

地方债券发行明显提速 今年以来各地已发行超2.5万亿元

■本报记者 韩昱

今年以来，地方债发行明显提速。Wind数据显示，截至3月25日，年内各地发行地方债规模合计达25399.53亿元，同比增长89.07%。其中，新增专项债、用于置换存量隐性债务的再融资专项债券占比分别为31.56%、50.73%，其余为一般债券和用于借新还旧的再融资专项债券。

3月24日，财政部发布的《2024年中国财政政策执行情况报告》（以下简称《报告》）提到，“2025年

财政政策要更加积极，持续用力、更加给力”。其中一个具体体现是“安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑”。同时，《报告》列出的今年将重点做好的工作中，也包括“合理安排政府债券发行，加快政府债券资金预算下达，尽早形成实物工作量”。

“今年以来，地方债券特别是新增专项债券和用于置换存量隐性债务的再融资专项债券发行明显提速。发行规模大幅增长，发行节奏前置，投向领域优化。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高

级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示，其对经济将产生积极影响，如可缓解地方财政压力、推动经济增长、优化债务结构等。

数据显示，截至3月25日，年内各地发行的新增专项债券规模达到8016.15亿元，较2024年同期增长75.56%；用于置换存量隐性债务的再融资专项债券规模已达12884.42亿元，相对今年2万亿元额度发行进度已达到64.42%。

今年的《政府工作报告》提出，拟安排地方政府专项债券4.4万亿

元，比上年增加5000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。

吉林省财政科学研究所所长、研究员张依群告诉《证券日报》记者，各地新增专项债券发行节奏加快，也是地方抢抓政策机遇，用足用好地方政府债券发行空间，积极激发市场要素活力和释放发展潜能的体现。

今年的《政府工作报告》显示，今年合计新增政府债务总规模11.86万亿元，比上年增加2.9万亿

元，财政支出强度明显加大。

对于后续专项债券发行工作，张依群建议，各地要注重专项债券使用方向，适度提高专项债券使用的灵活性，确保专项债券能够起到用在关键、投在重点、把住要害的作用。

朱华雷也表示，在后续发行过程中，各地应加强项目储备与前期准备，优化资金投向，提高资金使用效益，加强资金监管等。通过这些措施确保专项债券发行和使用规范、高效，为经济社会高质量发展提供有力支持。

激发市场活力 一系列促消费政策密集落地

■本报记者 刘萌

消费是经济增长的关键引擎之一。今年以来，各部门围绕促消费出台了《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》《关于增开旅游列车促进服务消费发展的行动方案》《提振消费专项行动方案》等一系列政策举措。

各地结合自身实际情况，出台实施细则，制定配套举措，包括育儿补贴、消费券等，激发消费活力。比如，3月份，浙江省人民政府办公厅印发的《大力提振和扩大消费专项行动实施方案》提出力争2025年社会消费品零售总额增长5%以上的目标。同月，上海市人民政府办公厅印发《上海市促进服务业创新发展若干措施》提出，“加大促消费力度”“加强市区联动，扩大消费内容和商户覆盖范围，统筹有序发放专项消费券”等多项措施。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，2025年稳定宏观经济运行的一个主要发力点是扩大国内需求。在此背景下，今年各地各部门从增加收入提升消费能力，加大补贴力度促进大宗消费更新升级，以及优化服务消费供给、改善消费环境等方面，全面部署促消费。这些措施都有很强的针对性，抓住当前制约消费需求释放的痛点和堵点。

在3月23日至24日举办的中国发展高层论坛2025年年会上，财政部部长蓝佛安表示，我国拥有全球最具潜力的超大规模市场，消费增长空间十分广阔。为了将潜在需求转化为现实需求，中央财拿出真金白银，从供需两侧发力提振消费。

在王青看来，除了落实好已出台措施，根据实际情况做好政策储备外，还要高度重视当前消费者信心和预期偏弱问题。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖3月17日在新办新闻发布会上介绍，从消费者信心指数来看，2月份消费者信心指数比1月份高0.9个点，连续三个月在回升。

