

聚焦中央经济工作会议

“绿色密码”助中国外贸稳规模、优结构

■本报记者 刘萌 韩昱

中央经济工作会议12月10日至11日在北京举行,会议提出“积极发展数字贸易、绿色贸易”“坚持‘双碳’引领,推动全面绿色转型”。结合此前商务部发布绿色贸易领域首份专项政策文件《关于拓展绿色贸易的实施意见》(以下简称《意见》)来看,在全球绿色低碳转型的浪潮下,绿色贸易已然成为国际经贸博弈的新高地。

业界普遍认为,在全球气候治理形势深刻演变、国际贸易规则加速重构的背景下,这为绿色贸易发展提供了清晰指引,是对顶层设计进一步完善,并围绕产品碳足迹、碳定价、绿证绿电等关键环节提出了具体举措,为我国国际贸易的绿色低碳转型擘画了实践路径。

进入“制度构建”阶段

“在当前全球应对气候变化,推动绿色低碳转型的大背景下,我们积极拓展绿色贸易,目的是促进贸易优化升级,助力实现‘双碳’目标、更好服务全球气候治理。”商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢日前在国务院政策例行吹风会上表示。

《意见》的发布无疑是绿色贸易领域近年来重要的里程碑事件。对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授吕越在接受《证券日报》记者采访时表示,《意见》的出台标志着我国绿色贸易从“理念倡导”阶段正式迈入“制度构建”的新时期,通过政策协同、平台赋能与规则对接三大路径,系统性重塑我国在全球绿色竞争中的新优势。

绿色贸易前景广阔,绿色低碳产品也正成为外贸发展的新动能。国际机构预测,到2030年,电动汽车、太阳能、风能等产品和技

术全球市场规模将达到2.1万亿美元,是目前规模的5倍。

面对如此大的市场机遇,如何将其转化为贸易增量?中国数实融合50人论坛智库专家洪勇对《证券日报》记者表示,生产端鼓励绿色设计、再生材料替代和工艺改造;物流端推动“公转铁”“公转水”和新能源重卡应用;金融端将碳足迹核算结果与出口信用保险、绿色信贷挂钩,并加快建设全国统一的外贸产品碳足迹数据库,形成“标准—认证—标识—金融”闭环,为企业提供“一站式”绿色合规服务。

川财证券首席经济学家陈雳:

推动产业链升级 系统提升竞争力

■本报记者 周尚仟

12月10日至11日,中央经济工作会议在北京举行,全面总结2025年经济工作,深刻分析当前经济形势,并部署2026年经济工作。

“本次会议是在我国发展面临新的战略机遇与风险挑战,推进中国式现代化进入关键时期召开的一次重要会议。”川财证券总裁助理、首席经济学家、研究所所

长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,会议充分肯定了2025年经济工作取得的成绩,指出我国经济顶压前行,向新向优发展,现代化产业体系建设持续推进。

会议科学研判了当前及今后一个时期的经济形势,明确提出了2026年经济工作的总体思路和行动纲领,释放出坚定不移推动高质量发展发展、以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的强烈信号。

助产业结构绿色转型

近年来,我国外贸“向绿色”发展步伐加快,绿色低碳相关产品出口表现亮眼。

今年前三季度,风力发电机组及零部件增速超过30%,光伏产品已经连续4年出口额超过2000亿元,电动汽车出口量去年首次突破了200万辆,铁道电力机车、电动摩托车和自行车等绿色交通工具出口也保持着强劲增长。绿色贸易为中国外贸稳规模、优结构提供了重要支撑。

在受访专家看来,拓展绿色贸易的更深层逻辑在于通过将绿色理念深度融入外贸全链条,倒逼国内产业结构实现系统性优化。

国研新经济研究院创院长朱克力对《证券日报》记者表示,绿色贸易政策将强力倒逼国内产业链尤其是高耗能中间品环节进行区域性、结构性调整,推动产业链向绿色低碳方向转型。比如,产业链上下游企业将加强绿色协同。上游企业需提供绿色原材料与中间品,下游企业则推动绿色消费与回收利用,形成绿色产业链闭环。

“以新能源汽车产业链为例,电池生产作为高耗能中间品环节,需采用绿色生产工艺,降低能耗与排放。整车企业则推动绿色设计与回收,提升产品全生命周期绿色水平。这种调整将优化国内产业链布局,提升整体绿色竞争力。”朱克力表示,拓展绿色贸易将为我国外贸发展带来宝贵机遇,推动新能源、节能环保等领域的产业优势转化为贸易新动能。

