



扩大高水平对外开放 稳住外贸外资基本盘

■本报记者 刘萌

中共中央政治局7月30日召开会议。会议强调,要扩大高水平对外开放,稳住外贸外资基本盘。帮助受冲击较大的外贸企业,强化融资支持,促进内外贸一体化发展。优化出口退税政策,高水平建设自贸试验区等开放平台。

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,此次会议部署,是在复杂外部环境下,为确保经济安全与发展动能而采取的战略性与基础性并重的政策组合。其中,“稳住外贸外资基本盘”凸显了经济安全在国家战略全局中的核心地位;“高水平建设开放平台”旨在以制度型开放引领更高层次的资源配置与国际合作,

为长期发展注入动能、增添活力。

支持外贸企业渡过难关

今年上半年,我国外贸在复杂环境下顶住压力,保持动力、展现活力,实现三个“首次”:出口规模历史同期首次突破13万亿元;有进出口实绩的外贸企业62.8万家,历史同期首次突破60万家;民营企业进出口规模历史同期首次突破12万亿元,增速较全国整体高了4.4个百分点。

这三个“首次”的突破,既彰显了我国外贸在逆风中砥砺前行韧性,更折射出以创新破局、以开放拓疆的魄力。但也要看到,外部环境的复杂性、严峻性、不确定性仍在增加,下半年稳住外贸外资基本盘仍需政策的持续支持。“当前,外贸企业受国际市场需求萎缩、贸

易摩擦、汇率波动等因素影响,造成经营压力增大、资金周转困难等问题;同时,企业在内外贸市场转换时,仍面临经营模式、市场渠道、标准认证等方面的差异与障碍。”商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示。

民生银行首席经济学家温彬对记者表示,相比于今年4月25日召开的中共中央政治局会议着眼“加大服务业开放试点政策力度”“加强对企业‘走出去’的服务”等长期性工作,此次会议更加强调在短期内“稳住外贸外资基本盘”。

“此次会议主要从加大金融支持、出口转内销、优化出口退税政策等三个维度支持外贸企业渡过难关。”宋思

源进一步表示,帮助受冲击较大的外贸企业,强化融资支持,一方面有助于企业组织生产、拓展市场、稳定生产经营;另一方面有助于企业进行技术创新和产品升级,增强国际市场竞争力。促进内外贸一体化发展,是构建“双循环”新发展格局的关键举措,旨在增强中国经济应对外部需求波动的韧性与自主性,这将增强外贸企业的经营韧性,分散市场风险。优化出口退税政策能够简化退税流程、缩短退税周期,提高企业的资金使用效率;同时,稳定透明的退税政策能够提升政策的可预期性,增强企业投资信心,促进外贸稳增长。(下转A2版)



金融深一度

权益基金势起 助力耐心资本乘势而上

■本报记者 方凌晨

日前召开的中共中央政治局会议提出,“增强国内资本市场的吸引力和包容性,巩固资本市场回稳向好势头”。

巩固资本市场回稳向好势头,离不开耐心资本的长期陪伴与专业孵化。其中,公募基金通过多重优势发挥了核心作用,势能拾级而上,总规模于7月底达34.48万亿元,不仅彰显了资管行业的蓬勃活力,更释放出资产配置格局转变的强烈信号。

当前,公募基金行业内部结构不断优化,“大力提升公募基金权益投资规模与占比”已成为必然要求。业内人士认为,公募基金权益投资的发展,不仅可以满足投资者财富管理的需要,也能够更好地发挥公募基金作为耐心资本在价值发现、资源配置等方面的功能,助力资本市场高质量发展。

势起:权益产品量质齐升

近年来,在资本市场深化改革过程中,鼓励中长期资金入市、提升权益投资的规模和稳定性被放在更加重要的位置,关于公募基金的改革部署紧锣密鼓。

2023年8月份,证监会提出“加快投资端改革,大力发展权益类基金”;2024年4月份,新“国九条”提出“大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比”;2025年5月份,证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)提出,“大力提升公募基金权益投资规模与占比,促进行业功能发挥”;7月份,证监会系统党的建设暨2025年年中工作会议提出“大力推动中长期资金入市,扎实推进公募基金改革”。

政策引导下,公募基金发行版图正在重塑。Wind资讯数据显示,截至7月31日,年内新成立基金产品共835只,发行总规模达6457.16亿元,至此公募基金总规模已攀升至34.48万亿元。其中,年内新成立权益类基金608只,发行规模合计2861.39亿元,数量和规模占比分别为72.81%、44.31%,相较于2024年同期的58.55%、15.77%和2023年同期的55.01%、33.13%显著增长。