“消费者信心指数回升的背后是去年四季度以来一揽子增量政策发力显效，经济增长动能回升，以及楼市回暖。”王青表示，除了政策全方位加大促消费力度外，还要增加居民收入、增强居民消费信心、改善内生消费动能。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，相关部门应进一步优化消费环境，通过加强市场监管，完善消费者权益保护机制，营造良好的消费氛围，增强消费者信心。另外，还要加大公共服务供给，在教育、医疗、养老等领域增加优质服务供给，解决居民消费的后顾之忧。

宋向清进一步表示，企业应根据市场需求变化，不断推出符合消费者需求的新产品、新服务，提高产品和服务质量。同时，要拓展消费场景，利用新技术、新模式，创造更多便捷、有趣的消费场景，吸引消费者。

王青预计，在各项促消费措施推动下，2025年社会消费品零售总额增速、服务零售总额增速将有所加快，消费对经济增长的贡献率有望高于2024年。

资本市场对外开放频传“好声音” 中国资产“磁吸力”增强

■本报记者 孟珂

外资是我国资本市场的重要参与者。近期，花旗、高盛、摩根士丹利、瑞银等外资机构纷纷发布研报，上调中国股票评级。与此同时，监管部门也频频发声，推动资本市场对外开放，增强中国资产“磁吸力”。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉《证券日报》记者，资本市场的对外开放，是顺应经济一体化、资本流动日益频繁的必然要求，也是中国经济高质量发展阶段的关键选择。资本市场对外开放，一方面有助于提升A股市场的流动性，提高市场活跃度；另一方面能够优化投资者结构，尤其是长线投资的外资，减少市场的短期波动，提升市场稳定性。

多家外资机构 上调中国股票评级

对于为何做出上调中国股票评级的决策？国际投行摩根士丹利中国首席股票策略师王莹表示，上调中国股票评级的原因：一是中国股市的投资回报率在过去一年呈现明显触底反弹迹象。二是中国股票市场的估值中枢有了明显提升。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示，短期来看，今年中国股票市场估值提升的最大动能，来自三个趋势变化，即基本面与企业盈利出现反弹、人工智能发展提振科技投资风险偏好，以及全方位的政策支持助力

股市估值修复。长期来看，中国资产的估值正在结构性地向更高的方向移动。

东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示，中国资产“磁吸力”主要体现在三个方面，一是估值优势明显；二是经济增长韧性较强，以人工智能、无人驾驶等新技术为代表的科技突围，引领产业转型升级和消费升级；三是完备的产业链体系，持续的产业扶持政策、不断优化的开放政策，进一步增强国际资本对中国资产的配置意愿。

今年以来，施罗德、野村等外资机构多次出现在A股上市公司调研名单中，调研范围涵盖人工智能、医疗、消费等多个行业。

在刘祥东看来，外资对消费、科技等领域的配置偏好有助于强化中国产业升级方向，提升中国资本市场的国际影响力。

陈雳认为，2025年国内经济增长目标依旧保持在5%左右，经济稳中向好态势不变，这为中国资产“磁吸力”提供支撑。同时，国内产业升级优势明显，中国在大模型、算力、医药生物等领域的突破吸引外资参与相关领域的布局。

引导更多优质外资 长期投资我国上市公司

在资本市场迈向高质量发展的当下，进一步推动资本市场对外开放已成为证券监管部门重点工作之一。

今年以来，高层频频发声推动资本市场对外开放。今年2月



份，国务院办公厅关于转发商务部、国家发展改革委《2025年稳外资产行动方案》的通知显示，“引导更多优质外资长期投资我国上市公司”。

2月26日，国家金融监督管理总局发布关于香港、澳门金融机构入股境内上市公司有关事项的通知。通知称，自3月1日起，香港、澳门金融机构入股境内上市公司不再执行“最近一年末总资产不低于二十亿美元”的规定。

3月6日，中国证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经

济主题记者会上表示：“加快推进新一轮资本市场改革开放，不断筑牢股市健康发展的根基。”

3月11日，中国证监会党委书记开大会，研究制定本市场对外开放总体规划，稳步拓展跨境互联互通，切实提升境外上市备案质效，进一步提高跨境投融资便利性，更好实现以开放促改革、促发展。

