



新华通讯社主管主办  
中国证券报有限责任公司出版  
证券市场信息披露媒体

2025年9月17日 星期三  
A叠 / 新闻 24 版  
B叠 / 信息披露 84 版  
本期108版 总第9350期

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问



更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn  
中证金牛座 App

## 九部门出台扩大服务消费政策措施

扩大电信、医疗、教育等领域开放试点 放宽中高端医疗、休闲度假等领域市场准入

●本报记者 王舒嫄

商务部9月16日消息，商务部等九部门近日联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，在培育服务消费促进平台、丰富高品质服务供给、激发服务消费新增量、加强财政金融支持、健全统计监测制度5方面提出19条举措。

政策措施明确，推动互联网、文化等领域有序开放，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点；放宽中高端医疗、休闲度假等领域市场准入，减少限制性措施；支持服务贸易创新发展引导基金按市场化原则投资符合条件的服务消费企业；支持金融机构扩大服务消费领域信贷投放，开展重点领域消费贷款贴息。

在培育服务消费促进平台方面，政策措施

明确，持续深化“购在中国”品牌打造，开展“服务消费季”系列促消费活动，围绕贴近群众生活、需求潜力大、带动作用强的重点领域开展服务消费促进活动，培育服务消费品牌，打造服务消费热点。开展消费新业态新模式新场景试点城市建设。积极发展首发经济，推动创新和丰富服务消费场景，支持优质消费资源与知名IP跨界合作，打造一批商旅文体健融合的消费新场景，培育一批新型消费龙头企业。

在丰富高品质服务供给方面，政策措施提出，扩大服务业高水平对外开放。推动互联网、文化等领域有序开放，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点。加快推服务业扩大开放综合试点示范。支持将更多服务消费领域纳入《鼓励外商投资产业目录》，提供差异化服务供给。放宽中高端医疗、休闲度假等领域市场准入。

人，减少限制性措施，吸引更多外商投资、民营资本进入，增加优质服务供给。提升文化娱乐、体育、家政、养老、托育等服务供给水平。

在激发服务消费新增量方面，政策措施提出，吸引更多境外人员入境消费。有序扩大单方面免签国家范围，优化完善区域性入境免签政策，持续优化外国人来华签证政策和通讯、住宿、支付等便利化措施，为更多符合条件的人员签发5年多次签证。拓展数字服务消费，鼓励电商平台创新线上线下融合的数字服务消费场景，支持生活服务企业数字化转型和推广运营。

在加强财政金融支持方面，政策措施明确，统筹利用中央预算内投资、地方政府专项债券等各类资金渠道，支持符合条件的文化、旅游、养老、托育、体育等服务设施建设。支持

服务贸易创新发展引导基金按市场化原则投资符合条件的服务消费企业，引导社会资本加大对服务消费相关领域投资。

此外，政策措施提出，综合运用货币信贷等政策工具，支持金融机构扩大服务消费领域信贷投放，加大对服务消费领域经营主体信贷投放力度，合理确定贷款利率水平，可持续支持服务消费。支持地方通过新设或纳入现有风险补偿专项资金等方式，分担消费信贷风险，开展重点领域消费贷款贴息，引导金融机构和商家合作开发适合服务消费特点的产品和服务，形成“政府补贴+金融支持+商家优惠”组合拳。聚焦与居民日常生活密切相关的服务消费领域，对服务业经营主体给予财政贴息支持，推动降低经营主体融资成本，激发服务消费市场活力。

## 上市方式持续创新 “A+H”扩容潮起

●本报记者 赖秀丽

Wind数据显示，截至9月16日，今年以来已有11家A股公司在港股上市。

业内人士分析，与此前不同，本轮“A+H”扩容潮，涉及硬科技、新消费、生物医药等多个新兴领域，国际长线资金参与度提升，基石投资者阵容强大。上市方式持续创新，除传统递表方式外，换股吸收合并、私有化等创新方案接连出现，为企业拓展融资渠道和优化资源配置提供了新路径。

市场人士预期，未来监管部门有望继续加大对企境外上市的支持力度，更多具备国际竞争力的中国企业有望通过“A+H”路径实现全球化战略布局。

### 呈现新亮点

近期，“A+H”上市动态频传。

潮宏基9月12日向香港联交所递交了发行境外上市股份（H股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请；千里科技9月12日召开董事会审议通过《关于公司申请首次公开发行境外上市股份（H股）并在香港联合交易所有限公司主板上市的议案》等议案；海澜之家9月8日召开董事会会议，审议通过了《关于授权公司管理层启动公司境外发行股份（H股）并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》……

