香港交易所推出离岸人民币债券指数

● 本报记者 黄灵灵

11月16日，香港交易所宣布推出香港交易所离岸人民币债券指数。这是香港交易所首只冠名固定收益指数，也是香港首个追踪在港发行点心债的基准指数。新指数为投资者提供透明且具代表性的市场参考，并支持产品创新，进一步体现香港交易所致力于发展香港离岸人民币生态圈的承诺。

据悉，香港交易所与全球领先的金融数据、信息及指数供应商彭博指数服务有限公司合作，支持指数管理、计算及推广发展。彭博将担任指数管理人及计算代理，在固定收益定价与分析方面亦将提供支持。

同时，香港交易所与彭博会合作开发联名离岸人民币债券指数系列，供被动及主动投资策略、基准比较及市场分析使用。多家资产管理公司已与彭博完成指数授权安排，并积极筹备推出追踪相关联名指数系列的交易所买卖基金（ETF）及指数基金等产品。

香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示，香港是全球领先的离岸人民币金融枢纽。此次推出“香港交易所离岸人民币债券指数”，将推动香港固定收益市场从产品发行迈向更完善的生态圈，提升市场的流动性及可投资性。

记者了解到，2026年以来，截至9月30日，离岸人民币债券的发行规模逾5900亿元。今年在香港交易所发行债券的总额较去年全年增加18.6%。自2024年起，所有在交易所发行的点心债中，有50%都选择通过香港交易所发行。

香港交易所表示，新指数的推出将有助巩固香港在一级市场债券发行的优势，推动二级市场产品创新，吸引更多投资者参与。香港交易所离岸人民币债券指数将作为联名指数系列的母指数，为未来的离岸人民币债券ETF、指数基金及其他投资产品奠定基础，助力机构及零售投资者更有效地配置离岸人民币资产。

G331国道小荒沟江口特大桥主拱肋成功合龙



11月16日拍摄的G331国道小荒沟江口特大桥主拱肋合龙施工现场（无人机照片）。

11月16日，随着最后一节拱肋精准吊装至预定位置，G331国道拉古哨至浑江口段小荒沟江口特大桥主拱肋成功合龙，大桥施工取得阶段性进展。

据介绍，G331国道拉古哨至浑江口段位于辽宁省丹东市，工程建成后，将进一步完善交通路网体系，对推动当地经济高质量发展、激活边境旅游资源具有积极意义。

新华社图文

理财的分量 不止在规模

低利率环境下银行理财答好收益与风险平衡之问

● 本报记者 李静

“规模在增长、投资者在增加，收益率却在收窄，行业的主要矛盾已不再是管得多不多，而是管得好不好。”近日，信银理财董事长王洪栋在接受中国证券报记者采访时，道出银行理财行业面临的转型命题。

银行理财一头承接亿万投资者的财富保值诉求，一头连接实体经济的融资需求。在低利率背景下，面向这两大服务对象，行业的经营导向已不只是聚焦规模：一方面，调整考核指挥棒，引导资金流向国家战略方向，通过守牢固收基本盘、补齐多资产配置能力，打磨经得起周期考验的长期收益，将居民短期储蓄转化为服务长期战略的耐心资本；另一方面，搭建全链条风控体系，在平抑波动的同时，引导投资者建立匹配产品的风险预期。

从“管得多”到“管得好”

长期以来，规模是银行理财重要的发展标尺。依托母行渠道沉淀资金、以稳健固收资产为底，行业走出了一条快速扩容的路径。随着利率中枢持续下移、净值化转型步入“深水区”，原有增长模式走到转型关口：倘若投研、风控能力未能同步提升，单纯扩张规模，便容易累积潜在风险。

3月，国家金融监督管理总局发布《理财公司监管评级暂行办法》，将资管能力、风险管理作为重要评价内容。对此，王洪栋表示，六大评级模块之中，资管能力与风险管理合计权重达到50%，且均未设置规模类指标。

截至9月末，全市场银行理财产品存续规模35.37万亿元，同比增长10.08%，投资者数量为1.55亿个，同比增长11.51%。但与此同时，对应的收益产出却难以同步抬升。这意味着理财公司要以监管评级为外部抓手，着力提升产品质量管理水平、精进投研能力。

同样的逻辑，被浦银理财凝练成八个字——先有能力，后有规模。“对资管机构而言，规模不该走在能力前面。”浦银理财相关负责人告诉记者，当前，依靠规模驱动、单一固收配置的增长路径空间已经有限，行业正从体量扩张，转向可持续价值创造。