刘祥东表示，近期，资本市场对外开放的系列举措对外资投资产生深远影响。首先，这些政策提升了市场的透明度和规范性，

增强了外资对中国市场的信心。其次，放宽投资限制和简化审批流程，使外资进入中国市场更加便捷，降低了投资门槛，促进了资金流入。

“当前外资投资中国市场的门槛逐年降低，加速外资进入国内市场。”陈雳分析称，随着相关部门陆续推出资本市场对外开放的系列举措，将对外资参与国内资本市场的便利性、安全性、收益性等多方面产生改善，外资对于中国资本市场的长期布局也将进一步提升。

智慧旅游产业快速发展 市场规模或达14555亿元

■本报记者 寇佳丽

伴随各行各业数字化、智能化转型的不断推进，智慧旅游逐渐成为促进文旅产业高质量发展的新动能。近期，围绕智慧旅游，不少地方发布新的政策举措或推出新服务。

例如，广东省人民政府官网3月24日发布的消息显示，近日，中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅印发的《关于推动旅游业高质量发展加快建设旅游强省的若干措施》提出，“大力发展智慧旅游，加强人工智能、大数据等新技术应用，推进数字赋能文旅场景建设”。

据上海市人民政府官网披露，3月21日，上海市旅游发展大会举行。会上，展示全市演出展览旅游目标一站式信息服务的“沪小游”城市生活智能体1.0版正式上线。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示，多地积极发展智慧旅游，不仅有助于推进数字赋能文旅场景建设，还有利于提升旅游服务质量和游客体验。

智慧旅游，是指利用大数据、云计算、人工智能、虚拟现实等新一代信息技术，实现旅游信息的智能感知、处理和利用，从而提高旅游管理效率、丰富旅游产品供给、优化旅游服务体验的文旅产业发展新模式。具体看，智慧旅游大模型、旅游大数据平台、智慧度假区、智慧文博等都属于智慧旅游的范畴。

近年来，我国十分重视智慧旅游的发展议题。2022年，文化和旅游部资源开发司等部门共同发布了《智慧旅游场景应用指南（试行）》。2024年5月份，文化和旅游部办公厅等多部门联合印发《智慧旅游创新发展行动计划》提出，“到2027年，智慧旅游经济规模进一步扩大，智慧旅游基础设施更加完善”等一系列政策举措，为智慧旅游产业的有序发展提供了指引。

在政策加持下，我国智慧旅游产业已进入快速发展阶段。中商产业研究院分析师预测，2025年中国智慧旅游经济市场规模将达到14555亿元。

“现阶段，国内智慧旅游呈现出诸多特点，比如市场参与者与多元化发展趋势明显，基础设施网络化、智能化水平持续提升，智慧旅游平台数量明显增多等。”中国消费经济学会副理事长洪涛对《证券日报》记者表示。

天眼查APP数据显示，截至3月25日，我国经营范围包含“智慧旅游”的各类企业（存续、在业）共计1952家。同花顺iFind数据显示，截至3月25日，主营产品名称是智慧旅游的A股上市公司共有50家。

受访专家普遍认为，智慧旅游已成新风口，电信运营商、互联网企业、在线旅游平台等均广泛参与其中，各类企业在拓展自身业务范围的同时，也为我国文旅产业加快数字化转型提供了助力。

今后，推动智慧旅游高质量发展的重要抓手有哪些？中国数实融合50人论坛智库专家洪涛对《证券日报》记者表示，企业和科研机构应共同努力，研发更多智慧旅游新产品新装备；景区运营商要持续提升文旅场所服务水平，通过加强科技赋能满足不同年龄段游客的参观游览需求；相关部门需做好保障工作，以奖补措施支持智慧旅游项目建设，引导金融机构以多元化金融服务支持智慧旅游产业发展。

沪市上市公司发力科技创新 驱动现代化产业体系“加速跑”

■本报记者 田鹏

2025年《政府工作报告》在明确今年经济社会发展任务时提出，因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新融合发展，大力推进新型工业化，做大做强先进制造业，积极发展现代服务业，促进新动能积厚成势、传统动能焕新升级。

