

830亿元超长期特别国债将招标发行

■本报记者 韩 昱

日前,财政部发布公告,财政部拟发行2025年超长期特别国债(六期),该期国债为30年期固定利率附息债,在8月22日进行招标,竞争性招标面值总额830亿元。

在上述债券发行后,8月份的超长期特别国债发行计划将完成。据《证券日报》记者梳理,届时,8月份超长期特别国债整体发行规模将达到2350亿元,仅次于5月份的2420亿元,成为年内单月发行规模第二高。另外,7月份、8月份的单月发行规模均超2000亿元,发行节奏进一步加快。

从整体进度看,今年我国拟发行超长期特别国债1.3万亿元,比上年增加3000亿元,届时超长期特别国债将发行9960亿元,发行进度达76.6%。

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,从当前超长期特别国债的发行情况来看,其发行进度呈现明显提速趋势,发行规模也逐步加大。8月份将成为年内超长期特别国债发行量第二大的月份,这将为后续资金的使用和项目的开展提供有力的保障,加速推动经济发展。

发行节奏进一步加快的同时,超长期特别国债资金下达也在持续落地。今年我国将发行的1.3万亿元超长期特别国债中,8000亿元用于更大力度支持“两重”项目,5000亿元用于加力扩围实施“两新”政策。

8月13日,国家发展改革委发布消息称,近期,2025年超长期特别国债支持设备更新的1880亿元投资补助资金已下达完毕,支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、

教育、文旅、医疗、住宅老旧电梯、电子信息、设施农业、粮油加工、安全生产、回收循环利用等领域约8400个项目,带动总投资超过1万亿元。

此前,国家发展改革委表示,今年第三批690亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕,将于10月份按计划下达第四批690亿元资金,届时将完成全年3000亿元的下达计划。

中国商业经济学会副会长宋向清告诉记者,当前超长期特别国债的发行与使用对稳增长、调结构、惠民生具有多重积极意义。一方面,这体现了财政政策的积极作为,通过大规模资金支持拉动内需,优化产业结构;另一方面,将对基建投资起到支撑作用,更可通过结构优化、区域协调和产业链带动,为经济高质量发展注入持久动力。

国家统计局8月15日发布的数据显

示,随着地方政府专项债券和超长期特别国债发行使用加快,“两重”项目开工建设提速,基础设施投资增长平稳。1月份至7月份,基础设施投资同比增长3.2%,增速比全部投资高1.6个百分点;对全部投资增长的贡献率为43.0%,比上半年提高6.0个百分点。

“整体来看,超长期特别国债在加快项目进度、推动产业升级等方面发挥了重要作用,为基建投资提供了坚实的资金保障和发展动力。”朱华雷表示,一方面,它可直接为基建项目提供资金,确保项目顺利启动和推进;另一方面,超长期特别国债资金的注入能够撬动社会资本,形成杠杆效应,吸引更多资金投入基建领域,扩大投资规模。而基建投资的增长将带动相关上下游产业发展,如钢铁、水泥等行业,进一步促进经济增长和就业。



记者观察

南向资金刷新历史纪录 释放三大信号

■ 邢 萌

近期,在A股持续向上突破之际,港股同步走强,内地投资者也在加大投资力度。8月15日,南向资金成交净买入358.76亿港元,单日净买入额创历史最高纪录。

通俗来说,南向资金即内地资金“南下”买港股,主要通过港股通机制实现。自港股通运行以来,南向资金累计净买入超4.6万亿港元,内地资金对港股定价权的掌控力持续增强。尤其是今年以来,南向资金一改往年风格,从温和流入转向大举涌入,日流入百亿港元已不算新鲜事,其中在3月初、4月初、8月15日,更是三次刷新历史最高纪录,足见内地资金投资港股市场的热情。

在笔者看来,南向资金单日净买入额创新高,其意义并不只是字面的数字突破,从更深维度观察,还可挖掘出内地资金在资产喜好、市场风格、配置需求等方面的新特征,折射出资本市场互联互通机制下的资金流动逻辑,传递出多维度市场信息。

