

城市金融报



全球最大打桩船启航赴巴西

近日,由中国铁建大桥局投资建造的全球最大打桩船“铁建大桥桩1”号从江苏吕四港外贸码头发运,前往巴西巴伊亚州万圣湾,参与拉美地区规模最大的跨海斜拉桥——萨尔瓦多跨海大桥建设。作业水深达 70 米的“铁建大桥桩 1”号,是我国自主设计建造的全球最大打桩船,总长 130.5 米,桩架高度 156 米,吊桩能力 700 吨,可施打直径 7 米的超大桩基,是目前全球桩架最高、吊桩能力最大、作业水深最深的打桩船,能解决传统打桩装备在深远海、复杂海况下“够不着、打不准、稳不住”的作业瓶颈。图为全球最大打桩船“铁建大桥桩 1”号。

中新网供图

债券型ETF规模首次突破万亿元

金头条

工行青海分行协办

本报综合报道 在机构配置需求、产品创新及制度优化多重力量推动下,国内债券型ETF实现跨越式增长。截至9月23日,全市场53只债券ETF合计最新规模达到10019.99亿元,首次突破万亿元大关。

37只债券型ETF规模破百亿元

近期资金加速涌入债券ETF。据Choice测算,三季度以来,截至9月23日,债券ETF净流入1035.93亿元。其中,公司债ETF易方达净流入109.37亿元,信用债ETF华夏净流入97.31亿元。此外,信用债ETF海富通、科创债ETF易方达、公司债ETF南方等净流入均超60亿元。

随着资金涌入,截至9月23日,债券ETF规模增至1万亿元,再创新高,这也是债券ETF规模首次突破万亿元。

从产品来看,全市场53只债券型ETF中,有37只规模突破100亿元。

其中,海富通短融ETF以840.52亿元居首,紧随其后的是可转债ETF博时,规模为607.98亿元,城投债ETF海富通,规模为555.35亿元;此外,政金债ETF富国、公司债ETF平安、科创债ETF嘉实规模均超过400亿元。

据了解,债券型ETF包括科创债、短融、城投债、可转债、政策性金融债、公司信用债、长端国债、地方债等多个细分品类。

其中,科创债ETF是当前体量最大的品类,24只科创债ETF合计规模为3595.13亿元。科创债ETF嘉实规模为437.36亿元,是24只科创债ETF中规模最大的一只。此外,科创债ETF银华、科创债ETF汇添富、科创债ETF华夏规模均超200亿元。

从基金公司来看,全市场共有28家基金公司布局了债券型ETF。其中,海富通基金旗下共有6只债券型ETF,覆盖短融、城投债、做市公司债、地方债、可转债等方向,合计规模为1851.69亿元,位居第一;紧随其后的是博时基金,旗下共有5只债券型ETF,合计规模为1077.93亿元。目前仅有这两家基金公司债券ETF合计规模达到千亿元级别。

富国基金、华夏基金、易方达基金债券型ETF规模均超500亿元。平安基金、南方基金、

国泰基金、嘉实基金债券型ETF规模均超400亿元。

多重利好加持

中国债券型ETF萌芽于2013年(国泰上证5年期国债ETF成立),2024年5月总规模首次突破1000亿元,2025年迎来爆发:2025年2月突破2000亿元,7月跨越5000亿元,9月站上6000亿元,年末达到8290亿元。此次规模再创新高,达到10019.99亿元,较2025年末增长约20.9%。

在上海国家会计学院金融系主任叶小杰看来,多重因素共同作用,推升了债券ETF规模增长。

首先是需求牵引。叶小杰表示,伴随利率环境变动、资管净值化转型以及信用市场分层,保险、年金、银行理财、信托等机构,愈发看重信息透明、风险分散、估值清晰的底仓工具。“债券ETF将一篮子债券转化为场内可交易份额,缓解传统债券市场门槛高、流动性分化的痛点,让各类机构能够便捷开展固收配置。”叶小杰称。

