

前7个月我国服务进出口总额同比增长8.2%

本报记者 刘萌

9月5日,据商务部网站消息,2025年1月份至7月份,我国服务贸易稳步增长,服务进出口总额45781.6亿元(人民币,下同),同比增长8.2%。其中,出口19983亿元,增长15.3%;进口25798.6亿元,增长3.3%。服务贸易逆差5815.6亿元,比上年同期减少1836.2亿元。

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源在接受《证券日报》记者采访时表示,总体上看,今年前7个月,在全球经贸格局深度调整、不确定性风险上升的背景下,中国服务贸易在“量稳质升”中展现出强劲的增长韧性。规模的稳健增长和逆差的持续收窄,不仅反映了我国服务贸易国际市场服务能力增强,还表明国内市场对海外高端服务贸易依赖度有所下降,综合推动服务贸易国际收支平衡趋向优化。

知识密集型服务贸易保持增长。1月份至7月份,知识密集型服务进出口17756亿元,增长6.8%。其中,其他商业服务、电信计算机和信息服务进出口分别达7509.7亿元、6268.1亿元,增速分别为3.4%、12.6%。知识密集型服务出口10253.3亿元,增长8.6%;知识密集型服务进口7502.7亿元,增长4.6%;顺差2750.6亿元,比上年同期扩大482.7亿元。

旅行服务出口增长最快。1月份至7月份,旅行服务进出口达12594.6亿元,增长10.4%。其中,出口增长62.9%,进口增长3.9%。宋思源进一步表示,从不同领域看,知识密集型服务贸易的核心驱动作用日益凸显,其进出口额占服务贸易总额的比重已接近四成,领跑服务贸易各领域;同时,旅行服务政策红利加速释放,出口增长势头强劲。

日前,国务院第十五次专题学习提出,随着外部环境变化和我国产业结构调整,必须把加快服务贸易创新发展摆在更加重要的位置。苏商银行特约研究员付一夫表示,在外部环境方面,全球贸易保护主义有所抬头,贸易摩擦频发,服务贸易作为国际贸易的新增长点,受贸易壁垒影响相对较小,且增长潜力巨大;同时,全球数字经济蓬勃发展,数字化服务贸易成为各国竞争的新赛道。我国若想

在激烈的国际经济竞争中占据有利地位,加快服务贸易创新发展势在必行。从国内角度看,服务业在国民经济中的比重持续上升,加快服务贸易创新发展,不仅能促进服务业与制造业深度融合,推动传统产业转型升级,还能培育新的经济增长点,实现经济结构的优化。宋思源认为,下一步,应通过实施更高层次对外开放,深化制度创新,加快产业数字化、绿色化转型,持续提升我国服务贸易创新发展动能,进一步培育新的优势点。随着全球绿色化转型的加速推进,绿色技术服务、环境服务等领域将成为新的增长点。

为推动实施更加积极有为的宏观政策,加强财政政策与货币政策的协调配合,近日,财政部与中国人民银行(以下简称“央行”)联合工作组召开第二次组长会议(以下简称“会议”)。会议充分肯定了去年联合工作组成立以来,行协同配合取得的成效,并就金融市场运行、政府债券发行管理、央行国债买卖操作及完善离岸人民币国债发行机制等议题进行了深入研讨。

央行国债买卖操作“重启”预期升温

本报记者 韩昱

向前回溯,2024年10月份,中国人民银行与财政部建立联合工作组,并召开工作组首次正式会议。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,2024年10月初中国人民银行与财政部建立联合工作组并召开首次正式会议,主要围绕“落实中央金融工作会议‘丰富货币政策工具箱,在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖’的要求”“为央行国债买卖操作提供适宜的宏观环境”等。相比首次会议聚焦央行国债买卖操作,本次会议则更广泛地探讨了财政政策与货币政策的协同配合,旨在为应对当前复杂多变的市场环境、推动经济持续回升向好提供坚实保障。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷表示,此次会议释放出财政政策与货币政策协同发力的信号,宏观调控正从“单一工具发力”转向“多政策协同”。预计未来财政政策和货币政策在节奏、方向和力度上将更加一致,以提升政策落地效率,为宏观经济稳定提供有力支撑。

会议表示,双方一致认为财政政策与货币政策的协同发力,为应对当前复杂多变的市场环境、推动经济持续回升向好提供了有力保障。下一步,要继续积极发挥部、行联合工作组机制作用,深化合作,加强协同,持续推动我国债券市场平稳健康发展,共同保障财政政策、货币政策更好落地见效。

