

国家发展改革委：

今年第三批消费品以旧换新资金将在7月份下达

■本报记者 孟珂

在6月26日国家发展改革委(以下简称“发改委”)举行的新闻发布会上,发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示,今年以来,发改委会同有关方面加力扩围实施“两新”政策(大规模设备更新和消费品以旧换新)。

李超介绍,今年以来,设备更新方面,超长期特别国债资金支持力度为2000亿元,第一批约1730亿元资金,已按照“地方审核、国家复核”的原则,安排到16个领域约7500个项目,第二批

资金正在同步开展项目审核筛选;消费品以旧换新方面,超长期特别国债资金支持力度为3000亿元,前两批共1620亿元资金已按计划分别于1月份、4月份下达,同时还把地方资金使用情况作为重要因素,对去年多支出的地区进行了倾斜支持。

“按照既定工作安排,将在7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金;同时将协调有关方面,坚持更加注重‘时序性’和‘均衡性’的原则,分领域制定落实到每月、每周的‘国补’资金使用计划,保障消费品以旧换新政策全年有

序实施。”李超说。

对此,东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示,“时序性+均衡性”安排突破传统补贴模式,通过动态调节和精准滴灌,展现宏观调控精细化水平,为后续逆周期工具提供新范式。

李超认为,总的看,“两新”政策支持持续显效,稳投资、扩消费、促转型、惠民生的关键作用进一步凸显,家电、家具、通讯器材等销售快速增长,今年以来以旧换新相关商品销售额超过1.4万亿元。

国家统计局发布数据显示,消费品

以旧换新政策效果持续显现,5月份限额以上单位商品零售额中,家用电器和音像器材类、通讯器材类、文化办公用品类、家具类商品零售额分别同比增长53%、33%、30.5%、25.6%,合计拉动社会消费品零售总额增长1.9个百分点。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,今年以来,以旧换新政策持续发挥作用,随着“国补”资金拨付到位,相关产品消费有望继续加速。

刘祥东预计,随着7月份第三批补贴资金下达,叠加暑期消费旺季,家电、汽车等耐用品消费有望快速放量。

前5个月我国对外非金融类直接投资616亿美元

■本报记者 刘萌

6月26日,商务部新闻发言人何亚东在商务部例行新闻发布会上介绍了今年1月份至5月份我国对外投资合作运行情况。

1月份至5月份,我国对外非金融类直接投资616亿美元,同比(下同)增长2.3%,在共建“一带一路”国家非金融类直接投资155.2亿美元,增长20.8%。

1月份至5月份,我国对外承包工程完成营业额619.4亿美元,增长5.4%;新签合同额986.8亿美元,增长13%。其中,我国企业在共建“一带一路”国家承包工程完成营业额505.9亿美元,增长3.9%;新签合同额849.3亿美元,增长20.7%。

“前5个月我国对外投资合作整体

保持平稳增长态势,表明我国经济的韧性与全球化战略的持续推进。”对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,尽管对外非金融类直接投资增速相对温和,但在共建“一带一路”国家的非金融类投资显著提速,体现了我国优化对外投资布局的战略意图。同时,对外承包工程业务也表现出良好的增长势头,尤其是在共建“一带一路”国家的新签合同额增长强劲,彰显了中国企业在全球基础设施建设领域的领先地位和市场竞争能力。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,我国企业在共建“一带一路”国家承包工程新签合同额快速增长,主要与三方面因素有关:第一,我国政府持续推动共

建“一带一路”高质量发展,强化与共建国家的经贸合作机制,如签署投资保护协定、优化通关便利化措施等,为企业提供政策保障的同时,鼓励企业积极拓展海外市场;第二,部分共建“一带一路”国家存在基础设施建设短板,对交通、能源、民生工程等需求强烈,这为我国企业提供了极大的发展空间;第三,我国企业自身竞争力近年来不断提升,能够承接复杂高端项目,促成了一批高质量的贸易和投资合作成果。

展望未来,陈建伟认为,下半年我国对外投资合作将延续结构优化、稳中向好的发展趋势。预计对共建“一带一路”国家的投资和项目合作将继续成为亮点,推动整体对外投资合作规模稳步扩大。同时,面对日益复杂