“万亿规模突破的背后,是中长期资金持续增配、长期投资理念不断普及的鲜明趋势。中长期资金持有债券ETF的规模占比约五成,持有规模相较于2024年年底增长近3倍。”上交所表示,今年以来,各类机构持续加大债券ETF配置力度,将其纳入标准化底仓资产与日常流动性管理工具,持仓稳定性显著提升、长期配置属性持续凸显,债券ETF市场发展更加稳健、更具韧性。

其次是制度赋能。“交易所标准化交易、透明估值、规范化申赎,降低了信息不对称与操作成本;质押回购、补券流程优化等配套安排,让机构在保留底仓、锁定票息收益的同时盘活存量持仓,提升资金周转效率。”叶小杰表示。

据上交所介绍,沪市债券ETF市场始终紧扣资本市场服务国家战略的核心主线,形成多层次丰富、覆盖全面的产品矩阵。产品体系已完整覆盖短中长久期利率债、高等级信用债、可转债等品类,既能够满足保险、年金、银行理财、信托等中长期资金稳健底仓配置需求,也适配公募、私募等机构流动性管理、久期配置等各类交易需求。

配套机制方面,基准做市债ETF、科创债ETF等信用债ETF先后纳入通用质押式回购库,这一配套机制帮助大额机构在保留底仓、锁定票息收益的基础上盘活存量持仓,大幅提升机构存量资产周转效率。同时,多家基金管理人

主动优化补券周期,有效压缩资金占用时间、降低跨期操作不确定性,让投资者申赎成本更加可控。“伴随机制持续完善,沪市债券ETF定价质量显著改善,一二级市场联动效率不断提升。”上交所称。

最后是供给有效适配。叶小杰指出,债券指数体系持续丰富,为ETF产品创新筑牢基础。

截至2026年9月,中证指数公司共管理债券指数914条,其中上证系列234条、中证系列680条,形成覆盖综合债、利率债、信用债、资产支持证券、可转债等品种的完整体系,并向科技创新、绿色低碳、创新策略等领域延伸。

“最后形成生态正向反馈,中长期资金持续增配,持仓稳定性不断提高,反过来,改善流动性与定价质量进一步推动市场发展。”叶小杰表示。

市场前景依然广阔

站在万亿新起点上,债券ETF市场的增长动能依然充沛,但内部分化与潜在风险亦不容忽视。科创债ETF年内累计一度出现资金净流出,部分品种利差已压缩至历史低位,流动性分层问题仍需关注。在总量扩张的同时,市场正从“规模扩张”向“结构优化”过渡。

天风证券固收首席分析师谭逸鸣认为,我国债券ETF市场未来前景广阔:一方面可在产品种类和覆盖度上持续创新,满足机构差异化配置需求;另一方面则可在交易机制上进一步完善,加快健全做市商机制、跨市场交易体制,提升折溢价套利机制的顺畅度,增强市场交易活跃度与定价效率。

叶小杰也认为债券ETF仍有较大成长空间。产品端,将继续紧扣国家战略,围绕绿色、科创方向推出更加细分的产品,满足市场差异化配置需求;资金端,中长期资产配置占比有望继续抬升,产品长期配置属性进一步强化,市场运行韧性持续增强;机制端,一、二级市场联动以及交易、质押、申赎相关配套还会持续优化,降低各类交易摩擦成本。

“但规模扩张的同时,风险治理同样不能缺失。”叶小杰强调,市场需要重视信用扰动、久期波动、产品同质化、流动性分层、做市估值以及投资者适当性等现实挑战,切忌规模扩张跑在风控能力建设前面。只有统筹好产品创新、机制效率与风险管理三者之间的关系,债券ETF市场才能行稳致远,真正实现高质量发展。

今日评

工行嘉兴分行协办

明规立制让拖欠账款不敢为、不能为

□金观平

大企业拖欠中小企业账款乱象将迎来更大力度整治。国务院办公厅印发《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》(以下简称《通知》)提出,加强大型企业支付行为监管,央国企要发挥表率作用,中央企业对中小企业全部采用现金支付;同时,规范管理电子凭证等非现金支付工具,压减电子凭证最长付款期限至6个月等。