“此次会议释放的核心信号是财政与货币政策协同机制的深化、常态化。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,会议提出“深化合作,加强协同”,表明部、行联合工作组政策协同已从初期的问题导向转向长效机制构建。

值得一提的是,此次会议重提“央行国债买卖操作”,也引发了市场关注。

2024年8月份至12月份,央行通过公开市场开展的国债买卖操作累计实现净买入1万亿元,为债券市场流动性调节和稳定运行提供重要支撑。然而,央行发布公告决定阶段性暂停在公开市场买入国债,表示2025年1月份起暂停开展公开市场国债买入操作,后续将视国债市场供求状况择机恢复。

“政府债发行逐步进入收官阶段,央行或重启国债买卖。”明明表示,近期利率经历了一轮调整,政府债发行成本有所上升。以附息国债当月发行规模为权重的加权平均发行利率来衡量,2025年8月份附息国债发行成本较7月份上行5bp(基点,下同)至1.7%左右,较2025年1月份上行约18bp,接近2024年年底的发行成本。经测算,后续还剩余约1.8万亿元一般国债净融资和3000亿元左右超长期特别国债净融资,为保障财政政策更好落地见效,需持续关注国债发行成本。

财通证券发布研报认为,在2024年年底央行买入的国债逐步到期的背景下,年内央行买入国债概率提升。

“央行国债买卖操作定位于基础货币投放渠道和流动性管理工具。”朱华雷表示,重启该操作可以更灵活地调节市场流动性,促进债券市场的长期健康发展。

宋向清认为,央行国债买卖操作年内重启的概率较高,预计在四季度落地。央行重启国债买卖操作将释放中长期流动性,缓解银行体系资金紧张,体现政策灵活性。

优质地块供应延续土地市场热度

本报记者 张梦尧

9月5日,北京市成功出让朝阳区、丰台区2宗涉宅用地,总成交价高达33.46亿元。

今年以来,核心一线、二线城市土地市场持续火热。中指研究院数据显示,今年前八个月,全国300城住宅用地的土地出让金同比增长约16%,一线、二线城市平均溢价率均超10%。

进入9月份短短几天,包括北京在内,上海、广州、重庆等多个核心一线、二线城市均已成功出让涉宅用地。上海市2025年第七批次土拍于9月4日收官,共出让5宗地块,总成交总价达111.16亿元。广州市9月2日成功出让荔湾区1宗住宅用地,成交总价为5.06亿元。

值得注意的是,在地块供应上,各地持续推出稀缺优质地块。北京本次出让的朝阳区呼家楼南里CY00-0310-9001、9002地块位于东三环至四环核心区域,这是CBD核心区近十年来首次推出的住宅用地,由北京首都开发股份有限公司以4.46亿元竞得,成交楼面价为8.1万元/平方米。

“呼家楼地块独特的地理位置和CBD核心区的稀缺属性,使该地块成为市场焦点。”中指研究院土地市场负责人张凯分析称,在当前政策环境逐步宽松、市场分化加剧的背景下,呼家楼地块的成交结果将为北京核心区高端住宅市场提供重要的价格参考指标,对未来市场走势具有重要意义。

上海本次出让的5宗地块中,杨浦区N090601单元14-01地块紧邻内环,地理位置优越,周边配套成熟,吸引多家房企参与竞拍。该地块最终由江苏润景置业集团有限公司、中铁置业集团上海有限公司联合竞得,成交楼面价9.22万元/平方米,溢价率达28%。

中指研究院上海数据总经理张文静表示,上海正加快优质土地供应,尤其侧重重点发展板块。七批次出让的宗地中,杨浦滨江地块溢价率达28%,普陀真如和闵行颛桥2宗地块溢价率均超10%,预计土拍热度将逐步传导至区域新房价格,上海房地产市场有望持续稳定态势。

从企业角度看,2025年以来,随着多地推出核心地段优质土地,房企补仓意愿强烈,拿地金额同比显著上升。中指研究院数据显示,今年前八个月,拿地排行榜TOP100企业拿地总额6056亿元,同比增长28.0%。头部房企积极拿地增加土储,保持精准投资、聚焦重点城市的战略,高度聚焦重点城市中的优质地块。

“政府在供地前判断板块内消化情况、结构性机会,有序释放土地,给予开发商合理的利润空间与预期,就会激励多个开发商拿地,提高溢价率、楼面地价。”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。