其一,南向资金大举买入,广泛覆盖新经济领域的中资企业,本质上是对中国优质资产的集中抢筹。

港股市场上有稀缺的科技、医疗等新经济领域的中资企业,它们具有独特的商业模式和强大的市场竞争力,符合新质生产力发展方向,投资潜力大。结合实际情况来看,8月15日南向资金重点流向阿里巴巴、腾讯控股等科技巨头,也验证了内地资金对于中资科技资产的青睐。内地资金跨市场配置中资科技资产,本质上是对中国优质资产长期价值的看好,体现出资金对中国经济转型中核心成长动

能的主动拥抱。

其二,南向资金通过指数基金等方式批量投资港股标的,以分散化配置方式实现全景式布局,体现出对港股市场的整体看好。

从8月15日资金配置方式来看,南向资金重点通过ETF基金来完成投资,这些ETF基金主要挂钩于恒生指数、恒生科技指数等,南向资金通过投资ETF基金不仅实现对科技板块的重点配置,同时也实现了对金融等其他主流板块的均衡覆盖,进而实现对港股市场的全景式配置。这一配置策略与港股估值较低、市场化程度较高、制度体系成熟等密切相关,充分展现出南向资金对港股市场长期发展的信心。

其三,此现象亦反映出内地投资者多元化资产配置的现实诉求。

在内地市场利率中枢下行的形势下,投资者对境外资产的多元配置需求上升,港股市场的资产特征与投资者的收益诉求形成了精准匹配;优质的金融股可提供高股息收益,能够契合低风险偏好资金的配置需求;优质的科技股则具备高成长收益潜力,可满足高风险偏好资金的配置需求,二者共同构成了对多元化资产配置需求的综合适配。

总体来看,与往年相比,今年南向资金的操作更显得断有所为,核心逻辑在于中国优质资产的吸引力。结合近期A股市场增量资金持续流入、不断突破新高的态势,从侧面也印证了中国优质资产的投资价值。从本质上来说,无论是近期南向资金还是其他市场资金的加码操作,均反映出其对中国优质资产的配置偏好,对中国资本市场发展前景与中国经济基本面的坚定信心。

多地政策加码巩固楼市回稳态势

■本报记者 张梦逸

8月18日,肇庆市住房公积金管理中心发布《肇庆市灵活就业人员住房公积金缴存使用管理办法》,加大对灵活就业人员刚性和改善性住房需求的支持力度。

事实上,近期,各地密集出台房地产相关政策。据《证券日报》记者统计,8月份以来,北京、天津、西安、苏州等地相继发布稳楼市政策,涉及优化住房公积金政策、推动住房“以旧换新”、推进存量商品房收购、发放购房补贴等多个方面。

受访专家认为,各地持续发力稳楼市,有望进一步改善房地产市场供需关系,推动房地产市场止跌回稳。

加大稳楼市政策力度

随着楼市传统淡季来临,7月份房地产市场基本情况数据转弱。国家统计局数据显示,7月份各线城市商品住宅销售价格环比下降。今年前7个月,新建商品房销售面积同比下降4.0%。

“房地产市场止跌回稳是一个过程,市场表现出现反复是正常现象。”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,指标变动主要受政策、消费季节性、二手房挂牌量、基本面等因素综合影响,止跌回稳的趋势没有改变。

上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,国家统计局商品住宅销售价格指数显示,房价下跌城市数量有所增加,说明房价仍处于深度调整阶段,也表明各地要全力以赴落实好政策,促进供求关系平衡,确保房价趋稳、预期向好。

当前,各地持续加力落实稳楼市相关工作,发挥政策引导作用,从供给和需求两端进行优化调整。从供给端来看,海南省住房和城乡建设厅等部门8月15日发布的《关于进一步优化调整有关调控政策的通知》提出,支持盘活存量房地产用地和用房。继续利用住房公积金增值收益收购适量存量商品房住房用作公共租赁住房,谋划用好保障性住房再贷款收购存量商品房用作保障性住房配售或租赁。