一系列攀升的数据清晰勾勒出权益类



基金的增长轨迹。其增长既缘于政策红利与产品创新的双重驱动,也得益于市场参与者的广泛认可,叠加长期资金的战略性增配,在需求端形成了强劲共振。

国泰基金基金经理智健在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,政策持续出台支持权益类基金发展,包括推动指数化投资,鼓励中长期资金入市、优化基金发行机制等,助力权益类基金实现“量增质优”的双重突破。

济安金信基金评价中心研究员张碧璇对《证券日报》记者表示,公募基金改革的政策导向始终围绕提升权益投资占比,并通过一系列机制优化提升权益类产品新发速度。年内发布的《行动方案》更是明确将权益类指标纳入机构评价核心。

市场环境的改善也为权益类基金的发展提供了坚实基础。德邦基金相关人士对记者表示,“在利率下行的背景下,居民财富加速向金融市场转移,权益类基金凭借其长期收益潜力成为资产配置的核心选项。与

此同时,A股估值长期处于历史低位,叠加经济转型升级带来的结构性机遇,显著增强了权益资产的吸引力。”

这一观点也在最新披露的基金二季报中得到验证。方正证券研究所分析认为,2025年二季度末偏股型基金股票仓位约为85.8%,较上季度末提高0.5个百分点;股票型开放式基金仓位为90.1%,环比提高了0.7个百分点。从变化趋势上看,2023年以来偏股型基金在股票上持续以高仓位运作,仓位水平基本都在85%以上。

此外,智健表示,在产品供给端,权益类基金产品类型持续创新,新型浮动费率基金以及现金流策略基金等细分行业主题产品陆续入场,在渠道和基金管理人机构的共同推动下,发行热度持续上升。

焕新:注重持营效果

权益类基金发行热度持续攀升,不仅是

市场信心恢复的缩影,更是公募基金行业转型升级的契机。

“目前,股市行情不错,我持有的股票型基金收益很好,打算多投一些到新产品上,把握这段做多机会。”有着7年投资经验的李先生对记者说。

基金渠道销售人员也向记者透露:“最近偏股型基金表现优于债基,投资者认购热情确实比较高。”

与此同时,公募基金管理人的心态也发生了变化:从“执着首发规模”转向“注重持营(持续营销)效果”。

上海一家公募机构人士告诉记者,这是公募基金行业从“规模驱动”向“质量驱动”转型的核心表现之一。“历史多次验证了‘高首发不等于高留存’,渠道‘赎回买新’套利机制被约束,小微基金的优胜劣汰压力等都在倒逼基金公司转向长期主义,通过‘业绩一规模’正循环来强化持营能力。”该人士表示。(下转A2版)

支持小微企业融资协调工作机制显效的启示

■张艺良

近日,国家金融监督管理总局对外披露了支持小微企业融资协调工作机制(以下简称“工作机制”)运行的最新情况。

自去年10月份工作机制建立以来,这项重要的政策已取得积极成效。截至2025年6月末,各地依托工作机制累计走访了超过9000万户小微经营主体,银行对“推荐清单”内经营主体新增授信23.6万亿元,新发放贷款17.8万亿元,其中信用贷款占比32.8%。6月末全国普惠型小微企业贷款余额同比增长12.31%,明显高于各项贷款平均增速。

小微企业融资难、融资贵是一个世界性难题,是经济工作中的长期挑战。面对顽症痼疾,为何支持小微企业融资协调工作机制能够在如此短的时间内显效?值得思考、借鉴。

首先,工作机制充分发挥了党的领导和中国特色社会主义体制机制优势。小微企业融资之所以难,成因复杂,靠单一力量难以有效解决。工作机制推进过程中,国家层面,国家金融监督管理总局、国家发展改革委牵头,相关部门及银行机构共同参与;地方层面,省、市、区县建立相应工作机制。各方责任到位、目标明确,这种集中力量办大事、众志成城解难题的能力正是我们的优势所在。

其次,工作机制善于运用市场化机制和法治化办法,推动有为政府和有效市场高效结合。过去,解决小微企业融资难的一大困难在于,支持企业发展固然重要,但如果推进方法不当,则会给金融体系带来风险,带来更多的问题。解题之法必须既能发挥行政部门的优势,又能按银行的规律办事。

工作机制推进过程中,从供需两端发力,

很好地解决了这一问题。各地工作专班从信息不对称的症结入手,将地方的工信、财政、税务等部门,甚至街道办事处等力量聚集起来,开展“千企万户大走访”活动,摸清融资需求、筛选符合标准的企业,帮企业找到银行,并且还还为银行提供来自各部门的综合数据,使企业“画像”更准确,让银行能更好地进行贷前评估。银行机构则畅通内部机制,按照市场化、法治化原则开展及时、精准的融资对接,实现信贷资金直达基层、快速便捷、利率适宜。

