

## “中国游”“中国购”持续升温 旅行服务快速增长

■本报记者 刘萌

今年上半年,我国服务贸易在复杂多变的国际环境下展现出强劲的增长势头,其中,旅行服务尤为突出,旅行服务进出口达10802.9亿元,同比增长12.3%,为服务贸易第一大领域。值得关注的是,旅行服务出口同比增长68.7%,成为服务贸易增长最快的领域。

“这一现象的背后是离境退税、过境免签等政策的优化与实施发挥了关键作用。”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,随着中国免签“朋友圈”持续扩大,“中国游”持续升温。离境退税政策则通过降低境外游客的

购物成本,提升了中国作为旅游目的地的价格竞争力和整体吸引力,直接激发境外游客在华消费热情,显著推动了旅行服务出口的高速增长。

在陈建伟看来,这不仅促进了消费回流,更为服务贸易的结构优化和规模扩张注入了强劲动力。

目前,中国已与29个国家实现全面互免签证,对46个国家实行单方面免签,对55个国家实行240小时过境免签。此外,还有海南入境免签、东盟国家旅游团入境免签、邮轮入境免签等区域性免签政策,便利更多外国朋友来华旅游商贸。

据国家移民管理局数据,上半年出入境外国人3805.3万人次,同比增长30.2%。其中,免签入境外国人1364万

人次,同比增长53.9%。

今年4月份,商务部等六部门联合印发《关于进一步优化离境退税政策扩大入境消费的通知》,提出了8条便利化措施,包括下调离境退税起退点至200元人民币,将离境退税“即买即退”服务措施推广至全国,以及鼓励各地区在大型商圈、旅游景区等增设退税商店等。

这些措施为“中国购”吸引力提供了有力支撑。数据显示,今年上半年,全国离境退税销售额同比增长近1倍,离境退税商店数量超7200家,比2024年底增长约80%。

值得一提的是,进入下半年,各地还结合自身特色,推出一系列措施。比如,7月3日,上海市商务委员会等六部

门印发《上海市优化离境退税消费环境行动方案(2025—2027年)》,提出发挥中国入境旅游第一站作用,将上海打造成为离境退税网点布局合理,商品种类丰富,客户服务周到,“买、验、退”综合体验满意的离境退税标杆城市。

对于如何进一步提升我国旅行服务的竞争力,中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,第一,应进一步优化出入境便利化政策,持续扩容免签“朋友圈”,完善跨境支付服务;第二,要深化文旅融合与产品创新,丰富产品供给,满足旅客的多样化需求;第三,要落实旅游服务质量监管,提升从业人员专业素质,以更优质的服务塑造“中国游”的竞争力。

7月份全球制造业PMI为49.3%  
亚洲制造业依然是支撑全球经济复苏主要动力

■本报记者 孟珂

8月6日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2025年7月份全球制造业采购经理指数(PMI)为49.3%,较6月份下降0.2个百分点,结束连续2个月环比上升走势。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,综合指数变化来看,7月份全球制造业PMI较6月份小幅下降,连续5个月运行在50%以下,意味着全球制造业继续弱势运行,且恢复力度较6月份稍有减弱。

“展望后市,全球经济恢复仍面临较大的下行压力,美国对各国关税政策演变仍存在不确定性;地缘政治冲突扰动仍然存在;全球市场有效需求不足态势没有改变。”武威认为,基于上述不确定性因素影响,各国需要通过不断地沟通和协商继续探寻新的合作模式和贸易规则,逐步减少不确定性因素影响来增强本国乃至全球经济韧性。

欧洲、美洲制造业  
均在收缩区间

分区域看,7月份,欧洲制造业PMI较6月份小幅上升,升至49%以上;美洲制造业PMI较6月份小幅下降,继续在49%以下。

武威表示,综合数据变化来看,欧洲制造业PMI持续小幅上升,意味着欧洲制造业延续缓慢恢复态势,且恢复力度较前一月有小幅提升。美洲制造业保持在收缩区间,且恢复力度较前一月有所减弱。

供应管理协会(ISM)报告显示,2025年7月份,美国制造业PMI为48%,较6月份下降1个百分点,创年内新低,连续5个月低于50%。分项指数显示,新订单指数虽较6月份小幅上升,但仍略高于47%的较低水平;生产指数升至51%以上;购进价格指数仍在64%以上;从业人员指数连续2个月下降,降至44%以下,连续6个月低于50%。

