

# 看好经济发展前景 多家外资机构唱多中国资产

● 本报记者   咎秀丽

近日,多家知名外资机构上调中国经济增速预期和股指目标点位,表达对中国经济和

和中国资产的看好。机构认为,中国经济增长预期向好、企业盈利前景改善、中国资产估值相对较低,增强了中国市场、中国资产对全球投资者的中长期吸引力。

## 上调中国股指目标点位

摩根士丹利日前宣布,上调中国股指的目标点位。该机构称,股本回报率触底回升、估值区间上移,私营部门获得政策支持,科技创新成果加快涌现等前期促使其看好中

国股市的理由依然成立。同时,外部冲击局部缓和、企业盈利逐步趋稳,使得中国股市的盈利和估值水平具备进一步向上空间。而全球投资者的低仓位以及人民币走强或将助力股市继续上行。

高盛近日也发布研报称,鉴于人民币对美元汇率走强,高盛维持对中国股票的增持立场。该机构表示,以往人民币汇率升值时,中国股市往往表现良好。从理论上分析,人民币汇率升值可能通过基本面、风险溢价和投资组合流动渠道使中国股市受益。

中国资本市场持续扩大开放力度也为外资机构关注和投资中国资产创造良好条件。证监会副主席李明近期在深交所主办的2025全球投资者大会上表示,证监会将按照制度型开放的部署要求,加强对外开放顶层

制度设计,着力推进规则、规制、管理、标准相容相通,让制度在推进双向开放中更好发挥固根本、利长远的基础性作用。

多位受访外资机构专家表示,中国资本市场开放政策红利持续释放,将进一步优化跨境贸易投融资便利化水平,同时稳股市“组合拳”等也给外资机构看多、做多中国资产吃下“定心丸”。

## 中国经济增长预期改善

中国经济增长预期改善成为多家外资机构建议超配A股的共同理由。

德意志银行中国区首席经济学家熊奕表示,德意志银行研究团队将2025年中国GDP增速预测值上调0.2个百分点至4.7%。

熊奕分析,政策层面,货币宽松和财政支出靠前发力有望持续。短期内,财政政策仍有充足空间通过发行特别国债和地方政府专项债支持经济,结构性货币政策工具也会支持信贷增长。

对于货币政策,德意志银行研究团队预计将更多通过降准和贷款便利提供流动性支持。

摩根士丹利近日将今明两年中国的经济增速预测值分别从此前的4.2%和4.0%,上调至4.5%、4.2%。早前,野村中国首席经济学家陆挺及其研究团队发布关于中国宏观经济的观点称,将中国第二季度GDP同比增速预测值从3.7%上调至4.8%。全年来看,将中国GDP增速预测从此前的4.0%上调至4.5%。



## 江北内河大港梁山港 迎峰度夏煤炭保供忙

图为6月8日在济宁港航梁山港,船舶在装运煤炭(无人机照片)。

江北内河大港山东济宁港航梁山港是连接西部煤炭产地和长江经济带的重要港口物流枢纽。为确保迎峰度夏煤炭供应,梁山港聚力畅通煤炭“采储运销”体系,并建成投用铁水直连项目,煤炭市场贸易储备量达4000万吨,整体作业效率较去年同期提高25%,有效提升了煤炭应急保障能力。

新华社图文

# 2025中国国际金融展18日开幕 首设“金融科技解决方案”专区

● 本报记者   李梦扬

2025中国国际金融展将于6月18日至20日在上海世博展览馆举办。本次展会以“开放创新,科技赋能,共创金融新未来”为主题,由中国人民银行指导,上海市委、市政府支持,中国金融电子化集团主办,跨境清算公司、上海浦东发展银行等协办。

据悉,本次展会将设置金融基础设施、金融产品和服务、金融科技、国际与地方特色金融等五个主题展区。本次展会朝着高标准、高质量、专业化、国际化的方向全力迈进,将全面展示国家级金融体系建设成果,搭建行业交流专业平台。

