融监管机制等方面提出30条重点举措，推动广州南沙在粤港澳大湾区“新发展格局战略支点、高质量发展示范地、中国式现代化引领地”建设中更好发挥引领带动作用。

在完善创新创业金融服务方面，《意见》提出，支持科技创新产业发展。对符合南沙产业发展导向的企业，支持金融机构在依法合规、风险可控的前提下创新票据贴现产品，增加票据融资支持，加强多元化知识产权金融服务。鼓励银行业同外部投资机构合作，探索“贷款+外部直投”等业务新模式。支持保险机构依法合规投资创业投资基金或直接投资于科创企业。

支持高端制造产业发展。支持政府引导基金聚焦南沙重点产业及重点制造产业的关键共性技术清单，引导社会资本精准投放。鼓励金融机构、制造业供应链核心企业接入中征应收账款融



视觉中国图片

资服务平台，健全信息共享与应收账款确权机制。支持南沙符合条件的制造企业、科创企业发行科创债和科创票据，探索股债混合型融资模式。推动符合条件的重点制造企业在境内外上市挂牌融资。

支持数字产业发展。支持在南沙建设区块链、人工智能等关键数字技术与金融场景融合应用的数据算力中心、研发认证中心、测评中心以及监管平台等机构。支持广州数据交易所完善数据流通交易综合性服务，与香港获许可的数字资产交易平台加强合作对接，创新数字资产交易服务方式。

在开展跨境金融创新与交流方面，《意见》提出，扩大金融业对外开放。积极研究加快设立粤港澳大湾区国际商业银行相关工作。积极引入主权财富基金、家族办公室、风投创投等多元化投资机构。支持符合条件的港澳投资者依法申请设立证券公司、基金公司，参控股境内期货公司。高标准建设南沙国际金融岛、明珠金融创新集聚区、期货产业园等平台，为港澳金融机构跨境办公提供空间载体。

推进跨境人民币业务创新。推动更高水平贸易投资人民币结算便利化。在确保资金使用符合规定、交易行为可追

溯的前提下，结算银行可直接为符合条件的外商投资企业办理人民币资本金专用存款账户。境外机构在南沙区银行开立的人民币银行结算账户内的资金，在遵守相应利率约定的条件下，可以转存为定期存款及用于购买大额存单。

中国人民银行、广东省人民政府表示，下一步，将会同相关部门推动《意见》各项举措落实落地，进一步强化金融对广州南沙和粤港澳大湾区高质量发展的支撑作用，推动大湾区建设再上新台阶，助力金融高水平开放和经济高质量发展。

## 政府债加快发行使用 支持扩内需稳增长

● 本报记者 欧阳剑环

在一季度前置发行的基础上，二季度以来，新增专项债在新发行地方债中的占比明显提升，用于支持“两新”“两重”的超长期特别国债也正有序发行。专家认为，后续新增专项债、超长期特别国债等将进一步加快发行，资金使用效率也有望提升，及时发挥扩内需、稳增长的积极作用。

### 新增专项债发行提速

进入二季度，政府债发行进一步提速。

国债方面，Wind数据显示，截至5月12日，二季度已发行和计划将发行的国债规模达2.39万亿元，已超过一季度实际发行规模的七成。

其中，自4月下旬启动发行以来，超长期特别国债已发行1920亿元。根据前期财政部公布的国债发行有关安排，5月、6月拟分别发行4只、3只超长期特别国债。

地方债方面，今年一季度，各地发行的地方债中，用于置换存量隐性债务的再融资专项债占比较高。进入二季度，新增专项债的占比明显提升。企业预警通数据显示，截至5月12日，二季度已发行和计划将发行的新增专项债共计4078亿元，在地方债中的占比超过40%。

