2025年7月4日 星期五
本版主编:沈 明 责 编:吴 澍 制 作:王敬涛
证券日报

前5个月我国服务进出口总额32543.6亿元 同比增长7.7%

本报记者 刘 萌

7月3日,商务部公布数据显示,2025年1月份至5月份,我国服务贸易稳步增长,服务进出口总额32543.6亿元(人民币,下同),同比增长7.7%,其中,出口14033.7亿元,增长15.1%;进口18509.9亿元,增长2.7%。服务贸易逆差4476.2亿元,比上年同期减少1352.2亿元。

从前5个月数据来看,旅行服务出口增长最快。1月份至5月份,旅行服务继续快速增长,进出口达9200.5亿元,增长12.2%,为服务贸易第一大领域。其中,出口增长74.2%,进口增长5.3%。

此外,知识密集型服务贸易保持增长。1月份至5月份,知识密集型服务进出口12492.7亿元,增长5.0%。其中,其他商业服务、电信计算机和信息服务进出口规模较大,金额分别为5384.1亿元、4400.6亿元,增速分别为3.2%、10.7%。知识密集型服务出口7196.5亿元,增长6.6%;知识密集型服务进口5296.2亿元,增长2.9%;顺差1900.3亿元,比上年同期扩大293亿元。

上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华对《证券日报》记者表示,今年前5个月,我国服务贸易继续保持较快增长,对稳外贸、稳增长发挥了重要作用;同时,服务贸易的结构进一步优化,知识密集型服务出口保持较高增速,且高于进口增速,服务出口有效发挥了助推经济增长和产业结构升级的作用。

值得关注的是,近期多地围绕服务贸易高质量发展出台政策举措。比如,《江苏省创新提升数字贸易推动服务贸易高质量发展的若干措施》从五方面提出24条措施,其中提出,立足文化产业发展数字产品贸易。做强南京、无锡、苏州等国家对外文化贸易、文化出口基地。推动优质原创动漫游戏、衍生品和动漫演艺出口。支持电影、电视剧、纪录片、综艺节目、微短剧创作和出口。

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,打造贸易强国,服务贸易扮演的角色越来越重要。各地积极出台政策措施发展服务贸易,不仅能优化区域经济结构,促进产业升级,还能增强服务业的国际竞争力,有助于深化对外开放,吸引优质服务资源。

肖本华认为,下半年随着中央和地方支持服务贸易政策的力度加大和效果进一步显现,预计我国服务贸易还将继续保持较快增长。

谈及如何推动服务贸易创新发展,陈建伟表示,我国服务贸易应继续坚持高质量发展方向,持续优化贸易结构,尤其要进一步提升知识密集型服务贸易的竞争力。同时,继续深挖旅行服务等领域的增长动能,培育数字贸易、绿色贸易等新增长点,并鼓励各地结合自身优势,出台更具针对性的政策措施。

监管靶向治理违法违规行为 资本市场主体合规意识显著提升

本报记者 田 鹏

今年上半年,在"快、准、狠打击违法违规,既抓早、抓小、抓苗头,更打大、打恶、打重点"的理念指引下,监管对财务造假、信披违规、短线交易、资金占用等资本市场重点违法违规行为进行靶向治理,市场主体合规意识显著提升,市场生态持续净化。

据沪深北证券交易所官网数据统计,2025年上半年,沪深北三大证券交易所累计针对160家A股上市公司的258起市场违法违规行为采取监管措施,相较去年同期,涉事公司数量下降70.26%、违法违规行为下降60.91%。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,通过精准处理违法违规行为,监管机构强化了对市场的监督力度,提升了市场规则的执行效果,减少了违规操作的空间,从而提高了市场的规范化水平。随着市场秩序的进一步规范、投资者信心的增强,资本市场将更加成熟和理性,长期资金和机构投资者的占比将逐步提升,市场将朝着更加健康、稳定的方向发展。

紧盯信披违规与拖延整改

从上半年监管实践来看,信息披露违法违规行为仍是资本市场的"顽疾"。数据显示,上述258起违法违规行为中,有101起涉及信息披露违法违规,占比达39.15%,稳居违法违规类型首位。