安永北京主管合伙人杨淑娟认为，“A+H”模式有助于推动港股市场机制持续优化，提升其国际吸引力，而A股上市公司通过“A+H”的双平台能够不断强化国际化布局，开辟新增长曲线。

中国银行研究院研究员刘晨认为，本轮“A+H”扩容潮呈现出新质含量高、全球关注度高、龙头引领作用强等诸多新亮点，与早期“A+H”公司集中于金融、能源等传统行业不同，（下转A02版）



1-8月江苏太仓港外贸货物吞吐量同比增长11.7%

9月16日，在江苏太仓港，国产汽车有序登船，装载3600余辆商品车的“生衡先锋”号即将启程前往东南亚（无人机照片）。

近日，位于长江入海口的江苏太仓港一片繁忙，港口内的船只和货车按部就班运输、装卸货物。据江苏太仓港管委会介绍，2025年1至8月份，太仓港完成集装箱吞吐量580万标箱，同比增长2.2%，完成货物吞吐量1.99亿吨，同比增长7.9%，其中外贸货物吞吐量完成8659万吨，同比增长11.7%，汽车、电池、光伏“新三样”出口超50万标箱，同比增长45%。

新华社记者 李博 摄

新时代·新基金·新价值  
——北京公募基金高质量发展在行动

## 以投资者利益为本 书写指数化投资新篇章

●华夏基金管理有限公司总经理 李一梅

2024年4月，国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（“新国九条”）明确提出，建立交易型开放式指数基金（ETF）快速审批通道，推动指数化投资发展。2025年5月，中国证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》（以下简称《行动方案》），再次明确，实施股票交易型开放式指数基金快速注册机制。

2025年，指数化投资迎来里程碑之年：这一年以ETF为主的指数化投资规模超过主动投资、ETF数量突破千只、ETF管理规模超5万亿元……指数化投资作为连接资本市场的重要载体与工具，在优化市场资源配置、促进上市公司质量提升、满足居民财富管理需求、吸引中长期资金入市、维护市场稳定运行等方面发挥着重要作用。

作为境内首只ETF的基金管理人，华夏基金见证了中国ETF的从无到有、从工具到生态的跃迁。站在中国经济转型升级与全球资管行业深刻变革的交汇点，我们应以《行动方案》为蓝图，以投资者利益为根本，共同书写中国指数化投资的新篇章。

仰望星空：  
指数化投资的星辰大海

在世界舞台上，中国ETF备受瞩目。彭博最新报告显示，中国ETF在7月以6810亿美元的资产管理规模超越了日本（6680亿美元），成为亚洲最大的ETF市场。彭博行业研究ETF团队表示，在产品审批加快等强有力的支持下，ETF上市产品数量持续增加，并促进散户对长期、低成本、流动性强ETF产品的认可。未来几年，中国在亚太地区ETF的资产管理规模、流动性和产品供应方面均可能创下新纪录。

我们对于中国指数化投资的未来充满信心，并观察到指数化投资特别是ETF正在迎来四大发展机遇：

一是居民财富管理需求升级，ETF成为主要配置工具。随着居民财富积累，投资者对风险分散和资产透明度的要求提升，ETF凭借费率低、流动性好、风险分散、持仓透明度高等特点，成为满足稳健配置需求的良好工具。

二是中长期资金入市大力推进，带来可观增量支持。全面注册制走深走实，互联互通机制持续完善，“新国九条”强调建立ETF快速审

批通道、推动指数化投资发展、个人养老金制度全面实施等都为ETF营造了更友好的发展环境。特别是，当前中长期资金入市正多维协同推进中。相较于个股，ETF作为一揽子股票组合，具有持仓透明、分散投资、交易便利、成本低廉、投资容量大等诸多优势，非常适宜中长期资金进行配置。我国拥有庞大的中长期资金体系，这些资金的实际权益投资比例远未达到上限，入市程度相较成熟市场还有一定提升空间。借鉴美国（养老金计划增持ETF）、日本（央行直接持有ETF）等海外市场经验，在政策推动下，我国ETF市场潜力巨大。

三是中国资产重估，全球配置催生新蓝海。当前全球资金从“单一市场依赖”转向“多极化配置”，全球资产配置的深刻变革与中国资产的系统性重估，正推动跨境ETF从边缘工具跃升为全球资本重新定价中国资产的“投票器”。特别是跨境ETF，不仅搭建了居民财富出海投资的“合规通道”，也成为国际资本配置中国新兴产业的“直达专列”。随着人民币国际化及A股纳入国际指数扩容，外资增配中国资产的“制度红利”持续释放。在政策红利、估值优势与技术创新的共振下，中国ETF有望从“区域选项”升级为“全球标配”。这一转变有望催生