当下，建设现代化产业体系已然成为推动经济高质量发展的关键所在。在此过程中，上海证券交易所市场（以下简称“沪市”）上市公司凭借自身在资金、技术、人才等多方面的优势，为现代化产业体系构建注入源源不断的活力。

那么，在《政府工作报告》指引下，沪市上市公司将如何进一步做大做强，助力现代化体系建设？

加大研发投入

当前，新一轮科技革命和产业变革深入发展，各国围绕科技和产业的竞争更趋激烈。在此背景下，科技创新成为现代化产业体系建设的核心驱动力，而沪市上市公司纷纷加大研发投入，布局前沿科技领域。

据Wind资讯数据，2021年至2023年，沪市上市公司研发投入分别为7684.99亿元、9585.97亿元和9692.05亿元，呈现逐年递增趋势。截至目前，已有160家沪市上市公司披露2024年研发投入情况。研发投入总额占营业收入比例超10%的公司有25家。其中，上海盟科药业股份有限公司的研发投入金额几乎是营业收入的3倍之多。

随着前期研发投入逐渐“开花结果”，越来越多的创新成果不断落地转化。这些丰硕成果不仅有力推动了沪市上市公司自身的高质量发展，还助力我国在全球科技和产业竞争中抢占发展先机。

展望未来，沪市上市公司纷纷表示，将在科技创新的道路上迈出更加坚实的步伐，成为现代化产业体系建设中科技创新的先锋队。

湖北兴福电子材料股份有限公司董事长李少平对《证券日报》记者表示，一颗“小”芯片，掌握着国家的“大”未来，将持续攻关芯片国产化关键技术，依托科技创新赋能发展，围绕打造“世界一流的电子材料企业”的目标，延长产业链，打造国内规模最大、品类最全、技术最先进的电子化学品产品链条，为未来更高端、更先进制程的“中国芯”关键材料提供安全可靠

的供应链支撑。

优化产业结构

产业结构优化是现代化产业体系建设的重点任务之一。因此，沪市上市公司纷纷围绕传统产业转型升级与新兴产业培育壮大两大目标，精准把握产业发展趋势，在产业结构优化进程中展现出强大的引领力与行动力。

具体来看，在传统产业升级方面，部分制造业企业积极响应国家产业政策，将先进的自动化生产技术引入自身生产流程，实现从传统制造向智能制造的转型升级；部分能源公司顺应绿色发展趋势，加大对风电、光伏等新能源项目的投资力度，实现从单一能源生产向多元化清洁能源综合供应商的转变……

例如，株洲中车时代电气股份有限公司董事长李东林对《证券日报》记者表示，公司积极践行国家战略，坚持创新驱动发展，聚焦器件、算法等基础前沿技术，深耕能量变换与控制等核心应用技术，服务我国装备制造高端化、智能化、绿色化升级。

在新兴产业培育壮大方面，沪市上市公司同样不遗余力。科德数控股份有限公司董事长于本宏对《证券日报》记者表示：“关键技术攻坚”与“产业链自主可控”是我

们的优势，让新技术、新产品、新场景在“三个链”淬炼中提升势能是我们坚持探索的创新路径，公司会继续向新求变、向高突围，不断提升关键技术，更好地以科技创新推动工业母机产业实现高质量发展。”

不难看出，沪市上市公司正通过在传统产业转型升级、新兴产业培育壮大等方面积极探索实践，持续提升现代化产业体系建设根基，推动经济朝着更高质量、更具韧性的方向发展。

例如，圣湘生物科技股份有限公司董事长戴立忠表示：“公司将以创新驱动为引领，加码生态圈建设，通过自主研发、战略合作、产业并购等多种方式，加大全产业链上下游的延伸与建设力度，围绕生命科技领域关键底层技术、关键核心技术、关键原材料等重点赛道，不断开发、整合与突破，逐步打造覆盖全产业链生态的平台型企业，着力推动企业及生命科技产业链的高质量发展。”

加快新旧动能转换

在新时代、新任务引领下，沪市上市公司正积极谋划，未来将继续在科技创新、新旧动能转换等方