

用地、财政、金融齐发力 城市更新迎来系统性支持

■本报记者 张芃遒

中共中央办公厅、国务院办公厅日前印发《关于持续推进城市更新行动的意见》(以下简称《意见》),对于持续推进城市更新行动作出了系统全面的部署。

5月20日,住房和城乡建设部副部长秦海翔在国新办举行的新闻发布会上表示,《意见》是党中央、国务院对城市更新工作作出的全面部署,是指导实施城市更新行动的纲领性文件。住房和城乡建设部将充分发挥牵头部门作用,与有关部门一道共同抓好贯彻落实。同时,各地要因地制宜进行探索创新,有力有序有效实施城市更新行动,推动党中央、国务院决策部署落地见效。

据介绍,《意见》围绕促进城市结构优化、功能完善、文脉赓续、品质提升,打造宜居、韧性、智慧城

市,部署了8个方面主要任务,具有系统性强、为民务实、精准施策的特点。

在支撑保障方面,《意见》围绕破解城市更新工作的难点问题,提出6方面举措,包括建立健全城市更新实施机制,完善用地政策,建立房屋使用全生命周期安全管理制度,健全多元化投融资方式,建立城市更新可持续模式,健全法规标准等。

“城市更新主体多元、诉求多样,需要建立健全适应城市更新的实施机制。”秦海翔称,具体而言,一是抓体检,建立城市体检与城市更新一体化的推进机制;二是抓规划,建立专项规划、片区规划、项目实施方案的规划实施体系;三是抓落实,建立城市更新政策协同机制。

发布会上,各部门有关负责人还介绍了在用地、财税、金融等方

面的一系列城市更新支持政策。

自然资源部总规划师张兵表示,自然资源部正在通过搭建交流平台、加大宣传力度等方式,总结推广正在开展的43个低效用地再开发试点城市经验,进一步完善规划管控、用途管制、土地储备、土地供应、不动产登记等全链条的政策机制,出台更多实用有效的用地政策,来助力城市更新行动。

城市更新需要大量资金要素的投入。据财政部经济建设司司长郭方明介绍,中央财政立足于“三个聚焦”来支持这项工作,即聚焦探索新模式,支持实施城市更新行动;聚焦城市更新重点任务,强化财政政策和资金保障;聚焦财政金融政策协同,推动健全多元化投融资机制。

“在加大资金投入的同时,我们积极落实好税费优惠政策,如企业所得税‘三免三减半’,城镇

土地使用税、城市基础设施配套费、教育费附加减免等。下一步,我们将继续通过这些渠道持续发力。”郭方明表示,财政部还将扩大地方政府专项债投向领域和用作项目资本金范围,加大对城市更新相关项目的支持。发挥政策性金融的撬动作用,鼓励政策性银行在风险可控、财务可持续的前提下,对符合条件的城市更新项目提供支持。

国家发展和改革委员会固定资产投资司负责人赵成峰表示,下一步,国家发展和改革委员会将按照党中央决策部署,结合职责分工,持续推进城市更新各项工作,继续统筹用好相关渠道投资,进一步加大对城市更新项目的支持力度;同时,围绕创新投融资模式、健全运营维护体制,完善价格收费机制等方面,积极推进城市更新行动“软建设”。具体而

言,一是稳步有序推进城市更新重点工程实施;二是持续加大中央投资支持力度;三是积极推进投融资模式创新。

在金融支持方面,国家金融监督管理总局统计与风险监测司司长廖媛媛称,下一步,国家金融监督管理总局将认真贯彻落实《意见》要求,指导金融机构深入理解城市更新行动的内在逻辑,准确把握新特点新要求,按照依法合规、风险可控、商业可持续原则,积极为城市更新行动提供丰富多样、量身定做的金融产品和金融服务,满足不同主体、不同项目、不同阶段、不同环节的金融需求。

“按照统一部署,国家金融监督管理总局也将研究出台专门的城市更新项目贷款管理办法,明确贷款条件标准,满足城市更新行动金融需求,提高金融服务的及时性和有效性。”廖媛媛表示。