## 近300家境内外机构参展

自1993年创办以来,中国国际金融展

已成功举办30届。即将于上海举办的2025中国国际金融展,将与2025陆家嘴论坛同期举行。

中国人民银行科技司司长李伟表示,当前上海国际金融中心建设稳步推进,成效显著。上海金融开放枢纽门户功能持续强化,已成为全球金融市场最完备的城市之一。

本届展会将重点围绕人民币国际化、跨境金融服务开展系列活动,持续传递开放的声音,不断拓展我国参与全球经济金融治理和国际金融合作的广度、深度,更好地支持上海国际金融中心建设。

中国金融电子化集团董事长谢汉立介绍,本届展会将展示中国金融改革创新的丰硕成果以及科技塑造未来金融生态的实践案例,目前已经有近300家境内外机构确定参展,参展面积达5万多平方米,数量

为历年最多,规模为历年最大,范围为历年最广。

本次展会将设置金融基础设施、金融产品与服务、金融科技、国际与地方特色金融等五个主题展区。值得一提的是,展会首次设立“金融科技解决方案”专区,将集中展示量子计算、隐私计算等前沿技术在金融领域的创新应用。展会不仅设立了金融科技专题展区,还将举办系列技术对接活动,切实推动创新成果转化应用,服务金融业高质量发展。

## 全力推动多层次对话交流

据介绍,本次展会同期将举办数字金融发展论坛,设置全球金融发展与科技创新驱动、金融“五篇大文章”、区域金融机构数字化转型等18个专题,邀请政产学研各方开展

专业研讨,积极推进政策宣导、技术交流、政企银企合作与经贸对接。

“本届展会将全力推动多层次对话交流,凝聚各方共识,共同打造开放共享、合作共赢的金融生态圈。”李伟称。

作为展会的重要环节之一,跨境银行间支付清算有限责任公司将举办人民币跨境支付系统(CIPS)跨境银企合作专场活动,聚焦人民币跨境支付前沿趋势与合作机遇,全面呈现CIPS服务人民币国际化和共建“一带一路”倡议、助力上海国际金融中心能级提升、服务实体经济发展的生动实践。

本次展会采用“2+1”模式,6月18日至19日为专业日,6月20日为公众日。据介绍,今年特别增设了金融科技互动体验区,让观众近距离感受科技创新给金融服务带来的变革。

资源开发利用能力不断增强。

对外经济与贸易指数为121.3,比上年增长3.7%。海运进出口总额、国际航线集装箱吞吐量、船舶出口金额等多项指标创历史新高。海洋领域对外经贸合作不断拓展,高水平对外开放成效明显。民生保障与改善指数为125.7,比上年增长1.9%。亲海空间品质不断提升,海洋旅游市场持续升温,民生保障与改善扎实推进。

针对个人养老金这一潜在的长期资金增长点,湘财证券分析师何超建议,提高个人养老金缴费限额,深化养老金、保险等免税制度,开发低费率指数产品等。

中长期资金参与国债期货市场有望迎来新进展。中金所副总经理刘绍铭表示,中金所将进一步丰富市场参与者结构,深化中长期资金参与力度,推动国债期货市场更好服务实体经济高质量发展,助力金融强国建设。

专家建议,在准确把握我国国情的基础上,研究借鉴国际经验,进一步推动中长期资金积累和入市工作。

## 国家外汇管理局数据显示

## 5月末我国外储规模小幅上升

● 本报记者   彭扬

6月7日,国家外汇管理局公布数据显示,截至2025年5月末,我国外汇储备规模为32853亿美元,较4月末上升36亿美元,升幅为0.11%。

国家外汇管理局表示,2025年5月,受主要经济体财政政策、货币政策和经济增长前景等因素影响,美元指数小幅震荡,全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。

“按不同标准测算,当前我国略高于3万亿美元的外汇储备规模均处于适度充裕水平,短期内有望保持稳定。在外部环境波动的背景下,适度充裕的外汇储备规模将为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供重要支撑,也将成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

展望后续,国家外汇管理局表示,我国经济持续回升向好,经济发展质量稳步提升,为外汇储备规模保持稳定提供支撑。

此外,国家外汇管理局同日发布数据显示,5月末我国黄金储备为7383万盎司,环比增加6万盎司,为我国央行连续第7个月增持黄金。

“黄金储备连续第7个月增加,符合市场预期。”王青表示,全球政治、经济形势出现新变化,国际金价有可能在相当长一段时间内易涨难跌。这意味着从控制成本角度出发暂停增持黄金的必要性下降,而从优化国际储备结构角度增持黄金的需求上升。