企业之间的账期随着商品交易中赊销赊购而出现。在此基础上,企业之间形成了商业信用。它比银行信用更早出现,在一定程度上缓解了企业短期资金调配难题,扩大了商品交易规模。

不过,近年来商业信用出现被滥用现象。部分大企业倚仗自身的市场竞争优势地位,刻

意拉长中小企业账期,要么模糊账期起算节点,要么拖延验收或结算。有的大企业还玩起了“两头吃”花样,不仅欠账不付,还要再赚一笔融资利差。这些行为不仅挤占中小企业现金流、影响中小企业正常运转,而且影响行业健康发展和社会信用体系建设,阻碍国民经济畅通循环,亟需采取措施加以整治。

明规则,为治理拖欠行为提供依据。当前,多数行业暂未出台专门的结算支付规则,这为部分大企业提供了可乘之机。延期多久算失信并没有明确规定,中小企业即便投诉也没有依据。为此,《通知》规范“付款四项关键要素”并推动纳入合同示范文本,引导大型企业将对中小企业的最长付款期限限制在60日内。下一步,相关行业主管部门要制定、完善本行业的结算支付规定,既为大企业及时支付账款划定明确边界,也让中小企业对于“什么时候能够拿到回款、以什么方式拿到回款”心中有数。

抓整治,让拖欠行为不敢为、不能为。厘清了失信行为的认定标准,还要有明确且有力的惩戒措施。监管部门应持续加强协作,建立信息共享、定期交流的工作机制,对故意拉长账期或被中小企业投诉较多的大型企业,综合运用约谈、调解等方式督促整改,多方协同化解中小企业回款难。同时,严格反不正当竞争执法,持续畅通投诉举报渠道,依法处置有关线索。

晒账本,公开透明形成市场约束。对于那些资金充裕但长期欠账不还的企业,不妨晒一晒账本,接受市场监督,形成潜在的长期约束。《通知》提出,完善账款信息披露要求。其中,细化完善上市公司信息披露规则,明确要求应付账款达到一定规模的上市公司披露主要账款支付方式、平均账期、商业汇票和电子凭证开立情况等事项。接下来,金融管理部门将进一步细化披露要求,引导上市公司压缩账期,及时支付中小企业款项。

财发布

央行会议定调下阶段货币政策

中国人民银行货币政策委员会2026年第三季度(总第114次)例会日前召开。作为观察下一阶段货币政策走向的风向标,本次例会在延续“货币政策保持适度宽松”总基调的同时,对部分表述有所调整,释放出新的信号。

会议研究了下一阶段货币政策主要思路,强调综合运用并适时调整货币政策工具,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。相较于二季度例会,本次例会新增提出“推动货币政策操作框架改革完善”。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼分析认为,本次例会新增“推动货币政策操作框架改革完善”,核心方向在于推动货币政策调控由数量型为主向价格型为主转型,进一步强化央行政策利率的引导作用。其本质是完善以政策利率为中枢、利率走廊为边界、市场化利率形成传导为基础的操作框架,使流动性调节更精细、利率信号更清晰,并为DR基准利率贷款等市场化定价机制提供支撑。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,这意味着央行将较快推进货币政策框架向价格型转型。当前的核心是有效控制短端货币市场利率DR001的波动性,引导其围绕政策利率平稳运行。这是政策利率向各类主要市场利率有效传导、货币政策转向价格型调控的基础。可以看到,6月以来隔夜逆回购工具常态化,央行更加重视增强短端利率调控的精准性和有效性。

除了货币政策操作框架层面的完善,本次例会在政策力度上的调整同样值得关注。相较于二季度例会,本次例会将会“着力扩大内需”升级为“加力扩大内需”,同时将会“加大逆周期和跨周期调节力度”调整为“加大逆周期调节力度”。

对此,王青认为这些措辞的变化释放了货币政策将会朝着稳增长方向进一步发力的信号。综合考虑当前的经济金融形势特别是物价运行状况,他判断,接下来央行在强化财政货币政策协同的同时,有可能出台一批务实管用的增量政策措施:一方面,结构性货币政策工具继续降价、增量、扩围,定向支持科技融资、普惠金融、“六张网”建设,推动新旧动能转换;另一方面,多种货币政策工具的统筹运用也值得期待。

