



新华通讯社主管  
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12月2日 星期二  
A叠 / 新闻 16 版  
B叠 / 信息披露 112 版  
本期128版 总第9408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](http://www.cs.com.cn)  
中证金牛座 App



## 汇聚多方合力 筑牢稳市制度根基

■ 编者按

“十四五”即将收官，“十五”如何开好局、起好步，备受关注。在此承上启下的重要时点，本报推出“资本市场深改进行时”系列报道，聚焦当前资本市场改革纵深推进的态势与亮点，深入剖析稳市机制建设、板块协同改革、筑牢风险防线等市场关切的挑战与机遇，展望资本市场改革发展的新举措、新面貌、新气象。

● 本报记者 翁秀丽

去年12月召开的中央经济工作会议提出，“稳住楼市股市”“打通中长期资金入市卡点堵点”。近一年来，从疏浚长钱入市渠道，到上市公司掀起回购潮，再到中央汇金领衔发挥类“平准基金”作用，国资委力推央企市值管理……旨在促进“长钱长投”、提升市场内在稳定性的长效机制已初步形成。

多家机构认为，进一步夯实长效稳市制度基础是多方共识。人民银行、证监会等部门在学习贯彻党的二十届四中全会精神时提出，维护股市、债市、汇市等金融市场平稳运行，着力推动市场更具韧性、更加稳健等。下阶段，进一步优化“长钱长投”环境、丰富稳市金融工具，强化交易监管与法治保障等有望成为筑牢稳市根基的核心任务，众多稳市战略性力量有望持续加码。

稳市力量不断汇聚

今年以来，“长钱”入市的积极变化较为显著。保险资金等长线资金持续流入、ETF规模高速增长，叠加上市公司分红与回购力度空前等因素，共同汇聚成强大的市场稳定力量。这不仅为股市提供了坚实的流动性基础，也意味着“长钱长投”的良性生态正在形成。

作为长线资金的主力之一，保险资金布局权益市场的力度与结构均在优化。金融监管总局数据显示，截至三季度末，财产险、人身险公司资金共持有股票3.62万亿元，证券投资基金1.97万亿元，合计规模环比、同比均有明显提升。

ETF市场规模延续高增速发展态势同样彰显战略定力。中信证券ETF策略与主题量化分析师史周分析，2025年以来，境内ETF市场规模延续高增速发展态势。主动权益基金重新跑赢被动指数，2025年前10个月，大约六至七成的主动权益基金战胜沪深300等宽基指数，平均超额收益达10%至13%。

上市公司的回报投资者意愿与能力也在显著增强，从微观层面夯实稳市基础。上市公司协会最新披露的数据显示，截至10月31日，全市场共1033家上市公司公布一季度、半年度、三季度现金分红预案，较上年同期增加141家，其中38家公司进行多次分红。(下转A02版)



这是12月1日在天津市滨海新区拍摄的渤海油田渤西油气处理厂(无人机照片)。截至12月1日，渤海油田渤西油气处理厂今年累计向天津市供应天然气超4亿立方米，为当地提供清洁能源保障。

新华社图文 制图/韩景丰

## 新版基础设施REITs项目行业范围清单发布

商业办公设施、城市更新设施等被纳入

● 本报记者 欧阳剑环

国家发展改革委12月1日消息，国家发展改革委对基础设施REITs发行范围作了进一步拓展，形成了《基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目行业范围清单(2025年版)》，以更好发挥基础设施REITs盘活存量资产、促进投资良性循环的作用。

清单明确，下列行业领域范围内，全国各地区符合条件的项目均可申报，包括交通基

础设施、能源基础设施、市政基础设施、生态环保基础设施、仓储物流基础设施、园区基础设施、新型基础设施、租赁住房、水利设施、文化旅游基础设施、消费基础设施、商业办公设施、养老设施、城市更新设施，符合国家重大战略、发展规划、产业政策等要求的其他基础设施项目。

中国证券报记者梳理发现，对比前期国家发展改革委发布的《基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目申报要求》，此

次清单将基础设施REITs进一步扩围至更多行业领域和资产类型。具体来看，在消费基础设施领域新增体育场馆项目，以及商旅文体健等多业态融合的商业综合体项目、四星级及以上酒店项目。此外，新增商业办公设施，包括超大特大城市的超甲级、甲级商务楼宇项目；新增城市更新设施，包括老旧街区、老旧小区更新改造项目，以及涵盖上述多种资产类型的城市更新综合设施项目。(下转A02版)

## 商业不动产REITs试点正积极推进

系列制度规则将尽快印发

● 本报记者 翁秀丽

中国证监会日前研究起草了《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告(征求意见稿)》，以推动不动产投资信托基金(REITs)市场高质量发展，丰富资本市场投融资工具，支持构建房地产发展新模式，持续增强多层次资本市场服务实体经济质效。