兴业研究分析师胡晓莉预测，二季度政府债发行规模可能达到7.8万亿元，其中，国债发行规模4.6万亿元，地方债发行规模3.3万亿元。从地方债发行节奏来看，一季度发行进度较2024年同期相比有所加快，但在历史同期中属于偏低水平，预计二季度发行节奏将边际加快。据华鑫证券统计，截至5月9日，各地披露的二季度地方债计划发行额共计22624亿元，其中新增专项债占比达47%，共计10660亿元；其中，浙江、广西、福建、湖南等地二季度计划发行的新增专项债超1000亿元。

### 有力支撑项目建设

从募集资金投向上看，今年政府债发行有力支撑扩大内需、提振消费。

在年初预下达2025年消费品以旧换新首批资金810亿元的基础上，日前，国家发展改革委会同财政部及时向地方追加下达今年第二批810亿元超长期特别国债资金，继续大力支持消费品以旧换新。

政策效果正在显现。国家发展改革委数据显示，截至4月21日24时，全国汽车以旧换新281.4万辆，12类家电以旧换新4941.6万台，手机等数码产品购新3785.5万件，家装厨卫“焕新”4090.6万件，电动自行车以旧换新超420万台，带动相关消费品销售额约7200亿元。在“两重”建设方面，按照相关部署，今年用于更大力度支持“两重”建设的超长期特别国债安排8000亿元。目前，相关项目正加快推进。例如，国铁集团日前公布，2025年以来，公司充分用好国家“两重”项目支持政策，以联网、补网、强链为重点，优化施工组织，加强现场作业管控，强化安全质量、生态环保、工程投资控制，优质高效推进铁路工程建设。

此外，为推动房地产市场止跌回稳，多地正在推进发行专项债用于土地储备相关工作。广东、福建、湖南等地已发行的土储专项债合计约774亿元。

### 加快财政支出节奏

近期召开的中央政治局会议提出，加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。多位专家认为，这意味着加快财政支出节奏是当前财政政策的实施重点。

“接下来，新增专项债发行节奏可能加快，超长期特别国债发行期数已经确定，可能会适度提高5月、6月的单只发行额度。”华西证券首席经济学家刘郁认为。

中诚信国际研究院院长袁海霞表示，进一步加快新增专项债发行使用进度，为项目建设提供资金支持对于稳增长、稳投资等均具有积极作用。同时，为促进房地产市场止跌回稳，需继续加大土储专项债发行力度，加大专项债对城中村改造等支持力度，并加快专项债收购存量商品房用作保障房的进度。后续或通过进一步完善项目审核绿色通道机制、加快落实负面清单以及自发自审等新机制的方式提高政府债券发行使用效率。

着眼于加快支出节奏，东方金诚首席宏观分析师王青建议，适当把安排在下半年的财政支出前移到二季度，全力提振内需，特别是通过更大范围实施消费品以旧换新，以及其他政策工具创新，有效提振国内消费。预计今年新增政府债券发行节奏会整体前移，这样也可为下半年财政政策加力腾出空间。

## ■ 深交所ETF投资问答

## 常见的ETF投资策略有哪些

（1）核心-卫星配置策略

投资者可以参照太阳系运行的原理，运用“一个中心”及“多个行星”的理念，将ETF组合分成“核心仓位”及“卫星仓位”。“核心仓位”通常以追踪市场的平均表现为目的，主要投资于能表征市场的宽基ETF，例如沪深300ETF、中证500ETF等。核心仓位一般不需要经常换仓，投资者可以采用“买入并持有策略”来管理核心仓位。卫星仓位则以捕捉市场各种机会，赚取超额收益为主要目的，主要投资于具有周期波动、板块轮动特征的行业主题或风格指数ETF。卫星仓位一般需因环境变化及时做出调整，投资者可以采用主动策略，根据对市场的主观预判动态管理卫星仓位。