记者观察

世界寻找确定性 中国资产向上重估共识不断扩大

■田鹏

在全球经济格局风云变幻的当下,中国资产正日益成为全球投资者眼中的“香饽饽”。“一个‘稳穗的中国’将为全球投资者提供投资兴业的沃土,中国资产向上重估成为全球投资者的热议话题,这个‘共识’正在不断扩大。”5月19日,深圳证券交易所理事长沙雁在深交所2025全球投资者大会上表示。

同日,国家外汇管理局公布的4月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据,更是有有力地证明了上述观点。数据显示,4月份境内外汇供求基本平衡,跨境资金总体呈现净流入,外资产置人民币资产意愿持续向好。企业、个人等非银行部门跨境资金净流入173亿美元,其中,外资产增持境内债券109亿美元,处于较高水平。这一数据表明,外资机构用真金白银对中国资产投下的“信任票”,彰显了中国资产强大的吸引力。

在笔者看来,外资机构投下的“信任票”,背后核心正是一个“稳”字。

经济“稳”筑牢发展根基。面对全球经济增长乏力、地缘政治冲突频发的复杂环境,中国经济展现出强大韧性。

一方面,我国拥有41个工业大类、207个工业中类、666个工业小类,是全世界唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家。完备的产业体系不仅保障了国内供给稳定,更在全球产业链中占据关键地位。另一方面,近年来,通过持续推动供给侧结构性改革,我国产业结构不断优化升级,制造业向高端化、智能化、绿色化迈进。这使得我国工业不仅做到了“全”,更在向“强”的道路上疾驰,不断提升在全球价值链中的地位。同时,消费升级催生的智能家居、跨境电商、健康养老等新业态,成为经济增长的稳定器。今年一季度,中国GDP同比增长5.4%,取得“开门红”,展现出强大的韧性。

政策“稳”护航市场发展。长期投资者最看重政策连贯性与监管透明度,而中国过去数十年的开放路径已验证了其吸引力。

在金融领域,债券通、沪深股通不断扩容,合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)制度持续优化,外资进入中国资本市场的渠道更畅通、门槛更低;在产业政策上,国家出台一系列政策鼓励外资投向高新技术产业、战略性新兴产业,对符合条件的外资项目给予税收优惠、用地保障等支持。政策的连续性和可预期性,让外资机构能够安心制定长期投资策略,共享中国经济发展红利。

创新“稳”激发增长动能。在大力发展新质生产力背景下,中国持续加大科研投入,全社会研发经费支出占GDP比重连续多年超过2.5%,形成以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的技术创新体系。

正因如此,一大批科技创新成果接连涌现:在人工智能领域,DeepSeek横空出世,以开源生态推动全球AI技术普惠,相关代码下载量突破千万次;在航空航天领域,C919大型客机商业首飞成功,标志着中国民航工业迈入全球供应链核心圈……这些突破性成果,不仅重塑了国内产业格局,更在全球科技版图上标注“中国坐标”,进而吸引外资加速布局中国高科技赛道。

经济底盘的稳固、政策体系的稳健、科技创新的稳步推进,共同构成中国资产可持续发展的确定性,形成吸引外资的强大“磁力”。在全球资产配置坐标系中,中国资产正凭借这份“稳稳的安全感”,成为全球资本避险增值的优选锚点。随着中国经济高质量发展持续推进,这份“稳”的内涵将不断丰富,中国资产的全球吸引力也将持续攀升,为世界经济复苏注入更多确定性力量。

年内国际油价缘何暴跌

■韩昱

今年以来,国际油价波动幅度显著,走出“过山车”行情。

以WTI原油期货价格为例,Wind数据显示,1月1日至1月15日,WTI原油期货价格持续冲高,半个月间涨幅超过10%,达到接近80美元/桶的高位(最高价为79.39美元/桶)。但此后油价从接近80美元/桶高位一度跌至55美元/桶左右,4月初有数个交易日单日跌幅超过6%。1月16日至5月20日,WTI原油期货价格跌幅约达到21.15%;若从年初计算,WTI原油期货价格跌幅接近14%。