的国际环境,我国对外投资将更加注重风险防范与可持续发展,鼓励企业在全球产业链和价值链中寻求更高层次的融合,最终实现互利共赢的国际合作新格局。

谈及如何提升对外投资的可持续性,付一夫表示,首先,要继续加强与共建“一带一路”国家的合作,包括铁路、公路、港口等基础设施“硬联通”,以及金融、信息技术、服务外包等新兴领域合作;其次,进一步完善我国产业体系以及供应链体系的全球布局,加快境外经贸合作区建设,为我国企业在其他国家的投资合作发展创造更好的环境;最后,应不断完善对外投资服务体系,引导企业顺应国际投资规则和标准,并积极构建石油、天然气等战略资源的海外供给保障体系等。



“好房子”引领房地产行业高质量发展方向

■本报记者 张芃遒

今年以来,房地产领域政策延续“止跌回稳”基调,从土地、财政、金融等多角度发力优结构、稳市场。在政策积极推动下,房地产行业发展新模式正在逐步构建。

在受访专家看来,下半年政策将进一步发力稳市场、促转型,在以更大力度推动房地产市场止跌回稳的同时,也将通过搭建基础性制度、统筹城市更新等工作,助推房地产行业提质向善。

政策助力市场回暖

上半年,房地产政策保持宽松基调,中央层面进一步优化统筹房地产政策,调整供给结构,提振住房消费。58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示:“2025年上半年房地产调控政策围绕‘止跌回稳’展开,通过精准施策带动市场不断向稳。”

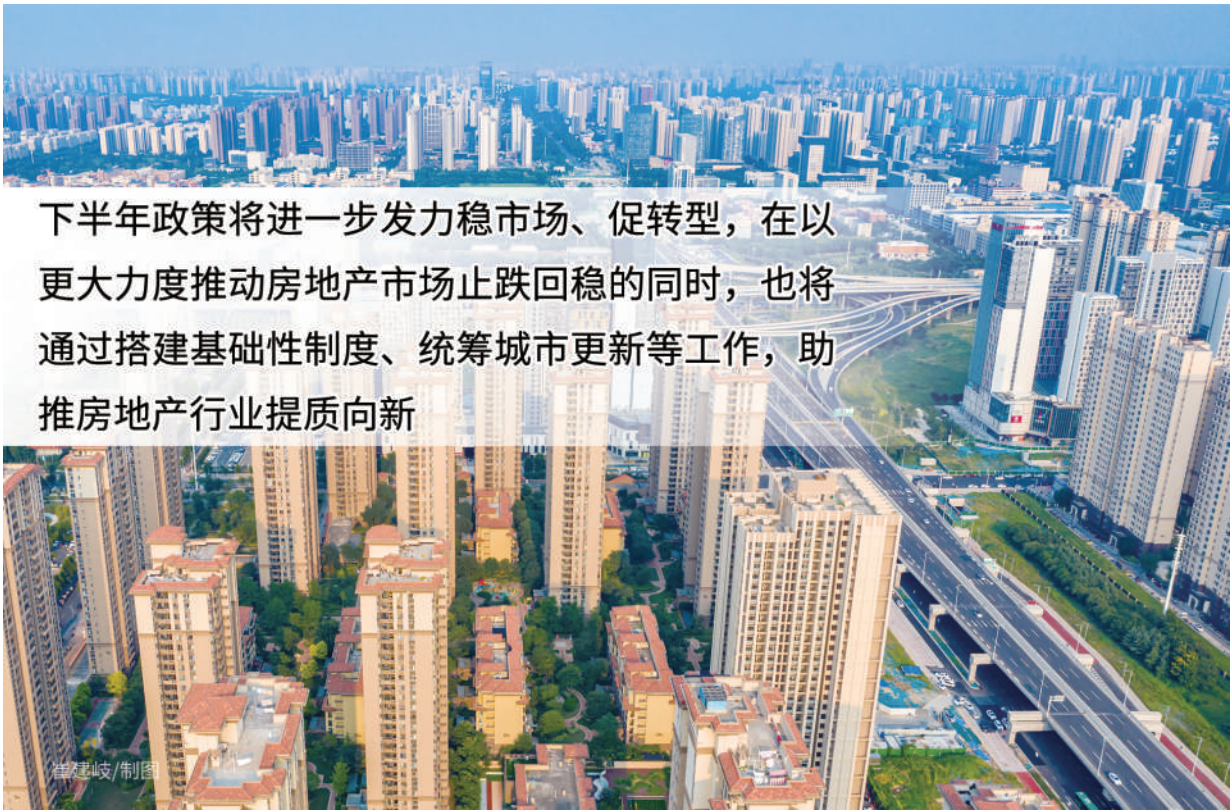
一方面,财政政策工具持续发挥作用。自然资源部、财政部3月份印发《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》,支持运用专项债开展土地储备工作,调节市场存量土地规模,有效推动房地产市场止跌回稳。