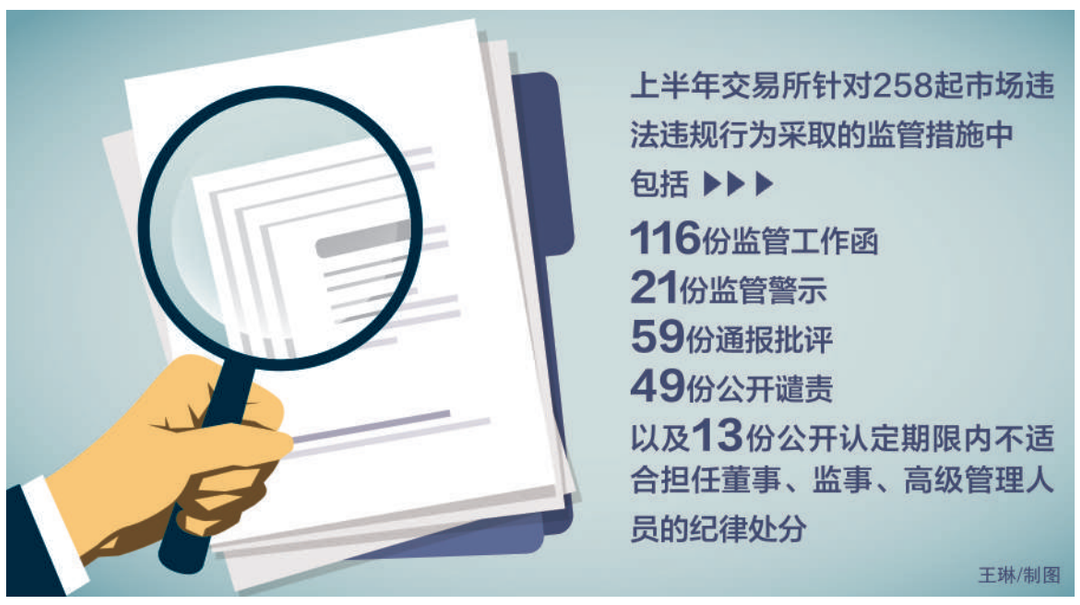
具体而言,违规情形呈现多元化特征:既有定期报告数据失真、延迟披露等传统"病灶",也存在公司日常治理中重大事项未及时披露、关联交易隐瞒等隐蔽性风险点,暴露出部分市场主体规则意识淡薄、内控机制失效的深层问题。

值得警惕的是,个别公司存在长期系统性披露违法违规行为,如上交所于1月27日针对某上市公司采取通报批评监管措施,剑指其连续多年发生关联交易,但均未按规定履行关联交易审议程序并及时披露的问题。

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示,对投资者而言,信息披露是其了解并评估公司价值的重要依据,信披违规将极大影响投资者信心;对市场而言,信披违规会导致证券市场信息不对称、信息失真,从而降低市场透明度,扰乱公平的市场秩序。

正因如此,如何解决这一"顽疾"成为净化市场生态的关键命题。在田利辉看来,未来监管需要强化法规建设,不断完善信息披露的相关法律法规,明确责任追究机制,加大对违规行为的处罚力度;可以利用大数据、人工智能等先进技术对上市公司信息披露实时监测,及时发现并纠正问题;还需加强教育与培训,提高公司管理层的信息披露意识,定期举办培训课程,确保其了解最新的法规要求。

此外,"拖延整改"的问题也值得关注。例如,2月份,上交所先后对2家上市公司采取监管措施,其中1家经多次监管督促后才披露相关澄清及风险提示公告;另一家则迟迟未完成原控股股东非经营性占用公司资金整改。4月份,上交所再次对某上市公司采取公开谴责措施,直指其经多次监管督促仍未如实披露控股股东非经营性资金占用的情况。



监管对信息披露等"顽疾"与"拖延整改"等新问题的持续紧盯,既彰显"零容忍"的决心,也折射出资本市场治理的复杂性。田利辉表示,监管部门需继续坚持"严监严管",完善相关法律法规,强化执法力度;同时,加强与市场各方的沟通,及时回应市场关切,提升监管透明度和公信力。

靶向施策提升监管精准度

今年上半年,监管部门秉持"抓早抓小抓苗头、打大打恶打重点"的工作原则,通过靶向施策不断提升监管精准度,既形成对市场违规行为的强力震慑效应,又督促市场主体合规意识不断提升。

整体来看,上半年交易所针对258起市场违法违规行为采取的监管措施中,包括116份监管工作函、21份监管警示、59份通报批评、49份公开谴责以及13份公开认定期限内不适合担任董事、监事、高级管理人员的纪律处分。