国际油价缘何暴跌?笔者认为,主要是受到了“供”“需”两方面因素的共同影响。

从供给端看,OPEC+(石油输出国组织及其合作伙伴)超预期增产,无疑直接打压了油价。

5月3日,OPEC+发布消息称,鉴于当前健康的市场基本面和较低的石油库存,决定从6月初把日均原油供应上限再次环比提高41万桶,连续第二个月以相同幅度增产。至此,OPEC+在过去3个月累计增产规模达到96万桶/日。历史经验显示,在油价下行周期中,OPEC+增产往往会导致油价进一步下挫。近期OPEC+连续大规模的增产,使得市场对原油供应的预期大幅提高,对油市产生了直接的利空影响。

此外,非OPEC+产油国原油产量预期增长,也巩固了原油供应仍将过剩的预期。公开数据显示,4月份美国页岩油商加快复产步伐,产量回升至1320万桶/日,接近历史峰值。此前美国能源信息署(EIA)和国际能源署(IEA)两大机构均预测,2025年非OPEC+供应增量或达到110万桶/日至150万桶/日,大幅超过需求增长。

从需求端看,一方面,今年以来,全球经济不确定性风险加剧,宏观经济疲软一定程度上限制原油需求增长。4月下旬,国际货币基金组织发布最新一期《世界经济展望报告》,预计2025年美国经济增长将放缓至1.8%,较1月份预测值低0.9个百分点,并对发达经济体通胀预期显著上调。“高通胀”与“低增长”并存的情景也直接抑制了原油消费。

另一方面,能源结构转型也对传统原油消费产生压制。石油需求主要集中在工业和交通领域。IEA在《全球能源评论2025》中指出,2024年全球石油需求同比增长0.8%,显著减缓,石油在能源需求中的占比首次降至30%以下。需求数据低迷不仅反映了工业领域需求的收缩,还反映了电动汽车等新能源交通工具的替代效应。

综上所述,国际油价在今年出现暴跌,既有短期供需因素影响,又有长期能源结构转型推动。未来,OPEC+产能调整、全球经济复苏进程、新能源替代效应仍将动态影响国际油价走势。

入市长钱稳步进 A股资金“蓄水池”效应撑起市场底线

■本报记者 吴晓璐

5月19日,中国证监会副主席李明在2025全球投资者大会上表示,今年以来,社保、保险、年金等中长期资金累计净买入A股超过2000亿元,反映出中长期资金加速流入与股市稳中有涨的良好循环正在形成。

自去年9月份中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》(以下简称《指导意见》)以来,中长期资金入市实施方案、指数化投资高质量发展、公募基金高质量发展等举措先后落地,保险资金长期投资改革试点逐步扩容,入市长钱稳步增多。

市场人士认为,随着中长期资金举措逐步落地实施,入市堵点、卡点消除,将为资本市场带来更多稳定的长期增量资金。中国银河证券首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,中长期资金增量扩容,一方面将优化资本市场资金结构,降低短期投机交易占比,从而平抑市场波动,增强市场韧性;另一方面,中长期资金战略导向与长期属性能够精准对接国家创新驱动发展战略,有助于破解企业研发投入的“短期回报困境”,推动产业链向高端跃迁。此外,社保基金、年金基金等资金通过权益投资将居民储蓄转化为资本要素,不仅优化社会融资结构,更通过提升直接融资比重降低实体经济杠杆风险。

中长期资金入市制度逐步完善

新“国九条”提出,大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量。此后,中长期资金入市迎来突破。今年的《政府工作报告》也提出,“深化资本市场投融资综合改革,大力推动中长期资金入市”。

今年1月份,中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方



王琳/制图

案》,围绕中长期资金入市的堵点、卡点,提出了一系列更加具体的举措。

随后,公募基金、保险资金入市举措加速落地。从公募基金来看,1月份,证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》,推动资本市场指数化投资规模和比例明显提升,强化指数基金资产配置功能,为中长期资金入市提供更加便利的渠道。5月7日,证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》),优化主动管理权益类基金收费模式,强化基金公司投资者的利益绑定,对基金投资业绩全面实施三年以上长周期考核等,引导行业由规模导向转为业绩导向,引导长期投资。5月16日,26家基金公司上报了首批基于业绩比较基准的创新浮动费率基金。

今年以来,权益类基金发行规模大幅增长,尤其是ETF。据Wind资讯数据统计,截至5月20日,年内全市场ETF新增124只,

同比增长113.79%,发行规模967亿元,同比增长164.74%。其中,114只为股票型ETF,同比增长100%,发行规模为738亿元,同比增长132.7%。与此同时,截至5月19日,年内资金净流入股票型ETF超过2000亿元。