另一方面,金融政策加大支持力度。中国人民银行于5月份下调政策利率0.1个百分点、降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点,住房按揭利率降至历史最低水平,助力住房消费需求充分释放。

地方层面,各地发力落实金融支持、城市更新、购房补助等各方面政策,并积极运用专项债收购存量闲置土地及存量商品房。

据克而瑞研究中心统计,2025年上半年,地方层面出台362次稳市场政策,全国拟收储土地面积总和达到9553公顷,资金总规模达到4696亿元。政策协同发力助推房地产市场向好发展。国家统计局数据显示,房地产市场库存压力缓和,5月末商品房待售面积比4月末减少715万平方米,连续三个月减少。房地产销售基本保持平稳,新建商品住宅价格同比降幅继续收窄。

在总体运行平稳、部分指标边际改善的同时,房地产市场仍面临一定的下行压力。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在6月16日国新办举行的新闻发布会上表示,房地产市场仍在调整过程中,



下半年政策将进一步发力稳市场、促转型，在以更大力度推动房地产市场止跌回稳的同时，也将通过搭建基础性制度、统筹城市更新等工作，助推房地产行业提质向善

市场信心还在修复,市场供求关系仍待改善,促进房地产止跌回稳还需要继续努力。

多管齐下稳市场

“今年一季度,房地产市场延续了去年四季度的走势,回暖态势明显。二季度以来,房地产止跌回稳的压力加大,亟须政策进一步加码。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,为实现“止跌回稳”,需对已出台政策进行优化,并加快增量政策落地节奏。

在张波看来,今年上半年,市场呈现“核心城市局部回暖,三四线城市深度调整”的分化格局,政策效果在不同能级城市间差异显著。今年下半年,政策仍需稳市场方面加力。6月13日召开的国务院常务会议指出,要对全国房地产已供土地和在建项目进行摸底,进一步优化现有政策,提升政策实施的系统性有效性,多管齐下稳定预期、激活需求、优化供给、化解风险,加大力度推动房地产市场止跌回稳。此次会议释放出加大政策力度的积极信号,并指明未来政策发力方向。

在房地产市场供求关系发生重大变化的背景下,激活需求、优化供给成为稳定市场的关键。

李宇嘉表示,下半年在新建商品房、老旧小区改造和保障性住房建设方面落实好“好房子”国家标准,将全面优化供给结构,提升居民住房消费意愿。

在激活需求方面,张波表示,京沪等一线城市仍有限放宽放松空间,若外圍区域取消限购,则可能释放10%以上的新增购房需求。另外,各地还要进一步降低购房门槛,通过税收优惠、住房公积金支持等方式降低“卖旧买新”成本,促进二手房交易,提升新房的去化水平。

稳定预期、化解风险也是促进房地产市场平稳健康发展的重要一环。近期,出险房地产企业债务重组重整进展加快。据中指研究院统计,截至6月25日,融创、富力、中梁、金科等10多家房企债务重组或重整获批,房企风险出清提速,一定程度上提振了市场信心。

“针对三季度房企债务到期高峰,需扩大融资协调机制覆盖面,推动债务重组和展期,避免流动性危机向资不抵债转化。”张波建议。

稳中求进促转型

构建房地产发展新模式是推动房地产市场止跌回稳、行业高质量发展的治本之策。

随着“好房子”国家标准落地、城市更新顶层设计出炉,2025年房地产行业转型方向逐步明晰。

“好房子”建设是提升住宅品质、引领行业转型的重要抓手。上述国务院常务会议明确,要扎实有力推进“好房子”建设,纳入城市更新机制加强工作统筹,在规划、土地、财政、金融等方面予以政策支持。