“美国关税政策和疲软的就业使得美国经济恢复的不确定性有所增加。由于关税的不确定性影响,美联储考虑通胀压力仍在,将联邦

基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间不变。美国劳工部数据显示,6月份美国CPI同比上涨2.7%,高于5月份的2.4%,创今年2月份以来最大同比涨幅,且略高于市场预期的2.6%。但疲软的就业数据进一步增加了美联储降息的预期。持续上涨的购进价格也迫使美国制造业企业在未来投资趋于谨慎。美国花旗银行预测,随着新一轮加征关税,美国企业利润率可能进一步萎缩,美国企业正在自行消化大部分关税政策成本。”武威分析称。

亚洲、非洲制造业  
在扩张区间

数据显示,7月份,亚洲制造业PMI为50.5%,较6月份小幅下降0.2个百分点,连续3个月在50%以上。武威表示,亚洲制造业整体保持扩张态势,继续成为支撑全球经济复苏的主要动力。

武威分析称,亚洲开发银行最新报告预期46个“发展中亚洲”经济体2025年经济增速为4.7%,意味着亚洲经济整体增速仍然相对较高,但也较4月份的预测下降0.2个百分点。亚洲开发银行下调预测增速的主要考虑是美国关税政策、全球贸易不确定性以及需求不足的影响。但亚洲开发银行维持之前对中国经济增速的预测,没有下调。国际货币基金组织(IMF)最新报告将2025年中国经济增速从4月份预测的4%大幅上调至4.8%。主要国际组织均看好中国经济恢复前景。中国与世界各地各国本着互利共赢的原则,在不同领域推进全球经济深化合作,也将成为亚洲乃至世界经济恢复的持续动力。

此外,7月份,非洲制造业PMI为51.1%,较6月份上升1.4个百分点,连续2个月环比上升。

武威表示,综合数据变化来看,非洲制造业恢复力度持续提升,且升至扩张区间,南非和尼日利亚两大主要经济体的制造业均在扩张区间。非洲各国需要提升国内经济韧性,推动区域内产业和贸易的深度合作,规避关税带来的不利影响。

年内A股公司披露431单回购计划  
注销式回购占比进一步提升

■本报记者 吴晓璐

今年以来,已有越来越多的上市公司回购股份用于注销。

据同花顺iFinD数据统计,截至8月6日,年内已有419家上市公司发布431单回购计划,其中,79单用于注销减少公司注册资本,占比为18.33%,较去年同期(15.19%)进一步提升。

在市场人士看来,注销式回购占比持续提升背后是政策引导、估值修复需求及股东回报优化三重因素驱动。未来,注销式回购比例仍将稳步上升。

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,后续注销式回购比例仍将稳步上升,但增速或趋缓。政策红利持续释放,监管层强化投资者保护,未来或出台更多税收优惠或资金支持政策,推动注销式回购常态化。加之当前A股估值仍处低位,企业有动力通过回购稳定股价。但是,随着市场持续回暖后估值出现明显回升,企业回购动力或减弱。同时,部分企业需平衡回购与研发投入、并购扩张等长期需求。

## 回购金额上限合计超千亿元

在回购增持再贷款政策支持下,上市公司单笔回购金额有明显提升。据同花顺iFinD数据统计,上述431单回购计划拟回购金额上限合计1181.77亿元,平均单笔回购上限2.74亿元,同比增长126.45%。

据记者梳理,在上述431单回购计划中,回购资金来源包括回购专项贷款的有146单,占比33.87%,超过三成。其中,美的集团股份有限公司拟回购金额最高,今年3月份、4月份,公司先后发布2单回购计划,拟回购金额上限分别为30亿元、100亿元。其中,100亿元回购计划中,资金来源包括公司自有资金或股票回购专项贷款,中国银行将为公司提供不超过90亿元的贷款资金专项用于公司股票回购。

从回购股份用途来看,上市公司回购股份一般用于股权激励、员工持股计划、注销、市值管理、可转债转股等。从实践来看,用于股权激励或员工持股计划的数量最多,上述431单回购计划中,有298单用于股权激励或员工持股计划,占比69.14%。其中,多数公司在公告中称,若公司未能在3年



内使用完毕已回购股份,尚未使用的已回购股份将予以注销。

其次是回购注销,有79单回购股份将全部注销并减少公司注册资本,占比18.33%,接近两成,较去年同期进一步提升。此外,部分回购股份用于出售或可转债转股。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李强在接受《证券日报》记者采访时表示,注销式回购比例提升的核心动力在于政策驱动与监管引导和企业财务能力改善与股东价值诉求,以及市场波动下的市值管理需求。