数据前瞻

业内预计8月份CPI同比或转负 PPI同比降幅收窄

本报记者 孟珂

近日,《证券日报》记者就8月份的居民消费价格指数(CPI)与工业生产者出厂价格指数(PPI)走势采访了多位业内人士。综合业界观点来看,8月份居民消费价格指数运行总体稳定,积极变化持续显现,但在市场需求修复缓慢的背景下或延续弱势。

对于8月份CPI走势,民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,预计CPI环比上涨0.3%,同比下降0.1%。申万宏源证券首席经济学家赵伟分析,食品价格及下游PPI偏弱或对CPI形成双重约束,预计8月份CPI同比回落幅度或为0.4%。

温彬分析,食品价格环比上涨。8月份,农产品批发价格200指数均值环比上涨1.9%。其中,受高温多雨天气影响,蔬菜价格环比上涨8.0%;因下游市场中备货需求,鸡蛋价格环比上涨5.3%。然而,在存栏高位背景下,猪肉价格持续承压,环比下跌1.9%;水果供给充足,价格环比下跌4.1%。

“能源价格环比微跌。由于前期国际油价持续走低,8月26日国内成品油价格下调。其他能源方面,夏季用电高峰持续,叠加进口量收缩,降雨导致生产受限,对煤炭价格形成支撑。综合来看,预计能源价格将环比小幅下跌。”温彬表示。

赵伟分析,从高频数据来看,前期生猪存栏持续恢复,8月份猪

受访专家预计

CPI环比上涨0.3%,同比降0.1%
PPI环比持平,同比降幅收窄

新增信贷规模有望达到1万亿元,主要支撑来自企业贷款
社融增量规模约2.8万亿元,环比回升

肉价格环比下跌1.9%;同时,鲜菜、鲜果价格环比均弱于去年同期,食品CPI同比或继续回落,油价回落也将拖累成品油CPI。由于CPI中食品、能源价格受短期因素影响较大,观察价格变化不仅要看CPI总体变化,还需关注核心CPI的变化,核心CPI更能反映物价变化趋势。温彬表示,预计8月份核心通胀继续回暖。

“8月份,暑期假日效应继续发挥,国内航班执行量环比回升,四大一线城市地铁客流量月均规模环比微幅下降但仍高于近几年同期,电影票房收入环比显著上升且大幅高于近几年同期,居民出行、娱乐等相关服务业景气度较高,预计服务价格环比上涨;衣着价格随着秋装全面上市环比上行。然而,随着毕业季效应逐渐消退,住房租赁需求释放节奏放缓,8月份重点50城住宅平均租金环比跌幅略有扩大。”温彬分析。

在PPI方面,温彬表示,基于PMI指标和高频数据判断,预计8月份PPI环比持平,同比降幅收窄至-2.9%左右。赵伟认为,8月份PPI同比回升幅度有限,或为-2.9%。赵伟分析认为,大宗商品价格改善叠加低基数因素或推动PPI回升。8月份,大宗商品价格延续上涨态势,PMI主要分项中主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均有明显回升。其中,黑色压延、非金属矿物等行业主要原材料购进价格指数均在55%以上。反映在价格高频数据上,国

内钢价、煤价明显回升,整体来看大宗商品价格在一定程度上支撑PPI回升。另外,翘尾因素由7月份的一1.4%上升至8月份的-0.7%,也将推升PPI同比数据。

8月份新增信贷、社融或环比回升

本报记者 刘琪

今年三季度以来,货币政策继续保持适度宽松,为实体经济提供了适宜的货币金融环境。

7月份,社会融资规模、广义货币(M2)增速均维持在较高水平,新增信贷减少500亿元,社融增量1.16万亿元。当前,8月份金融数据发布在即。综合《证券日报》记者对分析人士的采访及多家机构的前瞻数据来看,业界普遍预计8月份新增信贷及社融环比回升。

在新增信贷方面,东方金诚首席宏观分析师王青预计,8月份新增信贷规模有望达到1万亿元,主要支撑来自企业贷款。伴随稳增长政策影响减弱,新增企业中长期贷款将恢复正值。8月份票据利率低位下行,预示当月票据融资可能仍将处于高位。居民贷款方面,9月份个人消费贷款贴息政策开始实施,可能导致部分消费贷推后,影响8月份消费贷投放,加之当前房地产市场处于企稳阶段,8月份新增居民贷款可能仍会处于偏低水平。整体上看,预计“企业强、居民弱”的信贷格局在8月份将继续。