另外，对于喜爱投资单一股票的投资者，也可以考虑使用“核心-卫星配置策略”来管理自己的投资组合，个股可以代替部分卫星仓位，建立ETF与个股混合的投资组合。

（2）ETF资产配置 的再平衡

随着ETF净值涨跌，资产配置中的资产比例会随之变化，所谓再平衡策略，是指投资者定期检视投资组合，比较各类ETF的最新权重与目标权重之间的差异，将已经上涨的资产减仓部分调整到目标权重，并投到权重下降的资产。一般来说，投资者可以通过以下两种方式进行再平衡：

①以时间为指标

定期对ETF资产配置权重进行检视，长期投资组合一般每半年或每年进行一次再平衡策略比较合适，ETF价格的波动需要一定时间才能充分反应，过度执行再平衡策略，会增加整体交易成本。

②以收益预期为指标

组合内某类资产价格变化幅度达到投资者预计水平，例如ETF投资价格上涨25%、或占比超出目标权重5%等情形，就会触发再平衡策略的执行。

选自深圳证交所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》（中国财政经济出版社2024年版）

# 科技创新债券密集发行 主体扩容激活科创新动能

● 本报记者 连润

5月12日，在多个发行人完成首期科技创新债券发行的同时，又有一批发行人披露新的发行公告，科技创新债券逐步进入密集发行阶段。

专家表示，科技创新债券发行主体进一步丰富，有利于扩大科技金融服务覆盖面，并进一步带动科技创新债券募集资金用途拓展。未来，在政策引导下，科技创新债券规模仍有较大提升空间，市场结构也有望更加多元。

### 主体扩容 发行提速

自5月7日债市“科技板”相关政策发布后，科技创新债券迎来密集发行。5月12日，多家商业银行宣布发行科技创新债券。其中，中国农业银行计划于5月13日发行基本规模为100亿元、发行期限为3年期的科技创新债券。交通银行计划于5月13日发行基本规模为100亿元

的科技创新债券，其中，品种一基本发行规模为50亿元、发行期限为3年期，品种二基本发行规模为50亿元、发行期限为5年期。

发行主体的拓展，成为科技创新债券进入发展新阶段的重要标志之一。5月7日，人民银行、证监会发布的《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》显示，支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构发行科技创新债券。

“与此前相比，科技创新债券发行主体范围进一步扩大，有利于拓展资金来源，扩大科技金融服务覆盖面。创新性地将债券市场与股权投资市场联动，也有利于进一步撬动社会资本、提高资金使用的灵活性，丰富市场融资层次。”中诚信国际研究院研究员卢菱歌表示。

中证鹏元资信评估股份有限公司总裁李勇告诉记者，发行主体扩容也带动科技创新债券募集资金用途拓展，金融机构可运用募集资金通过贷款、股权、债券、基金投资、资本中介服务等多种途径，专项

支持科技创新领域业务。

### 配套支持机制将持续完善

多位专家表示，在政策的鼓励和引导下，未来会有更多主体进入科技创新债券市场，市场规模仍有较大提升空间，市场结构也有望更加多元。

《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》提出，为科技创新债券融资提供便利，优化债券发行管理，简化信息披露，创新信用评级体系，完善风险分散分担机制等。

在创新信用评级体系方面，构建适配科技创新的评级方法，成为服务科技型企业融资发展和辅助风险管理的必然选择。“信用评级机构加强信用评级与风险评估服务大有可为，将为科技创新企业和科技创新债券市场发展赋能。”卢菱歌说，一方面，应聚焦科创企业特点，针对性构建评级框架，提升服务质量，强化风险揭示功能；另一方面，优化个体独立信用级

## 基金公司解读新规：

# 聚焦责任投资 共促市场长期稳健发展

● 本报记者 王雪青

5月9日，中国证券投资基金业协会发布《公开募集证券投资基金管理人参与上市公司治理管理规则》。近日，多家公募基金公司和专业机构对《规则》进行了解读。

中国证监会在《推动公募基金高质量发展行动方案》中提出，强化对基金长期投资行为的引导，出台公募基金参与上市公司治理规则，助力提升上市公司质量。业内人士表示，《规则》不仅是对上述要求的进一步落实，也标志着监管层以及行业协会对基金管理人参与上市公司治理提出了更系统、更明确、更具操作性的要求，是中国特色“尽责管理”体系建设的关键一步。