其中,13份公开认定不适合担任董监高的纪律处分均指向上市公司财务报告虚假记载问题,这充分表明监管正以"零容忍"态度严打财务造假等严重扰乱市场秩序的行为,通过精准锁定资本市场"毒瘤",释放出"露头就打、打则从严"的强烈信号。

证监会日前再次明确表示,坚持"追首恶"与"打帮凶"并举,进一步强化对造假责任人及配合造假方的追责,通过强化行政、民事、刑事立体化追责体系,全面惩处财务造假的策划者、组织者、实施者、配合者,坚决破除造假利益链、"生态圈"。

此外,除了对财务造假这类重点违法违规行为施以重罚之外,监管部门还同步强化"抓早、抓小、抓苗头",将风险隐患遏制在萌芽状态,切实防范"小问题"演变为"大风险"。

例如,深交所1月10日对某上市公司采取监管措施,直指其临时股东大会中存在的合规瑕疵——律师事务所对现场参会股东核验不到位、监票流程不规范,所出具的法律意见书亦存在表述不严谨问题。监管部门通过对程序瑕疵的及时指正,避免合规风险累积升级。

在朱奕奕看来,精准的监管措施增加了违法成本,遏制了证券市场违法、违规行为,维护了市场秩序的稳定性,提高了市场透明度,进而增强投资者信心、提升市场交易活跃度。长远来看,这有助于平衡市场风险与回报,维护投资者合法权益,保障市场的平稳健康发展。

从可选项到必答题 公募基金加速"扬帆出海"

(上接A1版)

某头部公募基金公司相关人士介绍,公募基金已成为助力推进金融高水平开放的重要见证者与深度参与者,在助力资本市场双向开放方面发挥了关键作用。

"从投资版图来看,公募基金'出海'从中国香港扩展至新加坡、美国等,不仅显著提升了公募基金在全球资管行业的影响力,更促使其成为连接世界与中国资本市场的重要桥梁。"上述相关人士进一步表示,"从资产配置与产品创新来看,公募基金'出海'着力强化全球范围内资产配置能力,打造多元化QDII(合格境内机构投资者)产品线,并丰富互认基金、ETF互联互通等各类跨境投资产品,促进了国际资本双向流动,为全球投资者提供更为便捷、高效的投资选择。"

兴证全球基金相关负责人向《证券日报》记者表示,新加坡子公司落地后,将循序渐进地开展海外业务,逐步在海外市场研究、投资和客户拓展等领域拓展业务。

在基金业内人士看来,将业务拓展到全球市场,获取新的客户群体和资金来源,不仅有利于基金公司增加新的盈利增长点,还将在一定程度上缓解国内市场竞争压力,增加行业发展机会。

记者梳理发现,目前还有创金合信基金管理有限公司、朱雀基金管理有限公司(以下简称"朱雀基金")等多家公募基金正在申请设立境外子公司,相关申请仍在监管机构审批进程中,其中朱雀基金于今年2月份进行了材料补正。

丰富跨境产品体系 实现差异化发展

在公募基金跨越式发展的过程中,"出海"正从可选项变为必答题。各家机构凭借自身资源禀赋,作出战略抉择,逐渐形成了差异化布局的态势。除了在境外设立子公司,还有部分机构选择"抢滩"布局QDII。

6月30日,国家外汇管理局披露最新一期QDII投资额度审批情况表显示,截至2025年6月末,我国累计批准的QDII额度已达1708.69亿美元,较5月末增加30.8亿美元。这是2025年以来QDII额度的又一次扩容。

从公募基金情况来看,据Wind资讯数据统计,截至目前,合计有54家公募基金获得QDII资格,累计获批的投资额度高达约765亿美元。其中,易方达基金以77.3亿美元的额度位居榜首,紧随其后的是华夏基金的67.3亿美元和南方基金的59.8亿美元。从额度变动记录来看,多数机构在近年来有不同程度的增加,例如,广发基金的QDII额度从最初的8亿美元增长至目前的43.3亿美元。

事实上,近年来,QDII基金规模持续攀升。中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示,截至2025年5月末,全市场QDII基金规模达6440.24亿元,年内增长327.06亿元,增幅为5.35%。2024年全年,QDII基金规模增长1943.36亿元,同比增幅高达46.61%,且总规模连续6年保持正增长。

此外,截至7月3日,还有多家机构正排队等待QDII业务资格的审批。证监会官网发布的公示材料显示,目前仍有包括民生加银基金、银河基金、鹏扬基金、泓德基金等在内的9家公募基金管理人的QDII资格申请待审批。