挑战也不容忽视。在全国绿色低碳发展背景下,部分地区与行业将面临更大压力。传统高耗能产业集中地区,如部分北方重工业城市与沿海化工基地,因产业结构单一、绿色转型难度大,将承受较大调整压力。这些地区需加快产业升级与转型,培育绿色新兴产业。

从行业上看,高耗能行业如钢



在全球绿色低碳转型步伐持续加快的背景下,发展绿色贸易已成为中国外贸企业顺应国际潮流、提升竞争力的必然选择

铁、水泥、化工等,以及碳排放密集型行业如航空、航运等,将面临严格碳排放限制与成本上升挑战。这些行业需加大绿色技术研发与应用,降低碳排放强度,以增强国际竞争力。

增强外贸企业竞争力

在全球绿色低碳转型步伐持续加快的背景下,发展绿色贸易已成为中国外贸企业顺应国际潮流、提升竞争力的必然选择。

可以看到,不仅是宏观政策在发力,微观层面的外贸企业也正通过技术创新,主动拥抱变化。其中,不少外贸企业通过推动产业绿色化、产品低碳化,为拓展国际市场注入新动能。

“我们建设废弃再生工厂,通过技术研发将景德镇的废弃陶瓷重新转化为新的陶瓷生产资料,应用于陶瓷艺术摆件、园艺花盆、日用瓷等所有的产品板块。”景德镇雨秋陶瓷有限公司(以下简称“雨秋陶瓷”)总经理余昌森对《证券日报》记者表示,雨秋陶瓷以再生陶瓷产品为核心,向国际客户推广“再生理念”,并取得了显著的市场正反馈。

凭借绿色贸易带来的产品差异化优势与销售业绩增长,雨秋陶瓷的国际形象显著提升。“全球贸易的

低碳化、绿色化是大势所趋。未来我们将以再生陶瓷项目为核心,积极推广再生理念,阶段性打造国际知名的绿色陶瓷企业。”余昌森说。

雨秋陶瓷的实践,正是当前中国积极提升绿色贸易发展水平、全面赋能外贸高质量发展的一个缩影。这为众多正寻求突围的外贸企业提供了一个清晰可见的转型路径:将可持续性融入核心产品与品牌叙事,在全球价值链中构筑独特且持久的竞争力。

事实上,中国外贸的强大韧性不仅来自规模优势,更源于一个个微观主体的主动革新。它们的探索共同汇聚成中国制造绿色升级的澎湃动力。

谈及外贸企业如何抓住机遇进一步提升国际竞争力,洪勇表示,外贸企业可从“技术、标准、市场、供应链”四条主线布局:一是以碳足迹核算为牵引,提前建立产品全生命周期碳管理台账,对接即将全面实施

的欧盟碳关税;二是主动参与绿色标准制定,争取在重点行业率先获得中国机电产品碳标识等国际互认资质;三是借力商务部已搭建的中国绿色贸易公共服务平台,获取海外绿色需求信息、认证辅导和融资对接;四是把绿色物流、数字化售后诊断等新服务纳入出口方案,从“单一产品供应商”升

发展的要素条件不断聚集,要增强信心和底气。

在明年经济工作抓好的重点任务方面,会议明确提出“坚持创新驱动,加紧培育壮大新动能”。

陈雳分析称,本次会议对科技创新作出了系统部署,其核心在于“因地制宜发展新质生产力”与“深化拓展‘人工智能+’”。前者强调发展新动能须立足本地实际,避免同质化竞争;后者指明了人工智能与实体经济深度融合的

提升单个项目的产品竞争力,推动行业转型升级。同时,现房销售的推行也将降低新房开发节奏,从而降低库存和去化压力。

展望未来,现房销售或将得到进一步推进。中指研究院有关负责人表示,“十五五”时期,现房销售或将逐渐推进,预计更多库存量大的城市或区域将率先推进现房销售,对于部分库存量较小的地区来说,现房销售后新增供应将减少,或影响市场供需平衡,这些地方更需要地方政府进行精准把控推进节奏和力度,同时加快完善适用于现房销售模式的房地产融资制度等,推动期房销售逐渐向现房销售转型。