工银理财也在推动发展理念由“以规模为中心”转向“以价值为中心”，在业务推进中把握创新与合规、发展与安全的平衡。“公司把提升产品竞争力、客户服务能力作为抓手，让管理规模与自身投研实力、风险管理能力匹配，力求实现服务国家战略、满足客户需求和行业高质量发展的有机结合。”工银理财相关负责人表示。

长板加宽 短板加长

用什么样的标尺衡量投资成效，背后是一家机构的价值取向。在浦银理财看来，资管业绩的落脚点，是持续创造稳健收益，打造经得起市场、投资者与时间检验的回报。公司坚持为投资者实现可持续的净值增长，主张银行理财也要成为耐心资本，以长周期视角统筹投资节奏。

“这两年我们调整了投研考核的指挥棒，以达基率而非短期排名为核心标尺，引导投资经理盯住基准、追求长期稳健。”上述浦银理财相关负责人告诉记者，“我们还把相关专项工程的目标拆解到各个部门的年度任务里，分层考核、按月复盘，把方向性要求落到可跟踪的硬指标上。同时把产品合规表现纳入投资经理考核，定期向高级管理层报告；我们也在探索团队化考核，配套对应的专业序列晋升通道，鼓励大家沉下心做长期投资。”

要实现经得起周期检验的长期业绩，根基仍在于扎实的投研能力建设。不少理财公司循着“长板加宽、短板加长”的思路，系统提升投研能力。

所谓“长板加宽”，是在固收投资这一优势赛道上，把已有的能力向外延展。兴银理财深耕银行间与交易所两大传统债券市场，通过精细化做市与询价，提升信用债、利率债的交易效率。“在投资工具运用上，除现券买卖、质押式回购这些常规操作外，团队会运用利率互换、场外期权等工具来实现风险对冲和收益增厚。例如，在利率下行的时候，我们适时调整久期，锁定较高收益；在市场震荡时，就用衍生品工具套期保值，平抑产品净值波动。”兴银理财相关负责人介绍。与此同时，公司也在持续联动同业，开展协议回购、债券借贷、柜台债等交易，拓宽资产来源。

而“短板加长”，则是跳出传统固收的边界，补齐多资产、多策略的配置能力。“我们积极布局权益类资产、另类资产、跨境资产等，还专设了股票投资部门，同时也是业内较早参与网下打新的理财公司。”光大理财相关负责人称，公司依托认股权、未上市公司股权投资、定增、并购等工具打造链式服务，给实体企业提供全周期耐心资本。

管住风险 控制回撤

净值化时代，如何管住风险是资管机构必须答好的命题。在受访理财公司看来，风险管控不再只盯住信用违约，而是贯穿资产配置、产品设计、投资者陪伴的完整链条，让波动和产品定位、客户承受能力彼此匹配。

“我们搭建起风险管理三道防线，打造‘产品–策略–资产’的穿透式管控框架，把‘控波动、控回撤’从事后补救，前移到资产配置与投资操作的源头。”上述光大理财相关负责人称，依靠投研定方向、投资抓落地、风控全贯穿的协同机制，让风控嵌入投资全链条。

低利率环境下，理财公司对收益与风险的平衡逻辑正在重构：增厚收益不再靠信用下沉、拉久期、加杠杆，而是依托多资产、多策略组合，借助低相关性资产搭配提升收益水平。

“以往做多元配置，大多只是把各类资产买入持有，依靠资产本身的表现获利，很少利用品种之间的联动对冲风险。我们换了一套思路，从策略层面搭建组合，梳理各类策略的相关性与周期错配规律，形成标准化的策略组装逻辑。以‘商品防御策略’为例，我们以‘红利+债券+黄金’的方式去搭配，以抵御全球市场波动。”平安理财相关负责人说，三季度平安理财涉及权益投资的固收类产品平均最大回撤为0.24%，低于行业平均水平。

与资产端的风险管控相比，投资者低波预期与净值波动之间的错配，更考验机构的应对能力。机构普遍认为，哪怕组合风控到位，一旦净值回撤，就容易触发集中赎回，进一步放大流动性冲击。“我们的做法是落地分层回撤品控机制，把回撤管控前置，从被动扛波动转向主动预判设防。回撤控得住，投资者才拿得住，资金才能真正长期沉淀；再通过持续的陪伴解读打通资产端与负债端，形成正向循环。”工银理财副总裁吕艳艳说。

中国经济有望延续向新向优向好发展态势

（上接A01版）其次，高端、智能、绿色装备表现亮眼。今年高端装备领域捷报频传，核电、海上风电、航空航天等领域一批大国重器陆续亮相，直观体现了我国装备制造向高端、智能、绿色转型的趋势。