受访人士普遍认为,公募基金QDII业务的发展为中国投资者提供了更多元化的投资选择,也有助于推动中国资本市场的国际化进程。未来,随着政策的进一步放宽和市场的不断成熟,预计QDII业务将继续保持增长态势。

记者注意到,以美股、港股市场作为核心卖点的QDII基金一直备受投资者青睐。"QDII基金由专业机构管理,省去了个人操作换汇的麻烦,就是申购QDII产品额度限制比较紧,少的时候单次申购额度只有几千元,多的时候额度也仅数万元,最高不超过10万元人民币。眼下看着港股市场投资火热,我想多买一点,也会提前准备资金申购。"借助QDII基金在海外市场投资尝到甜头的王女士表示。

与此同时,不断开发高质量、低门槛、便捷化、有辨识度的跨境产品,也是各家机构追求的目标。

潘中宁透露,接下来"公司将以现有合作为基础,进一步拓展与欧洲、非洲等地区的ETF互联互通机制,通过深化跨境ETF互挂与市场合作,持续提升中国资本市场的全球辐射力。"

此外,兴证全球基金总经理助理、FOF(基金中的基金)投资与金融工程部总监林国怀向记者介绍,公司FOF团队在海外资产配置领域持续深耕多年,此前已布局标普500指数、黄金ETF等资产,积累了丰富的全球市场多资产投资经验。下一步,公司会以现运行产品为抓手,积极参与境外多资产配置,如提升一定比例的境外权益类资产、黄金等,多元资产配置可以分散基金的收益来源,提升基金收益率的稳定性,降低波动率,从而改善基金投资人的持有体验感。

公募基金"出海"以来,撰写了一个又一个精彩故事。投资海外是一项富有挑战也充满机遇的道路,面向未来,以投资者回报为导向的公募基金,还将在不断的探索创新中,助力投资者的财富更上一层楼。

(上接A1版)

有效拉动投资消费

老旧小区改造既是民生工程,也是发展工程。张波表示,通过系统性改造破解老旧小区的"硬件老化、服务缺失、治理低效"等痛点,是扩大内需、稳增长的重要抓手,更是推动城市品质提升的关键路径。

在李宇嘉看来,老旧小区改造一方面能提升居住品质,让存量房供给质量提升,带动二手房交易,促进改善性住房需求释放;另一方面也能带动居民住房相关消费,比如装修、家具家电置换等。

在重庆市,江北区塔坪片区老旧小区改造项目成功激发了老旧小区活力。小区改造后,吸引了咖啡精酿、新派餐饮、摄影体验等100家创新性店铺自发入驻,带动投资约4000万元,每日涌入数千名年轻人进店打卡。此外,该项目还引导50余户小区居民自主更新,平均每户翻新改造投入5万元至8万元、配套家居消费1万元至2万元,改造后房屋租金翻番。

"老旧小区改造中同步增设的社区养老驿站、托育点、便民超市、文化活动室等设施,直接创造了新的消费场景。"张波表示,此外,老旧小区改造也将推动多类家装产品需求提升。以适老化、适幼化改造为例,除基础的防滑地砖、扶手外,智能马桶、远程监护设备等高端产品需求会同步增长。

在大力提振消费、全方位扩大国内需求的大背景下,包括老旧小区改造在内的城市更新行动蕴藏着巨大的增长潜力。

住房和城乡建设部副部长秦海翔在国新办5月20日召开的新闻发布会上表示,实施城市更新行动能够有效拉动投资和消费,扩大内需,不断满足人民群众美好生活需要,对于促进经济增长、进一步保障和改善民生都具有十分重要的意义。

"城市更新补齐基础设施、市政设施短板后,将带动数万亿元的市场投资和消费。"李宇嘉称,未来要建立完善"专项规划—片区策划—项目实施方案"的规划实施体系,一体推进"好房子、好小区、好社区、好城区"建设。在城市更新的过程中,也要积极植入新业态、新功能、新场景,为老旧区域注入新的活力,提升居民和社会资本参与的积极性,以城市更新带来的增量利益共享,驱动资金共担。

九部门联合发文 加大对"个转企"发展的培育支持

本报记者 寇佳丽

据国家市场监督管理总局(以下简称"市场监管总局")官网消息,7月3日,市场监管总局、公安部、人力资源社会保障部等九部门联合发布《关于推进高效办成个体工商户转型为企业"一件事"加大培育帮扶力度的指导意见》(以下简称《指导意见》)提出,优化"个转企"办理流程,加大"个转企"培育帮扶力度。