新“国九条”提出,引导上市公司回购股份后依法注销。去年3月份,中国证监会发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》提出,上市公司以现金为对价,采用要约方式、集中竞价方式回购股份并注销的,回购注销金额纳入股利支付率计算。去年11月份,中国证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》,鼓励上市公司将回购股份依法注销。

在田利辉看来,今年以来,注销式回购比例进一步提升背后有三方面原因:一是监管规则明确鼓励回购注销并纳入股利支付率计算,直接提升企业积极性。二是当前A股整体估值处

于低位,上市公司通过注销式回购减少流通股,提升每股收益和净资产收益率,向市场释放企业被低估信号。三是现金流充足的头部企业在缺乏高回报投资机会时,会优先选择以真金白银方式回馈股东。可见,注销式回购不仅是市值管理工具,更是企业传递信心、优化资本结构的战略选择,其比例提升反映市场从“融资端”向“投资端”平衡的转变。

## 需平衡资本运作与合规

上市公司回购注销本意是增强投资者信心,提高股东回报,优化公司治理结构,但部分公司却因操作不当导致公司处于险境。近日,慕思健康睡眠股份有限公司(以下简称“慕思股份”)发布了《关于回购股份注销完成暨股份变动的公告》,本次回购股份注销后,公司股本低于4亿股,社会公众股比例为19.11%,公司股权分布自7月25日起不具备上市条件。

对此,慕思股份董事会已审议通过《关于公司2024年度资本公积金转增股本预案的议案》(以下简称《议案》),并将《议案》提交公司计划于8月13日召开的2025年第二次临时股东大会审议,公司股东大会审议通过

《议案》并实施完成权益分派后,公司的股权分布情况将符合上市条件的要求。据《议案》,公司拟以资本公积金向全体股东每10股转增1股,转增后公司总股本将增加至4.35亿股,公司的股权分布情况将符合上市条件的要求。

“从回购注销导致公司不具备上市条件来看,上市公司回购注销需重点关注股权结构合规性与资本运作平衡,需要注意上市门槛风险、信息披露与合规性和财务压力评估。”田利辉表示,回购注销需严格履行股东大会审议、公告等程序,避免因操作不当引发监管处罚。同时,大规模回购可能消耗现金储备,需权衡短期股东回报与长期投资需求。企业需建立动态风控机制,将回购与资本运作纳入战略统筹,避免“为回购而回购”的短视行为。

市场人士认为,未来注销式回购比例有望持续提升。李强认为,注销式回购比例提升是政策、财务优化及投资者回报诉求共同推动的结果。未来随着监管持续鼓励及头部企业引领,注销式回购比例有望突破40%。但企业需以慕思股份为鉴,在回购前严格测算股本结构变化,避免因小失大。

## 一二级市场持续活跃 良性循环促科技金融深度融合

(上接A1版)

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对《证券日报》记者表示,在发行主体上,新规范明确金融机构、科技型企业、股权投资机构三类机构可发行,交易所市场新增商业银行等金融机构及股权投资机构,拓宽银行间市场科技型企范围,鼓励更多不同阶段科技企业参与;在条款设计上,允许灵活选择发行方式及创新含权结构等条款,鼓励长期限债券发行;在配套机制上,融资端优化流程提升效率,投资端丰富交易机制并引导资金入市,建立专项承销评价和做市机制;在风险分担上,鼓励开展信用保护等业务,创设风险分担工具;在信用评级上,推动设计适配科创主体特点的专门评级方法,一系列举措都在助力科

创债发行扩容。

## 二级市场交投活跃

在新规赋能下,科创债二级市场同样焕发出强劲活力。数据显示,5月份至7月份,科创债成交额分别为2040.96亿元、1245.71亿元和1519.60亿元,同比增长214.92%、116.10%和194.00%,交易活跃度持续处于高位。

在景顺长城基金管理有限公司基金经理陈健看来,科创债投资正当其时。一方面,在适度宽松的货币政策下,今年上半年LPR与存款利率先后调降,保险预定利率调降预计也将很快到来。无论是看资产比价关系还是金融机构负债成本,信用债的性价比均进一

步凸显。另一方面,在监管层积极的政策导向下,关注和参与科创债的机构与资金有望持续提升,随着增量资金的持续流入,科创债产品的换手率与流动性或将持续提升,科创债流动性溢价有望压缩,对提高科创债的品种价值也有明显帮助。