再者,各部门还非常关注政策落地过程中的细节,防止政策传导出现末端“梗阻”。在解决小微企业融资难的过程中,虽然有了宏观政策的支持和信贷额度的保证,找到了有需求的企业,但每一笔信贷资金能否落地还得基层信贷人员来操作,这个环节如果没有把握好,金融活水就容易堵在“最后一

米”。国家金融监督管理总局等八部门今年印发的《支持小微企业融资的若干措施》明确提出,要抓实尽职免责工作,督促银行落实有关要求,制定内部实施细则,细化尽职标准和免责情形,并与不良容忍度有效结合,定期开展免责效果评价,切实保护尽职信贷人员敢贷、愿贷的积极性。

这些都是推进工作机制过程中积累的宝贵经验。当前我国经济运行依然面临不少风险挑战,接下去宏观政策应当如何持续发力、适时加力,并强化取向的一致性,至关重要。相信工作机制推进的历程和经验能够给予我们一些启示,帮助我们更好地攻坚克难,实现“十四五”圆满收官。



今日导读

港交所与时俱进IPO新规今日落地 香港新股市场国际竞争力将获提升 A3版

中国经济“新意”浓浓 A4版

多家国有大行表态落实国常会贴息政策 助推消费升级与服务业焕新

■本报记者 杨洁

在7月31日召开的国务院常务会议部署实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策后,《证券日报》记者了解到,多家国有大行率先表态,将切实做好个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策的传导落实。

在业内人士看来,此次会议部署是国家提振内需、激发市场活力、保障和改善民生的又一重要举措。政策从需求和供给两端发力,通过财政金融协同,有效降低居民消费融资成本、缓解服务业经营主体融资压力,畅通经济循环,为巩固经济回升向好态势注入强劲动能。

“本次贴息政策体现了财政政策‘精准滴灌’与金融政策‘活水养鱼’的协同思路,能起到精准激活消费、培育服务消费新增长点、畅通国内大循环、有效释放内需潜力的作用。”财信金控首席经济学家伍超明表示。

伍超明从微观、中观、宏观三方面进行了分析。从微观层面看,财政资金对特定贷款利息进行直接补贴,一方面降低居民购置大宗商品、提升生活品质的信贷门槛,直接释放消费潜力;另一方面有助于缓解服务业企业(尤其是中小微企业)的流动性压力,为其设备更新、服务升级提供低成本资金支持。这种“需求端+供给端”的双向发力,有助于打通消费与生产的良性循环。从中观层面看,贴息政策选择服务业而非制造业作为重点,是对当前经济“生产强、需求弱”结构性失衡的针对性纠偏,有助于修复消费和服务业的现金流及其资产负债表。从宏观层面看,贴息政策兼顾财政“精准滴灌”和货币政策非对称降息功效,其中财政贴息以杠杆方式放大了信贷乘数效应,导致财政资金效益显著放大,缓解了当前实体经济信贷需求不足问题。

某国有大行相关人士表示,对个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息,将通过对财政与金融政策联动,加强与国家促消费系列政策的协同,从供需两端共同发力提振消费,为经济高质量发展提供有力支撑。

今年以来,随着提振消费专项行动、加力扩围消费品以旧换新、创新多元化消费场景、实施消费补贴等系列政策部署实施,消费市场保持平稳增长态势,充分发挥了经济增长主引擎的作用。

多家商业银行认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,启动一系列提振消费扩内需等活动。例如,农业银行前期制定实施了提振消费专项行动方案,全面支持消费品以旧换新,持续加大普惠金融供给,通过创新金融产品,优化服务流程,开展金融纾困,不断提升金融服务质效。建设银行以“建行生活”平台为依托,积极参与国家消费补贴资金发放,探索“政府补贴+金融权益”联动服务方式。综合运用多样化消费信贷产品,加力支持汽车、家电、家装等以旧换新重点消费领域。

在此次国务院常务会议贴息政策出台后,多家国有大行也纷纷率先表态。工商银行8月2日发布公告称:“我行正在依法依规,积极有序推进个人消费贷款与服务业经营主体贷款贴息政策的组织实施工作。我行将坚持市场化、法治化原则,优化办理流程,简化办理手续,推动政策尽快实施。”

农业银行表示,将积极落实会议部署,按照有关部门要求,进一步简化申请流程,提升办理效率,加强资金合规使用,确保贴息政策精准高效直达广大消费者和服务业经营主体,及时将好政策精准传导至千家万户,持续为稳增长、扩内需、促消费和惠民生贡献力量。

建设银行表示,将按照上级单位有关要求,切实做好个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策的传导落实,让消费市场参与方更加便捷地获得国家政策支持,激发消费潜力,提升市场活力,以高质量金融服务助力扩大消费需求,提升消费能力,更好发挥消费在畅通国民经济循环、拉动经济增长中的积极作用。

本版主编:姜楠 责编:白杨 制作:曹秉琛 本期校对:吴澍 姜楠 姜楠 姜楠 姜楠