《指导意见》明确,充分尊重个体工商户意愿,加强政务服务系统集成,为"个转企"提供统一规范、高效便捷的服务,助力提升转企后内部管理水平和合规意识,防范化解各类风险。同时,加大对"个转企"发展的培育支持,有效降低转换成本,服务更多个体工商户做大做强,推动民营经济实现高质量发展。

中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示,作为市场经济的"毛细血管",个体工商户在稳增长、促就业、惠民生等方面发挥着不可替代的作用。《指导意见》的发布有助于加快我国个体工商户转型升级的步伐,有利于经营主体结构的持续优化。

在优化"个转企"办理流程方面,《指导意见》提出了"优化登记注册流程""加强涉税信息共享""延续有关行政许可"等多项措施。

《指导意见》强调,个体工商户通过直接变更转型为企业的,可以在申请变更登记时,同步办理公章刻制、社会保险登记、住房公积金缴存登记、基本账户开立或变更预约等关联事项。

在加大"个转企"培育帮扶力度方面,《指导意见》提出"坚持分型分类梯度培育""优化就业和社保服务""做好接续融资支持""落实税费减免政策"等诸多具体举措。

《指导意见》指出,金融管理部门指导各银行机构持续深化金融服务能力提升工程,推动建立敢贷愿贷能贷会贷长效机制,依托支持小微企业融资协调工作机制,强化银企对接、优化信贷审批,加大对个体工商户转企后的融资支持力度。对转企前有贷款的个体工商户,依法合规做好后续融资支持。

对此,中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任、研究员何代欣在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,不少个体工商户、民营企业面临着不同程度的融资难题。强调对"个转企"做好接续融资支持,将更好调动个体工商户的积极性,进一步激发市场活力,为民营经济高质量发展蓄能。

多地优化住房公积金政策 助力房地产市场止跌回稳

本报记者 杜雨萌

7月2日,广州住房公积金管理中心就《广州商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款实施办法(暂行)》(征求意见稿)公开征求意见。文件提出,当住房公积金个人住房贷款率低于75%时,可启动商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款(即"商转公")。据中指研究院统计,今年以来,已有重庆、沈阳等约20个城市相继支持并优化"商转公"政策。

中指研究院政策研究总监陈文静告诉《证券日报》记者,假设存量房贷利率为3.2%,若按10年贷款、贷款总额100万元、等额本息进行计算,那么月供金额约为9748.67元,房贷利息总额约16.98万元;若替换为2.6%利率的住房公积金贷款,则月供降至9472.53元,利息总额降至13.67万元,分别下降276.14元和3.31万元。

"当前,在商业银行贷款利率与公积金贷款利率存在显著利差的背景下,'商转公'政策能明显减轻购房者的还款压力。"58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时说。

住房公积金政策的调整,一直都是房地产市场政策优化的主要方向之一。记者梳理发现,今年以来,除了"商转公"之外,各地还从提高公积金贷款额度、支持提取公积金支付首付款、延长还款期限等方面进行优化调整;此外,深圳、苏州等城市还提升了多孩家庭的住房公积金贷款额度。

中指研究院数据显示,今年上半年,多地调整、优化住房公积金政策,至少出台了150余条相关措施,其中包括支持住房公积金异地互认等。

事实上,为进一步推动房地产市场止跌回稳,今年以来,各地还围绕优化限购政策、收购存量商品房、加大购房补贴力度、降低房贷利率等方面,持续出台"稳楼市"政策。

受益于政策支持力度的持续加码,房地产市场成交情况已有一定程度改善。克而瑞研究中心数据显示,截至2025年5月末,该中心监测的百城新建商品住宅库存量仅为4.63亿平方米,同比、环比均下跌。

基于当前的楼市行情,以及影响销售恢复的居民收入、开工面积、二手房降价分流等因素,中指研究院预计,2025年新建商品房销售面积将在9亿平方米左右;重点城市二手房"以价换量"延续,对新房的分流效应仍较明显。

展望下半年,张波预计,房地产市场将在分化中不断调整优化,延续修复态势。从政策端来看,为缓解有效需求不足问题,一方面,部分城市或进一步放宽限购、限贷政策,加大对多孩家庭、新市民等群体的购房支持力度;另一方面,预计供给端也将加快保障性住房建设,推动老旧小区改造与城市更新,优化土地供应结构等,进而促进房地产市场平稳健康发展。