世界知识产权组织发布的《2026年全球创新指数报告》显示，我国已经连续两年位居全球最具创新力的前十大经济体，25个创新集群位列全球百强，数量连续四年居全球第一。

第三，装备产品出口量质齐升。王冠华表示，1至10月份，规模以上装备制造业出口交货值同比增长12.5%，是近五年同期的最高增速；装备制造业占规模以上工业出口交货值的比重已经超过3/4。

新动能发展继续向好

“今年以来，我国新动能快速成长，对经济增长的贡献稳步提升，有力助推了经济高质量发展，也是经济运行中的一个突出亮点。”付凌晖说，从10月份情况看，我国新动能发展继续向好。

具体而言，需求向新带动明显。从消费看，居民发展型和品质型消费意识提升，文体旅游服务消费和智能绿色商品消费持续扩大。从投资看，资金和建设项目向创新驱动和产业升级等重点领域集聚。1至10月份，知识产权产品投资、设备工器具购置投资分别增长9.2%和8.9%，明显好于整体投资形势。从外贸看，随着全球智能、绿色产品需求扩大，我国高技术产品和绿色产品增长势头较好。10月份，我国高技术产品和“新三样”产品出口额同比增长都超过50%。

产业向新发展加快。从新兴领域看，制造业升级发展，高端制造和智能制造增势较好。从传统领域看，通过大规模设备更新和技术改造升级，不少传统行业含“新”量提升，逐步走上快速发展轨道。

动能向新贡献提升。从工业看，1至10月份以高端制造、智能制造为代表的新动能，对规模以上工业增加值增长贡献超过五成。从服务业看，以信息服务、科技服务和商务服务为代表的新动能，对服务业生产指数增长的贡献稳步提升。

中信建投证券全球首席经济学家何海峰认为，中国经济运行中最突出的变化，是新旧动能转换的扎实推进。经济增长的“接力棒”正加速传递到新动能手中。

经济平稳运行态势没有改变

“进入四季度，中国经济平稳运行的态势没有改变。”王冠华说，1至10月份工业增加值、服务业生产指数增速和1至9月份持平，社会消费商品和服务零售总额增速小幅回落0.1个百分点，货物进出口增速加快1.2个百分点，供需两端指标都比较平稳。

从其他一些相关指标来看，城镇调查失业率稳定，物价温和上涨，能源供给充足，结构调整、转型升级继续取得新进展。“这些情况都表明，中国经济在复杂环境中保持了总体稳定的发展势头。”王冠华说。

从发展支撑因素看，新动能的驱动力越来越强。王冠华表示，新兴领域发展潜能大、成长势头好，将有利于全年经济平稳运行。新旧动能的接力，对经济的支撑作用还将继续提升。

从发展红利看，外贸的韧性和优势将持续彰显。王冠华说，依托完备的产业链、多元化的市场布局，以及持续扩大的制度型开放，外贸对于经济增长的支撑作用还将有效发挥。

商务部：积极支持中部地区加工贸易创新发展

● 本报记者 熊彦莎

商务部新闻发言人、副部长兼中华人民共和国国际贸易谈判副代表凌激11月16日在国新办新闻发布会上表示，第十四届中国中部投资贸易博览会（以下简称“中博会”）将于11月21日至23日在河南省郑州市举行。本届中博会以“共建三基地一枢纽，推动中部地区加快崛起”为主题。

凌激表示，近年来，商务部深入贯彻落实党中央、国务院关于新时代推动中部地区崛起相关部署，支持中部地区进一步提高商务工作水平，扩大高水平对外开放。

具体而言，凌激介绍，一是释放消费潜力活力。商务部进一步优化实施消费品以旧换新，指导中部地区聚焦智能产品开展自主品类的补贴政策。安排中央财政资金支持中部六省10个城市开展有奖发票试点，有效激发了消费活力。确定武汉、长沙为国际化消费环境建设试点城市，将郑州、太原、合肥等11市确定为全国消费新业态新模式新场景试点城市，支持进一步丰富优质商品和服务供给，创新国际化、多元化的消费场景。

二是推动贸易创新发展。商务部积极支持中部地区加工贸易创新发展，先后培育认定了30个加工贸易梯度转移重点承接地和9个国家加工贸易产业园。明确包括武汉、合肥在内的17个地区率先开展国家服务业创新发展示范区建设。指导中部地区结合本地区实际，举办了形式多样的“外贸优品中华行”活动，进一步支持内外贸一体化发展。

三是塑造吸引外资新优势。修订出台《鼓励外商投资产业目录（2025年版）》，立足中部地区产业发展优势，在《中西部等地区外商投资优势产业目录》中，因地制宜增加了中部六省吸引外资有关条目。