级为“绿色解决方案提供商”。

“未来,外贸企业拓展国际市场关键在于筑牢四大核心能力,一是推动技术创新与产品升级,二是强化合规管理与风险防控,三是推进市场多元化与本地化运营,四是深化供应链协同与数字化转型。”中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清认为,外贸企业应推动实现三方面转型:一是从单一产品出口向全生命周期服务输出转型;二是从被动合规向主动引领标准转型,中国推动建立的中国机电产品碳标识已实现产品碳足迹“可见、可溯、可认”,成为国际采购中的差异化竞争优势,随着2026年欧盟碳关税全面实施,企业需提前布局碳核算体系;三是从区域市场向全球绿色供应链整合转型。

总的来看,从顶层设计的“施工图”到外贸企业的“实景图”,中国绿色贸易的发展路径愈发清晰。随着政策体系的不断完善与市场主体的主动创新,中国制造正以绿色为底色,重塑国际竞争新优势。这条向“绿”而行的道路,不仅关乎外贸结构的优化升级,更是中国在全球气候治理中践行大国责任、引领可持续发展浪潮的生动实践。未来,中国外贸必将在绿色转型中孕育出更强劲的增长动能,为世界经济注入更多确定性。

具体方向。会议同时提出“实施新一轮重点产业链高质量发展行动”,推动产业链升级从“补短板”转向系统提升竞争力,并通过“制定一体推进教育科技人才发展方案”,致力于打通创新全链条生态。

总体来看,陈雳认为,各地需紧扣“因地制宜”原则,将宏观部署转化为符合本地实际的行动方案,切实将科技创新转化为高质量发展的核心动力。

就未来各地应如何推进现房销售落地,李宇嘉建议,在土地端,各地要提高土地供应效率,特别是推行净地出让,市政管网、教育配套等要到位,并优化、精简规划报建、交付验收等流程,让开发商实现拿地即开工;在融资端,鼓励金融机构对现房销售制下交付更有保障、烂尾风险下降的项目降低融资利率。

严跃进认为,现房销售落地应当遵循循序渐进的原则。从长远来看,应鼓励企业从打造高品质住宅、推动房企转型的角度,积极推进现房销售。

港股再现回购热潮

科技龙头引领估值修复

■本报记者 孟珂

今年11月份以来,龙头科技公司回购活跃,引领港股市场掀起新一轮回购潮。

据Wind资讯统计,今年11月份,港股上市公司合计回购股份数量超过7亿股,而8月份至10月份,港股市场每月回购股份数量分别为2.6亿股、5.3亿股和5.3亿股。

进入12月份,港股市场回购活跃的趋势得以延续,仅12月上旬短短几个交易日累计回购股份数量已超过3亿股。

川财证券总裁助理、首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,港股新一轮回购潮的核心原因在于,当前股价与企业内在价值错配,企业通过回购直接向市场传递估值修复信号以稳定信心;同时,港交所2024年实施库存股机制改革,突破“回购即注销”限制,允许股份留存复用,大幅提升企业回购积极性;此外,龙头企业现金流充裕,在缺乏高回报新增投资标的时,回购成为优化资产配置、提升股东回报的优先选择。

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,本轮港股回购潮主要源于估值洼地、政策红利和流动性充沛三方面因素。市场估值处于历史低位,恒生指数市盈率约12倍,显著低于全球主要市场,形成“价值洼地”;政策环境优化,2024年6月份港交所实施库存股机制改革,允许回购股份不注销,大幅提高企业操作灵活性;资金面持续改善,2025年南向资金净买入额已突破1.3万亿港元,为市场注入强劲流动性。此外,美联储降息周期开启,全球资金重新配置,也加速了外资回流港股市场。

值得关注的是,港股此轮回购潮中,龙头科技公司的带头引领作用更强。自今年11月份以来,港股市场回购金额居前两位的公司是腾讯控股和小米集团。另外,快手、金山软件等科技公司近期回购金额也较多。

陈雳表示,本轮港股回购呈现显著特点,一是主体高度集中,以腾讯、小米为代表的科技龙头主导,单日回购规模超6亿港元;二是力度持续攀升,11月份回购股数达7亿股,12月上旬超3亿股,头部企业连续回购已成常态;三是资金性质明确,均使用闲置自有资金且未占用经营资金,形成“龙头大规模持续回购、中小企业阶段性回购”的分化特征。

“从回购策略来看,除传统注销股份外,更多公司选择保留库存股用于员工激励或战略布局,体现了资本运作的精细化。”田利辉说。

陈雳认为,上市公司回购股份对长远发展具有重要意义,一方面,优化治理结构,注销股份可直接提升每股收益与净资产收益率,留存股份用于股权激励可绑定核心团队利益;另一方面,改善市场生态,通过传递企业稳健经营信号,减少短期抛压并吸引长期资金,为后续再融资等资本运作奠定基础。