浙商证券首席经济学家李超预计,8月份人民币贷款将增加5000亿元,信贷供给端延续维稳基调。财通证券研报分析,8月底票据利率呈现明显上移,票据利率与资金、存单之差的中枢也上移,月末冲量效应并不强,预计8月份新增信贷0.7万亿元。

在社融增量方面,李超预计,8月份新增社融2.47万亿元,同比少增0.56万亿元。

王青则预计,8月份新增社融规模约2.8万亿元。去年8月份政府

债券骤然放量,导致今年8月份政府债券融资规模依然较大,但同比将少增约2000亿元。其他投向实体经济的贷款、企业债券融资等方面与去年同期相比变化不大。

华源证券在研报中预测,8月份社融增量2.6万亿元,同比少增。主要少增部分来自信贷及政府债券净融资。

“整体上看,受季节性因素和信贷置换等影响,近期金融数据波动较大,但从存量社融、M2增速等指标看,金融数据仍明显领先宏观经济数据,显示当前货币政

策在逆周期调节方向持续发力。”王青认为,接下来货币政策将继续保持支持性立场,主要发力点是降低市场主体融资成本,增加信贷可获得性,激活内生性融资需求,进而大力提振内需。预计四季度初,央行将实施新一轮降息降准,今年新增信贷、新增社融有望恢复一定规模的同比多增。

李超认为,2025年货币政策将维持宽松基调,与财政、产业、就业、社保等各项政策形成合力,预计年内央行仍将进行一次50个基点的降准和20个基点的降息。

三大证券交易所发布第二批指南 为上市公司ESG报告划重点

(上接A1版)

浙江伟明环保股份有限公司董秘程鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,《指引》和《指南》有助于上市公司统一ESG报告编制的标准,促进上市公司对ESG报告的认识和理解,并推动企业重视可持续发展工作,据此制定企业长期发展战略,促进上市公司长期可持续发展,提高上市公司质量。

披露质量持续提升

在政策持续引导下,A股公司ESG报告披露质量持续提升,合规性增强,实质性内容增多。

首先,披露率稳步提高。截至今年6月底,共1869家上市公司披露了ESG报告,整体披露率达34.72%,较前两年提升约10个百分点,另有612家披露社会责任报告。

其次,可持续相关治理进一步夯实。企业逐步从后端披露向前端治理和管理延伸。从披露可持续报告或社会责任报告的公司看,67.27%的公司搭建了治理架构;63.93%的公司披露了治理信息;44.01%的公司制定了披露了定量可持续相关目标;78.07%的公司开展重要性评估以确定重要议题;93.32%的公司披露了与利益相关

方沟通的信息。

最后,披露内容更翔实客观。99.25%的公司在报告中披露了量化指标,其中83.95%披露了25个以上的量化指标。对于国际上重点关注的气候信息,上市公司披露了气候相关风险和机遇类型,65.90%的公司披露了温室气体排放量,较2023年度的57.53%、2022年度的50.87%显著提升。披露范围1、范围2和范围3排放量的公司占比分别为59.81%、60.02%和11.37%。24.87%的公司披露了温室气体减排目标,分别有17.05%、15.76%的公司披露了预计碳达峰、碳中和的时间。

相关规则出台既提升了企业ESG意识,也帮助企业明确了披露要点,A股上市公司ESG国际评级明显提升,获得领先评级的公司数量大幅提升。

据统计,截至2024年底,沪深两市32%的公司MSCI ESG评级有所提升,其中获得全球领先评级(AAA、AA级)的上市公司家数占比由五年前的0提升至2024年的7.2%。

“好的国际ESG评级有助于提升企业的国际形象,增强企业ESG管理能力,促进企业开展国际业务和国际合作,与吸引外资投资有直接的相关性。”程鹏表示。

“对上市公司而言,ESG评级提升会产生多方面的积极影响。”王遥表示,从公司层面来看,评级提升意味着企业在ESG管理上取得实质性进展,这往往伴随管理体系更加完善、信息透明度提高以及风险识别和应对能力增强。从市场层面来看,评级提升直接增强了公司对资金的吸引力。从生态层面来看,评级提升带动价值发现功能的强化。投资者能够通过更具可比性的评级结果,甄别出治理健康、绿色转型积极的公司,从而推动资金加速向高质量企业集中,逐步形成“优化披露—提升评级—促进投资”的良性循环。