生万亿级新蓝海。

四是科技重构生态，AI+ETF启动新跃迁。科学技术尤其是AI技术，正在深刻改变ETF的产品创设、管理和竞争格局。在产品端，AI技术促进指数编制的“智能化”。在投资管理中，AI算法可以提升ETF管理效能。在服务端，AI有望驱动“智慧投顾”与ETF深度融合，促进ETF生态服务的“数智升维”。AI+ETF的融合有望催生出更高效、普惠且个性化的ETF新时代。

脚踏实地：

构建指数化投资高质量发展“铁三角”

星河远阔，未来可期。但是我们也需清醒认识到，与国际成熟市场相比，境内指数化投资仍存在产品同质化严重、投资者认知不足、生态体系待完善等痛点。如何实现从“规模扩张”到“价值创造”的转型，从“量的积累”迈向“质的突破”更是核心命题。只有以高质量发展为锚，以投资者利益为本，才能让指数化投资从“小众选择”走向“大众信赖”。

2025年年初，证监会发布《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》，从持续丰富指数基金产品体系、（下转A03版）

更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn

中证金牛座 App

答卷“十四五”央企惠民生

从田间到餐桌

央企打造食品“鲜”活样板

●本报记者 杨梓岩 刘丽靓

天津港畔，巨轮缓缓靠泊，传送带轰鸣运转。在中粮佳悦码头，金黄色的豆流如瀑布般倾泻入仓，全封闭自动化输送链正将原料送入34万吨容量的立筒仓群。

“一颗大豆从船舶仅用8分钟即可入罐，8小时即可产出安全健康的食用油送到百姓餐桌。”中粮油脂北方区总经理王钰表示。这条高效运转的产业链，正是“十四五”以来央企积极践行“大食物观”、重塑中国人餐桌供应链的生动体现。

中粮的油、中交的鱼、国机的车厘子、华润的蛋奶蔬果……这些共同勾勒出“十四五”央企的新画像——不仅是技术创新的引领者和产业升级的推动者，更是国家粮食安全战略的坚定践行者，正推动国民饮食从“吃得饱”向“吃得好、吃得健康”迈进，彰显新时代央企的使命与担当。

构建食品健康新生态

在健康饮食日益备受关注的当前，从“一滴油”到“一枚蛋”，央企正以技术创新和全链管控行助力国民吃得更好、更健康。

在食用油领域，过度精炼曾是行业普遍存在的现象。中粮研究数据显示，过度精炼条件下，毛油中高达30%的维生素E和20%的植物甾醇会流失。

直面行业痛点，中粮的研发团队主导技术攻关，构建了基于绿色柔性适度加工的食用油品质调控关键技术体系。该项技术通过对精炼工艺参数精准调控，攻克了如何高效保留营养素的难题，显著提升食用油脂营养、安全品质。

“将植物甾醇保留率提升至90%以上，维生素E保留率超95%，真正实现‘营养不流失、健康更有益’。”王钰表示。目前该技术已广泛应用于福临门、福掌心等多款产品，并助力“营养家”系列新品开发，相关成果获多项国际领先认证。

华润万家则在优质蛋白供应链发力。走进华润万家自有品牌“润家”鸡蛋生态养殖基地，记者看到300万羽鸡蛋仍住进了智能化“公寓”——温度、湿度、光照全部由传感器实时监控，喂料、饮水、清粪、集蛋实现全程自动化，为蛋鸡提供最佳生长条件。

为了向消费者提供优质且物超所值的鸡蛋，华润万家携手合作伙伴建立了一套完整的全产业链管控体系，贯穿饲料原料采购、饲料生产、蛋鸡养殖及鸡蛋加工全过程。

“自2025年华润万家—正大鲜鸡蛋养殖基地正式授牌以来，‘润家’系列鸡蛋销售额在半年内已超去年全年。”华润万家供应链管理中心主任经理辛琪表示，华润万家将持续加大优质产品基地的挖掘和产品开发力度，覆盖水果、肉禽蛋、蔬菜、水产、烘焙、熟食等多个品类。目前已联合正大鲜鸡蛋、圣迪乐生食鸡蛋、美厨冻鳕鱼、馋嘴酱卤等知名品牌，为消费者提供丰富可靠的优质蛋白。

业内专家认为，从技术攻坚到供应链整合，多家央企积极践行“大食物观”，正在从源头推动国人膳食结构向更健康、更多元的方向持续升级。（下转A02版）

打造城市便民生活圈 升级版  
新举措酝酿推出



A02·财经要闻

流动性支撑

A股市场上升逻辑持续



A05·资管时代