保险资金入市方面,4月8日,国家金融监督管理总局发布《关于调整保险资金权益类资产配置比例有关事项的通知》,将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5%,进一步拓宽权益投资空间。5月7日,在国新办举行的新闻发布会上,国家金融监督管理总局局长李云泽表示,进一步扩大保险资金长期投资的试点范围,近期拟再批复600亿元,为市场注入更多的增量资金;调整偿付能力监管规则,将股票投资的风险因子进一步调降10%,鼓励保险公司加大入市力度。

据公开信息统计,截至目前,三批保险资金长期投资改革试点总规模累计达2220亿元。近期,国

家金融监督管理总局批复同意中国人寿集团旗下资产公司参与第三批保险资金长期投资改革试点。

此外,4月份,A股出现波动,全国社会保障基金理事会发布公告表示,“坚定看好中国资本市场发展前景,主动融入国家发展战略,近日已主动增持国内股票,近期将继续增持”。

杨超表示,自《指导意见》及配套实施方案落地以来,监管层通过优化考核机制、放宽投资比例限制、创新金融工具等系统性改革,为长期资金入市扫清了制度障碍。

“目前,政策护航下的资金‘蓄水池’效应已为市场构筑了底线支撑。未来若能与基本面复苏形成共振,A股有望步入‘稳中有进、结构优化’的通道。”杨超表示。

推动长周期考核机制落地

后续,长周期考核机制落地成为市场关注焦点。公募基金方

美债收益率持续上行 短期或延续高位震荡

■本报记者 韩昱

美国国债遭遇大规模抛售,Wind数据显示,5月19日,30年期美债收益率飙升,盘中一度突破5%,最高达到5.04%。被视作“全球资产定价之锚”的10年期美债收益率在5月19日盘中也突破4.5%,最高达到4.56%。截至5月20日记者发稿时,30年期美债收益率、10年期美债收益率均有所回落,分别报4.897%、4.436%。

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,近期

30年期美债收益率飙升至5%以上,主要原因是国际信用评级机构穆迪于当地时间5月16日宣布下调美国主权信用评级。同时,美国财政赤字与债务负担加重、高利率环境下的债务展期成本上升、市场对美国经济前景的担忧以及市场流动性收紧等因素均导致投资者对美债的风险偏好下降,需求减少,从而推动收益率上升。

国际信用评级机构穆迪于当地时间5月16日宣布,鉴于美国政府债务规模及其利息支付比例的持续增长,决定将美国的主权信用评级从AAA下调一级至AA1,并将评级

展望从“负面”调整为“稳定”。同时,穆迪对美国当前财政状况和未来预算计划表达了担忧。

值得一提的是,今年以来美债市场持续波动,引发市场关注。以10年期美债收益率为例,1月1日至1月13日,10年期美债收益率持续攀升,涨幅达4.61%,在1月13日盘中达到年内最高点4.896%。但此后10年期美债收益率开始震荡下行,1月14日至4月4日期间下跌16.2%,并在4月4日盘中下探至年内最低点3.86%。4月份剩余时间,10年期美债收益率先回升后下跌,震荡加剧,在月末(4月30日)收于

4.16%。5月份以来,10年期美债收益率再度上行,5月1日至5月20日涨幅约为6.63%。

申万宏源证券首席经济学家赵伟对《证券日报》记者表示,5月份,长端美债收益率在5月16日前主要由美国通胀端驱动,5月16日后由美国财政因素驱动。5月16日之前,美债曲线趋于平坦化,短端涨幅大于长端,2年期美债收益率上涨38个基点,10年期美债收益率上涨26个基点。5月16日,穆迪下调美国主权信用评级后,10年期美债收益率出现较大上涨,两个交易日内由4.4%突破4.53%;长端短月

度涨幅开始持平。

中信证券首席经济学家明明表示,10年期美债收益率近期持续上行,预计其后续仍将在4.0%以上高位运行。短期来看,美国经济韧性仍存及美联储不急于降息等因素,将支撑10年期美债收益率维持高位。

赵伟也认为,短期内美债收益率或延续高位震荡,更需关注进一步上行的“尾部风险”。



国际瞭望