专家表示,我国央行增持黄金仍是方向,背后的主要原因是我国国际储备中的黄金储备占比偏低。此外,黄金是全球广泛接受的最终支付手段,增持黄金能够增强主权货币的信用,为推进人民币国际化创造有利条件。

## ■ 深交所ETF投资问答

## 如何运用ETF构建中低风险组合

针对中低风险资产组合,其策略还包括:  
(3)CPPI模型  
CPPI模型,即固定比例投资组合保险策略,简单来说,就是根据市场波动来调整高风险资产在投资组合中的比重,使投资组合在一段时间后的收益率不低于目标值,并在此基础上获取部分超额收益。CPPI模型运作流程一般包括确定收益目标、配置低风险资产、配置风险资产。投资者在确定收益目标后,可以先配置低风险资产来实现资产的稳健增值,从而积累相应的安全垫,如投资债券ETF等。在获取一定安全垫后,投资者可以将安全垫一定倍数的资金投资于风险资产,如风险收益特征为高风险高收益的行业主题ETF,在保证本金相对稳健的基础上从而获取超额收益。在市场下跌时,CPPI模型能快速降低风险资产的仓位,以保证本金的相对稳健;在市场上涨时,则调高风险资产仓位,捕捉市场机会。  
选自深圳证券交易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)

## 服务消费创新升级添动能

(上接A01版)而家政市场对于具备基础医疗知识的家庭护理员、育婴师等专门人才的需求大,需要建立更健全的人才培育体系。

另一方面,家政服务需求逐渐覆盖全生活场景。中国劳动和社会保障科学研究院副研究员韩巍说,随着90后、00后年轻人逐渐成为家政服务消费的主力,家政服务业态需求正从传统的烹饪、保洁、照护等传统业态向覆盖全部生活场景的方向转变,家庭生活咨询、亲子关系指导、宠物照料等服务需求度较高。应大力开发家政服务行业领域新职业,将市场新的技能需求纳入职业标准体系。

## 赛事引燃“体育+”

被称为“苏超”的首届江苏省城市足球联赛是近期最热门的体育IP,也是江苏多个城市因地制宜发展文旅的有力杠杆。常州推出的“9.9元门票+萝卜干炒饭”套餐,带动本地萝卜干品牌线上销量翻倍;盐城推出的“观鸟+观赛”套餐,预订量超过2万单。

北京师范大学体育与运动学院副院长王兆红告诉记者,数据显示,每单位体育消费支出可产生7.8倍的关联产业收益。

体育兴,文旅兴,产业兴,投资机会从赛场延伸,体育器材等板块受益。金陵体育6月6日发布公告称,“苏超”联赛有部分场地使用了公司的足球比赛器材;共创草坪6月7日发布公告称,该公司股票价格于5月30日至6月6日连续5个交易日涨停,关注到近期“苏超”受到市场关注的热度较高。

《提振消费专项行动方案》提出,支持各地增加优质运动项目和特色体育赛事供给。更多“体育+”项目已在路上。山东省6月6日宣布,2025年计划举办国家级以上赛事200场,5000人以上马拉松50场、千人以上大型赛事500场,还将鼓励各市建设汽车自驾、航空、户外营地及滑雪场、水上运动训练中心等,丰富户外运动赛事设施供给。上海近期推出体育消费资源整合平台,依托上海交易集团的公共资源交易平台,将赛事资源开放给商业地产、旅游平台、金融机构等市场主体,为赛事主体寻找资源支持。

体育赛事的“票根经济”如何更好带动消费?王兆红建议,中小型体育赛事应大力引导社会力量办赛事,推动办赛多元化、形式多样化、运营市场化。大型体育赛事IP要强化科技赋能,提升赛事观赏性和互动性;加强跨界合作,通过打造赛事衍生商品、系列周边活动形成跨界联动;创新赛事参与方式,推出赛事纪录片等,扩展IP的粉丝基础。