“值得注意的是,回购需与基本面改善相结合,若仅靠回购托价而忽视业务发展,长期效果将大打折扣。”田利辉表示。

陈雳也提醒,合理回购可辅助价值兑现,但需与业务升级、盈利增长协同推进,只有与基本面改善相结合才能成为价值兑现的“催化剂”。

国际瞭望

美联储年内第三次降息

■本报记者 韩昱

北京时间12月11日凌晨,美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到3.5%至3.75%之间,这是年内美联储连续第三次降息,今年累计降息75个基点。

美联储发表的货币政策声明称,美国经济活动在温和扩张,新增就业放缓,失业率在9月份升高,通胀在今年早些时候走高后依然在一定程度上处于高位。美国经济前景面临的不确定性依然处于高位,就业市场下行风险在最近几个月升高。

“支撑本次降息的主要理由是美国就业市场发出的疲软信号。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪在接受《证券日报》记者采访时表示,美联储此次降息是在就业市场出现明显放缓迹象的背景下进行的一种前置的、风险管理式的政策调整。其目的是通过预防性降息,防范美国就业市场疲软传导至消费和经济增长,避免经济失速。

美联储发布的最新一期经济预测摘要(SEP)显示,与9月份相比,美联储官员对2025年至2028年美国经济增长预测中位数均走高,对2026年经济增速预测从1.8%提高至2.3%;对今年和明年失业率的预测维持不变,对今年和明年通胀预期均小幅下调。

威灵顿投资管理研报认为,SEP总体很乐观。尽管本次会议有两位偏鹰派委员持反对意见,但中位数点阵表基本保持不变,2026年的点阵仍维持3.375%,意味着2026年全年仍有一次降息空间。

民生银行首席经济学家温彬告诉《证券日报》记者,2026年美联储降息幅度或大于点阵图预测。点阵图预测明年美联储将降息1次,但考虑到若新美联储主席上任,其态度可能偏鹰,明年实际降息幅度会大于点阵图预测。不过,美联储内部分歧明显在加大,在此情况下,美国通胀黏性与经济数据的波动可能会使得降息路径呈现“走走停停”特征,市场对美联储政策的预期也很可能会频繁修正。

温彬进一步表示,要谨防降息预期调整带来的资产价格大幅波动,明年美联储的降息路径很可能是影响各金融市场走势的主导因素之一。

美联储降息对我国市场有何影响?粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒认为,在美联储降息的窗口期,中国货币政策能够更加“以我为主”,人民币汇率有望保持韧性。同时,在美元流动性适度宽松的背景下,中国资产表现仍值得期待。

多地推进现房销售制度落地

■本报记者 张芃逸

12月10日,深圳福田区梅林街道B405-0308宗地完成竞拍,成交楼面价42695元/㎡,溢价率65%。根据深圳市国有建设用地使用权出让公告,该宗地内的商品住房需全部实行现房销售,是近年来深圳第二宗要求全部现房销售的宅地。

推进现房销售制度是改革完善房地产开发、融资、销售制度过程中的重点之一。近年来,多地从政策端及土地出让端发力,推动现房销售制度落地。

据中指研究院统计,自2022年末以来,全国已有39地试点现房销售及出台相关支持政策。今年以来,河南信阳、湖北荆门等地

已先后落地相关政策,按“新老有别”的原则推动现房销售,维护购房人合法权益。

例如,信阳市住房和城乡建设局7月份发布的《信阳市中心城区加强商品房预售管理工作的若干措施(试行)》(以下简称《措施》)提出,对《措施》印发之日起新出让土地的项目,将“现房销售”列入用地规划设计条件和土地出让合同,实行现房销售。

荆门市推动房地产市场平稳健康发展领导小组办公室7月份发布的《关于持续巩固中心城区房地产市场稳定态势的政策措施》明确,有序推进现房销售。对新出让的优质房地产开发用地,优先采用现房销售模式开发。2026年1月1

日起,新出让土地开发的商品房,原则上实行现房销售。

“现房销售是房地产发展新模式中的关键领域。通过现房销售,可以防范烂尾楼问题,更好地保障购房者权益。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,目前,现房销售主要在二线、三线城市推进,深圳在土地出让时明确提出实行现房销售,体现了一线城市在现房销售方面的积极动作和进展。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,现房销售将倒逼开发商将精力用在打造好产品上,降低开发周转速度,重视每一个项目的交付品质和口碑,从而