### 明确“积极股东”角色定位

易方达基金表示，本次发布《规则》是对2012年《基金管理公司代表基金对外行使投票表决权工作指引》的全面升级，旨在规范基金管理公司行使股东权利的行为，强化其作为“积极所有者”的责任。在市场趋势与政策导向双重驱动下，《规则》推出

标志着中国资本市场进入强化公募基金治理能力要求的高质量发展阶段。

南方基金表示，《规则》首次以自律规则形式明确了公募基金作为“积极股东”的关键角色定位，对于行业的长期发展非常重要。《规则》不仅有能力促进基金公司主动提升综合管理能力，更为行业内各机构提供了将其内化为日常业务能力、提升公司治理专业能力、展示受托责任担当的重大机遇。

兴证全球基金认为，《规则》的出台意味着中国资本市场治理朝着更系统、更规范的方向迈进。《规则》通过建立合规框架，鼓励资金长期投向治理规范的企业，为资本市场高质量发展提供了制度支持。随着《规则》落地，未来公募基金等机构投资者将能够在上市公司治理中发挥更大的正面作用。这不仅有助于防范投资风险，也回应了监管提升上市公司质量的初心。

### 有助吸引海外长期资金

紫顶股东服务表示，在上市公司治理研究和多年服务不同国际机构投票权管理的过程中观察到，海外成熟市场的资产管理机构高度重视责任投资理念。他们通

常会在官方网站详细披露责任投资总体原则，并定期公开投票及与被投公司的沟通记录。这种透明实践不仅彰显了资产管理机构自身的公信力，更是其切实履行信义义务的关键体现。

路博迈基金表示，本次《规则》要求基金管理人在特定情况下行使投票表决权，明确提出：基金管理人管理的基金合计持有单一股票占其流通股本比例达到5%（含）以上的，对于相关上市公司的特定事项，基金管理人应当积极行使表决权。这一要求体现了国内规则与国际成熟规则体系的接轨，同时也向海外市场释放了中国监管机构重视公司治理和机构股东行权的积极信号，有利于吸引海外长期资金配置中国资产。

### 信息披露规范机构行权

《规则》要求，基金管理人应当于每年4月底前，在官方网站披露上一完整年度其代表基金行使表决权的情况。鼓励基金管理人在官方网站披露其参与上市公司治理的总体政策、行使表决权的制度和流程。

对此，银华基金认为，通过公开披露来提升机构透明度非常重要。提高透明度

能够规范基金公司的行权行为，也能推动全市场的关注，进而提升上市公司对公司治理的重视程度，形成双向合力，共同提升公司治理水平。

国投瑞银基金表示，作为一家合资公募基金，其外方股东在海外市场长期以来持续积极参与上市公司治理，并与国投瑞银分享了丰富的海外成熟实践经验。本次《规则》的出台，为国内基金管理人进一步借鉴和对标成熟资本市场的相关实践提供了有力的推动和指引，同时也有利于公募基金行业更好地服务基金份额持有人，推动行业高质量发展。

业内人士认为，《规则》的出台意味着我国基金行业向“负责任投资”的方向进一步迈进。对于广大机构投资者而言，《规则》落实既有挑战，更有机遇：挑战在于新的合规要求需要机构投入精力完善落实，机遇在于其为机构更好地维护投资者利益、参与价值创造提供了制度保障。

展望未来，当“勤勉尽责、积极善为”成为机构投资者新常态，可以期待一个股东结构更健康、治理更完善的资本市场生态正加速形成。在这个过程中，每一家机构投资者的踏实践行，都是对中国资本市场长期繁荣稳健的有力支撑。