中国证券报记者获悉，证监会、沪深交易所等正在抓紧做好推出商业不动产REITs试点的准备工作，将尽快印发系列制度规

则，以落实监管理念和监管要求。各单位也在同步开展技术系统调整，将会很快上线运行。业内人士预计，相关单位很快就可以向证监会和沪深交易所申报商业不动产REITs的项目材料。

发展空间巨大

在市场人士看来，我国商业不动产规模庞大，资产持有主体拓宽直接融资渠道的需

求强烈，商业不动产REITs发展空间巨大。中泰证券测算，商业不动产REITs潜在盘活空间在8000亿元至15000亿元。从长期看，公募REITs是盘活商业地产存量，打通融投退全链条的重要方式。

“商业不动产REITs的推出恰逢其时，可以为持有优质商业物业的房企和地方国资提供市场化融资和退出渠道，缓解流动性压力。”申万宏源证券分析，通过商业不动产REITs盘活存量资产、降低杠杆，可在一定程度上缓解压力、防范风险，为构建房地产发展新模式提供支持。(下转A02版)



## 深耕投资能力 做好“五篇大文章”

● 景顺长城基金管理有限公司

2025年5月，证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》明确提出，坚持以投资者为本，督促行业机构牢固树立以投资者最佳利益为核心的经营理念。在这一背景下，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融这“五篇大文章”，不仅成为行业共识，更是实现金融强国战略的核心路径。长期以来，景顺长城基金践行金融为民的理念，专注于资管行业本源，坚持投资能力建设，为投资者提供长期回报。服务客户的同时，景顺长城基金通过专业投资能力支持国民经济重点领域和现代化产业体系建设，在“五篇大文章”所涉关键领域全面布局，发挥应有的积极作用。

坚守初心回归本源  
普惠金融服务民生需求

经过多年的发展，我国公募基金以丰富多

样的产品及广泛便捷的销售渠道服务越来越多持有人和家庭，是普惠金融特性十分鲜明的重要投资工具。景顺长城基金自成立以来，持续加强投资能力建设，以服务人民群众的财富管理需求、提升投资者回报为己任，努力发挥好“受人之托、代人理财”的作用。截至6月30日，景顺长城基金服务客户超7000万，累计为投资者实现盈利971.23亿元，分红564.16亿元。

景顺长城基金践行金融为民的理念，积极响应公募基金行业费率改革，自2023年以来主动下调多只产品管理费率，同时推进浮动费率产品试点，强化管理人与持有人利益绑定。截至目前，公司已成立3只浮动费率基金产品。

同时，景顺长城基金历来重视投资者获得感，持续加大投资者保护、陪伴和引导力度。近几年，基民数量迎来爆发式增长。为更好地了解客户，景顺长城基金先后联合销售机构、同业和权威媒体发布《权益类基金个人投资者调研白皮书》《公募权益类基金投资者盈利洞察

报告》等系列报告，研究客户投资行为，探究基金所需服务。除此之外，景顺长城基金在日常持续进行投教和客户陪伴工作，形成了完善的投教素材矩阵和客户陪伴体系。

投研建设与产品创新齐行  
六维度发力科技金融

景顺长城基金坚信，科技创新是中国经济实现高质量发展的必由之路，也必将给资本市场提供更广阔的空间和全新的机遇。景顺长城基金从以下六个维度发力，助力科技金融发展。

持续提高在科技创新相关行业的投资规模占比。近年来，景顺长城基金在投资方向上响应国家战略发展方向，持续加大在科技创新相关行业的投资规模占比，重点关注科技创新企业发展机遇，已经形成对新能源、新材料、半导体、生物技术、清洁能源等细分领域的深度基本面研究，积极挖掘相关赛道的优质公司进

行投资，助力战略性新兴产业的高质量发展。以中国战略新兴产业综合指数成分股作为科技标签进行统计，截至6月30日，公司持仓科技类股票规模达837亿元，占整体持仓规模比例为48%。

加大科技投研团队的配置，不断完善投资科技的方法和流程。科技产业技术更新迭代速度快，科技细分行业众多，对研究人力需求较大。景顺长城基金重视科技领域投研力量的培养，围绕科技创新和战略性新兴产业，不断补充壮大研究团队，以期深耕科技产业链上下游，跟上技术发展的节奏。同时，景顺长城基金把内部对科技领域有见解、有兴趣、有资源禀赋、科技类股票持仓较多的一批基金经理组成了景顺长城基金科技团队，持续加强科技投资能力建设。截至9月30日，景顺长城基金科技团队共有12位基金经理，科技成长领域研究员的数量较2020年末增长70%。

通过开发科技主题基金，积极围绕国家重大战略发展方向布局产品。(下转A02版)

12月A股迎来“开门红”  
上证指数重返3900点

12月1日，A股  
放量走强，三大指  
数全线上涨。

A04·资管时代

AI赋能 核力倍增  
核技术应用产业智能化提速

当核技术应用  
产业与人工智能技  
术相遇，一场产业  
变革悄然发生。

A05·焦点