董希淼同样指出,将“着力扩大内需”升级为“加力扩大内需”,表明扩大内需、稳定增长在货币政策目标中的排序、权重进一步前置,政策力度和节奏要求同步上升。

“‘加力’意味着在总量上加大逆周期调节力度,综合运用并适时调整货币政策工具,保持流动性合理充裕,推动社会综合融资成本稳中有降;在结构上引导资金更多流向扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域;在协同上加强货币政策与财政政策、产业政策等配合,形成扩大内需的合力。总体看,这一措辞变化释放了政策从明确方向转向加码发力,以更强劲周期调节稳定经济增长的信号。”董希淼进一步表示。

记者 马玲

微博汇

工行新疆分行协办

全球首个大规模具身智能主题乐园开园



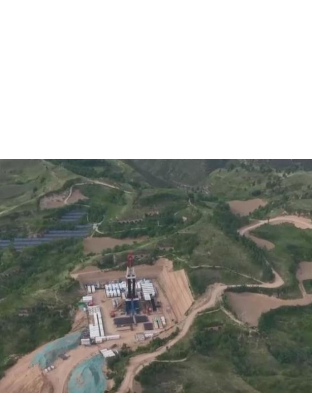
@科技日报 近日,全球首个大规模具身智能主题乐园在珠海横琴长隆飞船乐园开园。作为全球首个、规模最大、场景最丰富、技术最先进的大规模具身智能主题乐园,超300台智元全系机器人在横琴长隆飞船乐园常态化上岗,覆盖机器人文娱商演、科普研学、导览导购导引、服务零售站、智能伴游、酒店场景、体育竞技等七大核心场景。该乐园由具身智能科技企业智元与长隆集团联手打造。开园仪式现场,智元第20000台具身智能机器人A3 Ultra正式交付长隆集团,双方合作共建的“长隆×智元具身智能文旅联合研究院”于同日正式揭牌。此外,由智元、长隆集团与中国移动联合共研的“全球首个文旅场景大规模5G-A具身智能创新应用”也正式发布。

影石创新相机累计出货量破千万台

@证券日报 近日,国际数据公司(IDC)发布2026年二季度全球手持智能影像设备市场数据。期内全球销量达588.7万台,同比增长57.24%;销售额达156.89亿元人民币。其中云台相机增长最快,销量同比激增86.9%至279.3万台。中国影像双雄之一的影石创新科技股份有限公司(以下简称“影石创新”)披露,其相机全球累计出货量已突破1000万台,过去一年出货量达470万台。全景相机领域,影石以72.5%的销量领跑行业,实现连续两个季度份额增长。IDC数据显示,影石创新在手持智能影像各细分赛道均表现不俗。在巨头入场竞争的背景下,影石创新全景相机销量份额已从2025年的66%攀升至72.5%,全球每售出10台全景相机就有超过7台来自影石创新。



鄂尔多斯盆地探明千亿方深层煤层气田



@财联社 近日,中国石油发布消息,位于山西吕梁的三交区块新增煤层气探明地质储量超千亿立方米,标志着我国深层煤层气勘探开发又迈出关键一步,为保障国家能源安全增添新的底气。据介绍,三交区块地处鄂尔多斯盆地东部,连片含气面积411.5平方千米,煤层埋深1900米至2150米,属于典型的深层煤层气。中石油煤层气公司副总经理郭炳政表示,公司在三交区块积极开展地质评价与先导试验,其中两口先导试验水平井稳定日产气量5万立方米,单井预计全生命周期产量可达5000万立方米。此次新增整装千亿方探明储量,具备年产18亿立方米的产能建设基础。据了解,深层煤层气是指储藏在埋深超过1500米煤层中的天然气,属于非常规天然气。与常规天然气相比,深层煤层气埋藏深、地质条件复杂,开采技术门槛高。