“58安居客研究院调研显示,61.6%的购房者将‘居住舒适度’作为购房首要因素,对自然采光与通风、户型空间布局等层面关注度较高。下半年政策有望进一步细化‘好房子’标准,并加大推行力度。”张波表示。

与此同时,有序搭建相关基础性制度将为房地产发展新模式的构建提供有力保障。

“租购并举、‘市场+保障’体系、现房销售、以项目为中心的封闭监管制度等,都需要相关的基础性制度配套完善。”李宇嘉表示,以现房销售为例,其既能改善供给、满足交付诉求,还能起到控制库存的效果,需要土地、开发、金融等多方面制度的支持。

张波表示,近年来,烟台、昆明等地已在土地出让环节设置了现房销售条件,未来可以建立利率更为优惠的现房开发贷款类金融工具,更好地推进现房销售落地,并有效缓解房企资金压力。

上交所召开落实科创板“1+6”政策保荐机构座谈会

本报讯(记者毛艺融)6月26日,记者从上海证券交易所获悉,为深入贯彻党的二十届三中全会、中央金融工作会议、中央经济工作会议和全国两会精神,认真落实新“国九条”、“科创板八条”、科创板“1+6”政策要求,加强“1+6”政策宣传解读,扎实推进各项改革举措落实落地,上海证券交易所于近日召开专题座谈会,与相关头部保荐机构深入交流,充分听取意见建议。

与会机构纷纷表示,科创板“1+6”政策的推出,对于深化资本市场投融资综合改革、增强服务科技创新的包容性和适应性,意义重大。科创板“1+6”政策在“科创板八条”持续落地实施的基础上推出,资本市场连续两年出台科创板改革政策,充分彰显了科创板在服务科技自立自强和新质生产力发展中的重要性。科创成

长层高效精准支持优质未盈利科技型企业发展,既为符合条件的科技型企业畅通了融资通道,又为广大投资者提供了参与优质科技型企业成长、共享发展红利的投资渠道,实实在在给资本市场发展注入“强心剂”。

与会机构一致表示,将认真学习领会科创板“1+6”政策精神,统一思想、坚定信心、形成共识,更好发挥中介机构作用,做好企业辅导、政策培训和申报准备工作,和上交所加强协同、同向发力,共同保障科创板更好发挥服务科技自立自强的主战场作用。

上交所表示,下一步,将按照中国证监会统一部署,全方位多层次加强对市场主体的沟通交流和政策宣贯,深入凝聚市场共识,加快典型案例落地,形成示范带动效应,稳定市场预期,增强市场信心,更好服务实体经济和新质生产力发展。

在岸、离岸人民币对美元汇率昨日盘中升破7.16

创去年11月中旬以来新高

■本报记者 刘琪

6月份以来,人民币对美元汇率在波动中小幅上行。

Wind资讯数据显示,6月26日,在岸及离岸人民币对美元汇率盘中双双升破7.16。截至当日17时,离岸人民币对美元汇率盘中最高升至7.1525,在岸人民币对美元汇率盘中最高触及7.1565,均创去年11月中旬以来新高。

“近期人民币对美元汇率走强,原因之一是同期美元走弱带来的被动升值效应。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,近日美元再度转弱,推动人民币对美元汇率出现较为明显的上涨。另外,近期国内宏观经济形势稳中偏强,也为人民币汇率提供了重要支撑。

中国银行研究院主管王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,近期人民币汇率走强是内外部因素共同作用的结果。从外部因素看,美联

储降息预期再度升温 and 美元阶段性走弱为人民币汇率提供了更加有利的外部环境。从内部因素看,今年以来,中国经济运行平稳,规模以上工业增加值和社会消费品零售总额稳定增长,工业机器人和新能源汽车等经济新动能表现突出,经济结构转型升级和创新发展为汇率走势提供了较强支撑。此外,近期中国资本市场表现较好,跨境资本加速流入增持人民币资产,也对汇率走势形成助力。