福州市自然资源和规划局等三部门8月13日发布《关于支持房地产项目开发建设的若干措施》,通过精简规划建设审批、优化容积率计算规则等举措,优化营商环境,提升居住品质和市场活力。

在加强供给侧管理、优化现有库存结构的同时,各地也积极运用住房公积金等政策工具,降低购房门槛,释放住房消费需求。

例如,8月13日,合肥市住房公积金管理中心发布《关于放宽“商转公”业务办理年限的通告》,放宽“商转公”业务办理年限,支持缴存人合理贷款需求,降低缴存人贷款成本。

苏州市住房公积金管理中心8月12日发布的《关于进一步扩大住房公积金使用范围的通知》明确,使用住房公积金贷款购买家庭首套或第二套自住住房的,首付款比例调整为不低于住房总价的15%,支持刚性和改善性住房需求。

继续巩固止跌回稳态势

去年9月份以来,在政策利好推动下,房地产市场持续回稳。近期一系列稳楼市政策的出台,有望进一步巩固房地产市场止跌回稳态势。

“从去年到现在,无论是新房还是二手房,70城商品住宅销售价格指数同比均持续收窄,探底、寻底的态势明显。”李宇嘉表示,此外,房地产领域供给侧优化继续加速,城市更新成为新的增长动力,卖旧买新的改善性住房需求还有很大的潜力,是新房价止跌的基础。

严跃进认为,今年下半年房地产市场回稳的基础依然扎实,尤其是政策工具积极到位。

“鉴于今年第二季度房价回稳的压力有所增大,第三季度各地要把稳房价作为一项重要工作。”谈及未来稳楼市政策发力点,严跃进建议,政策还需发力,尤其是要持续降低购房的成本,更好鼓励购房需求积极释放。同时各地也要加大力度研究如何消化二手房房源,改善房地产市场供求关系,为新房市场提供更好的市场环境。

绿色金融产品扩容助推ESG投融资进一步发展

■本报记者 田 鹏

近日,上交所发布《贯彻“两山”理念 沪市ESG实践二十年》,向境内外市场参与者系统介绍沪市二十年来ESG实践探索的阶段性进展,以引导市场参与各方继续积极参与、践行可持续发展理念。

当前,随着顶层设计的不断完善,监管机构、企业、投资者等多方主体协同发力,ESG实践正迈入高质量发展的全新阶段;以ESG为主题的金融产品不仅类型日益丰富,规模亦持续扩大,有力推动了ESG投融资的进一步发展,进而为中国资本市场提升全球竞争力注入了强劲动力。

接受记者采访的专家认为,ESG金融产品的扩容与ESG投融资的深化,本质上是资本要素向绿色发展领域的精准配置,这不仅有助于引导企业将环境、社会与治理责任融入发展战略,更能通过市场机制倒逼产业结构优化。随着ESG实践的高质量发展,ESG将成为提升中国资本市场全球话语权的重要抓手。一方面,标准化的ESG实践能增强境内市场对国际资本的吸引力;另一方面,本土经验的沉淀与输出,也将推动全球ESG框架更具包容性与多样性。

顶层设计持续完善

近年来,顶层设计不断完善,为我国ESG实践勾勒出清晰的发展蓝图。

特别是今年以来,一系列重磅政策接续出台:2月份,中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》,要求完善资本市场绿色金融标准体系,丰富资本市场绿色金融产品,指明推动要素资源进一步向绿色低碳领域集聚的路径;7月份,中国证监会联合中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《绿色金融支持项目目录(2025年版)》,通过优化和统一绿色项目标准,进一步提升绿色金融市场的规范性和透明度,有力推动我国绿色金融标准体系与国际主流标准的接轨,提升我国在国际绿色金融领域的影响力与话语权。