四是提升开放平台能级。商务部指导中部地区自贸试验区加强改革整体谋划和系统集成，推动产业链创新发展。同时，商务部还推动中部地区国家级经开区深化体制机制改革，激发内生发展动力。推进服务业扩大开放综合试点示范，确定武汉、合肥为中部地区的试点城市，目前各项试点任务正在稳步推进。同时，推动中部地区参与国际经贸合作。

“下一步，商务部将继续坚决贯彻党中央、国务院决策部署，会同有关部门支持中部地区发挥自身优势，打造内陆开放新高地，以高水平开放推动高质量发展，助力中部地区加快崛起。”凌激表示。

党建融入基金业务全链条 清风正气护航稳健经营

（上接A01版）融通基金也把党建要求写入公司章程，落实党组织对重大经营事项的前置研究制度；新增及修订制度近200项，构建符合央企规范标准的内控管理体系，筑牢合规经营底线。

中金基金在“党建入章”、落实重大经营事项党组织前置研究制度的基础上，探索党建与业务“双融互促”。2025年以来，公司与合作金融机构、公募同业开展以案示警、以学促廉等形式多样的活动，把纪律教育和廉洁警示融入党建交流，引导党员干部知敬畏、存戒惧、守底线，以清风正气护航稳健经营。

坚守受托本源 强化长期导向

证监会党委要求，深刻把握资本市场工作的政治性、人民性，铸牢理想信念、锤炼坚强党性，巩固拓展树立和践行正确政绩观学习教育成效。

上述部署为公募行业从“规模导向”转向“回报导向”的深层变革提供了重要指引：规模增长是否建立在投资者回报之上、业绩能否穿越周期，比短期排名更加重要。

“政绩为谁而树？为广大投资者而树。”融通基金表示，公司自然人客户超过1300万人，要把投资者获得感、满意度作为落脚点，优化基金经理考核机制、加大长周期考核力度，克制规模冲动，降低产品波动与回撤，并引导投资者树立长期投资、价值投资理念。2025年，公司旗下公募产品为投资者创造利润103亿元，2026年上半年创造利润101亿元。数字的背后，是评价体系由“管了多少规模”转向“为持有人赚了多少钱、承担了多大风险”。

国联基金表示，资产管理是长跑而非短跑，公募基金行业立身之本是“受人之托、代客理财”，衡量经营成效的应是持续为持有人创造价值、长期沉淀的市场信任。经得起检验的业绩，不是阶段性冲刺突围，而是跨越周期的稳健回报。公司将产品业绩、投资者盈亏纳入评价，拉长投研考核周期，并强调绝不以承担不可控风险换取短期业绩和规模扩张。

深化党建融合 激活发展动能

党的二十届五中全会提出，充分激发全党积极性主动性创造性。证监会党委明确，扎实推进会系统基层党组织建设质量提升三年行动，着力增强党组织政治功能和组织功能。

对基金公司而言，应推动组织力量进入投研协同、产品创新和服务实体经济一线。“党建工作做实了就是生产力、做强了就是竞争力、做细了就是凝聚力。”易方达基金表示，公司金融科技板块发挥党员先锋模范作用，带头攻坚克难，落地100多项人工智能生成内容（AIGC）应用，自主研发基于人工智能的一站式主动权益投研业务平台，牵头制定基金经营机构大规模预训练模型技术应用规范等标准，党员技术骨干累计荣获国家发明专利40项。

融通基金将党建学习成果导向业务增长点。公司调研走访大量国央企上市公司，深入挖掘央企价值，推动央企系列指数及ETF产品落地。

中金基金围绕公募REITs、服务实体经济、财富配置和金融风险开展跨机构共建，以党建促业务协同，把交流成果转化为发挥公募基金功能、服务资本市场高质量发展的实际成效。

党建引领风帆劲，融合共进谱新篇。受访业内人士认为，深入学习贯彻党的二十届五中全会精神将有力推动公募行业高质量发展：让考核指向长期回报，让每只基金不负投资者所托。

10月跨境资金净流入769亿美元

（上接A01版）外汇市场交易量3.77万亿美元，较9月日均增长7%。前10个月，跨境收支规模、外汇市场交易量同比分别增长20%和9%。

“跨境资金净流入保持总体稳定。”李斌说，10月跨境资金净流入769亿美元，较9月有所增加。受国庆假期影响，节前企业付款加快，节后收款较为集中，假期后资金净流入通常高于9月末水平。从9月至10月综合情况看，跨境资金月均净流入588亿美元，较8月下降6%。

此外，李斌表示，近期企业结汇和购汇意愿均有所上升。综合9月至10月情况看，企业等主体月均结汇率为64.3%，月均购汇率为59.3%，分别较8月提高2.8个和1.5个百分点，表明外汇市场各类需求比较多元，预期总体保持稳定。