Wind资讯数据显示,6月19日以来美元指数连续下行。截至6月26日17时,当日美元指数盘中最低触及96.9923,创2022年3月2日以来新低。

展望未来,王青判断,短期内人民币汇率将继续处于稳中偏强状态。伴随美国政府内外政策对美国

外资机构密集发声力挺中国资产 科技企业受追捧

■本报记者 毛艺融

6月份以来,外资机构密集发声,力挺中国资产。高盛、摩根士丹利、德意志银行等多家外资机构不仅上调了对2025年中国经济增长的预期,还表示看好中国股票市场后续表现。

例如,德意志银行将2025年中国GDP增长预测上调0.2个百分点;摩根士丹利在年中展望报告里也上调了对2025年中国经济增速预期,将今明两年的经济增速分别上调0.3个百分点和0.2个百分点;野村证券将中国全年GDP增长预测上调0.5个百分点。

德意志银行中国区首席经济学家熊奕认为,中国货币和财政政策有望持续发力,服务业产出和零售表现也展现出韧性,因此上调中国2025年经济增速预期,同时预计贸易竞争力有望在长期支撑人民币走强。

对A股市场,多数外资机构认为,中国股票市场存在低估值、盈利增长的优势,并且弱美元趋势下全球配置可能发生大的结构性轮动。

目前,高盛维持对A股和港股的超配建议。“预计沪深300目标点位为4600点,MSCI中国指数目标点位为84点,隐含约10%的上行空间。”在6月25日的媒体见面会上,高盛中国股票策略分析师付思表示,MSCI中国指数市盈率11.5倍,总体上看,市场仍有盈利驱动的上行空间。

野村东方国际证券策略团队表示,考虑到强政策预期、亚太新兴市场在弱美元及国际资金关注下更好的流动性环境,预计中国权益资产将在下半年跑赢海外市场。

摩根士丹利研报认为,中国股市盈利修正企稳的迹象让我们看到了盈利和估值进一步上行的空间。全球投资者的低仓位以及人民币走强或将助力股市继续上行。

景顺中国内地及香港首席投资总监马磊表示,中国股市估值依然在低位,并已回归长期平均水平。当前估值存在吸引力,这对长线投资者来说是投资的良机。

此外,海外主动型基金对中国股

票的持仓也出现积极变化。

付思介绍,自去年9月24日至今年4月底,全球主动型基金对中国的配置比例由5%的低点逐步上升至6.4%,这表明海外投资者对中国的投资意愿有所增强,持仓配置比例得到了明显提升,且海外长线资金去年底对美国股市的配置达到60%峰值,近期有所下降,全球配置有可能出现大的结构性轮动。

“在美元走弱的大背景下,全球投资者对中国资产保持高度关注。”瑞银全球金融市场部中国主管房东明表示,未来6个月到12个月,支持中国资产价格反弹的关键因素在于投资者希望中国市场能够维持稳定连债的政策导向。他认为,无论行业还是个股,都能够展现出令人信服的盈利状况与业绩答卷,这样一来,全球投资者对中国资产的投入力度也将持续加大。

摩根士丹利首席中国股票策略师王滢在6月22日发布的研报里表示,中国股市长期结构性增长的趋势不变,增量资金流入的可能性正在上升。

“多数海外投资者对中国科技企业非常感兴趣,科技企业的未来增长被视为驱动投资的强大动力。”付思表示。

例如,AI产业已成为外资机构关注的焦点之一。高盛年初估算,未来十年,AI的广泛普及有望推动中国股票整体盈利每年提高2.5%。

外资机构的密集调研动作也印证了其对中国科技公司的关注。Wind资讯数据显示,6月1日至26日期间,累计有159家外资机构调研了292家A股上市公司,重点关注智能制造、新能源汽车、通信设备、金融科技等领域的企业。其中,深圳市汇川技术股份有限公司6月份以来累计接待外资机构100家以上,摩根士丹利、瑞银等机构现身调研名单。

“中国的故事,是一个成长的故事。”房东明表示,无论是科技、医疗、新能源还是新消费板块,只要企业能够带来增长和超额收益,都会吸引海外投资者的关注。