值得一提的是,7月2日,首批10只科创债ETF正式获批。作为指数化投资工具,其通过对分散的科创债资产进行集中配置,不仅为投资者提供了便捷参与科创企业债券投资的标准化合规路径,更借助规模效应优化了市场流动性管理,在完善科创债市场产品生态的同时,进一步提升了二级市场的整体流动性,为市场活跃度的持续提升注入新动能。

数据显示,截至目前,上述10只科创债ETF的规模合计为1107.55亿元,这一可观的规模体量,不仅体现了市场对科创债ETF的认可与青睐,更强化了其在优化流动性、完善产品生态方面的实际效能。作为连接发行与投资的关键纽带,二级市场的流动性改善与交易活跃度提升,不仅为一级市场的持续扩容提供了坚实支撑,更在推动科创债市场形成良性循环中扮演着重要角色。

富国基金表示,科创债ETF的交易机制允许各类投资者在二级市场进行实时交易,后续配合质押等机制,能够吸引更多投资者参与科创债市场,从而提升科创债市场流动性,增强债券市场服务实体经济的能力。

## 记者观察

## 标准化引领高质量发展

■韩昱

如果说标准是科学技术和实践经验的总结,那么标准化就是推动经济社会进步的关键力量。这中间,标准公开又是标准实施的重要环节,是社会获取标准的重要途径。

国家市场监督管理总局(以下简称“市场监管总局”)8月5日发布的消息显示,今年以来,市场监管总局积极响应社会需求,有序推动3万余项未采用国际标准的国家标准全文公开且可免费下载,半年下载量超1000万次。

笔者认为,千余次下载的背后是政策主动作为、企业积极响应、市场机制成熟三方协同共振的结果。

首先,从政策层面来看,市场监管总局高度重视并持续推进国家标准公开工作,是推动千余次下载量这一结果的主要力量,这也有助于推进全国统一大市场建设。

《中华人民共和国标准化法》第十七条规定:“强制性标准文本应当免费向社会公开。国家推动免费向社会公开推荐性标准文本。”2017年3月份,国家标准全文公开系统正式上线运行,公众可以通过该系统查询国家标准文本(含标准修改单)、标准题录信息、标准制修订有关信息。今年2月份,市场监管总局开通了未来采用国际标准的国家标准免费下载服务,国家标准全文公开系统向社会提供3万余项国家标准的在线阅读和免费下载服务,其中包括2.8万余项推荐性国家标准。

笔者注意到,在下载量破千万次的同时,今年上半年,国家标准的月均下载量从去年的19万次迅速增加到203万次,增长约10倍。在线阅读量近1500万次,浏览量达8900万次,访客数量总计约1500万人,超28800项国家标准的下载量超过百次,占全部免费下载国家标准总数的93%,是2024年全年下载量过百次的国家标准数的19倍。可

以看出,免费获取国家标准的群体大幅增加,绝大多数国家标准下载量也大幅增加。国家标准免费公开充分打破了标准信息壁垒,保障了经营主体阅读、下载国家标准的平等权利,绝大多数标准得到推广应用,有利于实现一个市场、一个标准、一条底线,为全国统一大市场建设奠定基石。

其次,从企业层面来看,千余次下载量反映了经营主体的积极响应,经营主体乐于采用重要标准,表明重要标准对经营主体的生产经营活动起到了积极作用。

数据显示,重要标准的推广应用数量大幅增加。今年上半年,国家标准下载量在1000次以上的有1420项、在1万次以上的有34项,阅读量在1000次以上的有2653项,在1万次以上的有161项,产品类、安全类和基础类标准占据下载量和阅读量的主导地位。

国家标准全文公开系统的持续优化,标准公开工作的持续推进,实际上为广为企业实施应用标准提供了更加便捷高效的服务,有助于推动其运用标准化方式组织生产、经营、管理和服务,促进标准有效实施。同时,企业持续将标准内化为核心的竞争力要素,将驱动质量升级,促进企业创新。

最后,从市场层面来看,千余次下载量也是市场机制愈发成熟的体现,而标准的免费公开将助力构建更加有序、透明、公平的市场竞争生态。

庞大的下载量客观反映了市场对标准的旺盛需求,例如,经营主体主动获取标准,再依据标准提升产品或服务质量,反映出其更加倚重市场规则和标准来提升竞争力。而标准的免费公开又使得各类企业,不论其规模大小,发展快慢,都可以及时、平等掌握行业最新规范或技术要求,在“同一起跑线”竞争,打破市场中的标准信息壁垒,促进信息加速流通,进一步激发市场活力。