在政策的引导下,诸多社会实践相继落地。其中,以绿色金融产品矩阵加速扩容最具代表性。其不仅在品类上实现了从单一绿色债券向绿色基金、绿色保险、绿色信贷资产支持证券、碳中和债等多维度的突破,规模也呈现显著增长。

Wind资讯数据显示,今年以来,我



国绿色债券发行量及规模同比分别增长5.03%和22.24%,覆盖新能源发电、城市轨道交通绿色化改造、工业节能降碳等众多关键领域;绿色基金市场迎来扩容高峰,新增产品数量同比增幅达115%,募集资金重点投向光伏组件研发、储能技术创新、碳捕捉与封存等前沿赛道;绿色保险则在传统环境污染责任险基础上,创新推出多款新产品,如太平洋财险崇义支公司于5月份推出“湿地生态绿色环境救助保险”,为绿色产业全生命周期风险保驾护航。

同时,市场实践在探索过程中不断为顶层设计的优化提供鲜活样本。这种双向赋能的良性互动,正成为推动我国ESG实践迈向高质量发展的核心驱动力。

例如,1月份,在上市公司可持续发展报告主动披露意识愈加浓厚的前提下,上交所发布《上海证券交易上市公司自律监管指南第4号——可持续发展报告编制》和《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指南第13号——可持续发展报告编制》,持续提升可持续发展(ESG)信息披露质量。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,在我国ESG实践快速发展的过程中,政策的推动作用最为关键。ESG实践的深化需要企业、金融机构、投资者、第三方评级机构等多主体协同。政策通过明确各主

体的角色和责任,进而形成资源聚集、主体协同。

市场参与度需再提升

得益于顶层设计与市场实践的良性互动,ESG投资愈发获得投资者的青睐。以绿色债券为例,数据显示,今年以来截至目前,累计有980只绿色债券获投资者买入,成交额合计达6772.32亿元,数量及规模同比分别增长53.61%和11.51%,展现出良好的增长势头。

在董忠云看来,ESG投资初期面临成本高、短期收益不显著的局面,仅靠市场自发力量难以实现快速增长,而明确的政策导向能够给予市场主体稳定预期,引导资金、机构等资源向ESG领域聚集。

在市场参与度明显提升的同时,ESG投资规模虽保持增长态势,但相较于整体资本市场规模而言,其占比仍处于较低水平,与高质量发展阶段的需求还存在一定差距。仍以绿色债券为例,其年内成交额仅占债券市场成交总额的0.25%,市场影响力仍有较大提升空间。

谈及其中原因,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,ESG投资规模占比较低的核心原因是供需错配。在供给端,ESG数据质量参差,如信息披露滞后、评级标准不一;产品同质化严重,过度集中于

新能源板块,“漂绿”现象频发。在需求端,投资者对ESG的认知仍停留在“环保公益”层面,未充分理解其对风险控制和长期收益的实质价值。

因此,要破解当前ESG投资发展的瓶颈,需针对性地从供需两端发力。田利辉建议,供给端要双管齐下:一方面,强化数据基础设施建设,推动ESG信息披露的强制化与标准化,并建立第三方认证机制,从源头提升数据质量;另一方面,提升产品创新能力,开发差异化ESG产品,避免过度集中于新能源板块的“扎堆”现象。需求端则需加强投资者教育和培训,通过实际案例普及ESG在风险控制与长期收益方面的双重价值,引导长期资金深度参与其中。

展望未来,随着顶层设计的持续完善与市场实践的不断深化,我国ESG领域有望迎来更广阔的发展空间。在董忠云看来,未来我国ESG投资产品将愈发多元且精细,市场呈现更多权益类、混合类产品,以满足不同风险偏好投资者的需求;市场参与主体也将持续扩容,更多上市公司会逐步把ESG纳入战略规划,通过发行绿色债券、可持续发展挂钩债券等方式主动融资以实现自身绿色转型,并带动上下游产业链企业关注ESG投资。此外,在投资者教育普及和产品吸引力提升下,个人投资者参与ESG投资的比例也会稳步上升。

