

3月末我国外汇储备规模为33421亿美元

■本报记者 刘琪

4月7日,国家外汇管理局公布2026年3月末外汇储备规模数据。数据显示,截至2026年3月末,我国外汇储备规模为33421亿美元,较2月末下降857亿美元,降幅为2.5%。

国家外汇管理局表示,2026年3月份,受全球宏观环境、主要经济体货币政策及预期等因素影响,美元指数上涨,全球主要金融资产价格下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模下降。我国经济运

行总体平稳、稳中有进,高质量发展取得新成效,为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

中银证券全球首席经济学家管涛在接受《证券日报》记者采访时表示,3月份外汇储备余额减少857亿美元至33421亿美元,结束了此前的月度“七连涨”,这主要反映了在主要经济体货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响下,汇率折算和资产价格变化带来的负估值效应。

“3月份,原油价格暴涨,全球资产价格普跌。油价上涨引起通胀预期升

温,在高利率维持更久、避险资金回流的双重支撑下,美元指数延续走强态势。”民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示。

具体来看,3月份,美元指数继续走强,时隔3个月再度触及100关口,全月累计上涨2.4%至99.96,非美元货币和全球金融资产价格总体下跌,以美元标价的已对冲全球债券指数下跌1.8%,标普500股票指数下跌5.1%。

展望下一阶段,温彬表示,出口将继续发挥国际收支基本盘功能。开年

以来,我国出口表现远超预期,1月份至2月份同比增速高达21.8%,不仅是外需强韧的体现,更是我国出口市场多元化、出口商品结构升级的结果,在油价冲击全球供应链的背景下,我国新能源制造优势、全产业链优势将进一步凸显。跨境资本流动方面,随着我国服务业准入持续扩围、制度型开放稳步深化,跨境投融资便利化水平不断提升,外商直接投资保持平稳运行;同时,人民币资产估值优势与配置价值凸显,证券投资有望延续合理规模流入。

前2个月我国服务贸易逆差比上年同期缩小865.2亿元

受访专家表示,旅行出口高速增长成亮点,体现入境消费政策成效

■本报记者 刘琪

4月7日,商务部发布数据显示,2026年1月份至2月份,我国服务进出口总额11430.7亿元(人民币,下同),同比下降3.9%。其中,出口4424.9亿元,增长4.7%;进口7005.8亿元,下降8.7%。服务贸易逆差2581亿元,比上年同期缩小865.2亿元。主要呈现以下特点:

知识密集型服务进出口占比有所提升。1月份至2月份,知识密集型服务进出口4862.7亿元,下降3.2%,占总体服务进出口的比重为42.5%,比上年同期提升0.3个百分点。其中,知识密集型服务出口2482.3亿元,增长2.4%;知识密集型服务进口2380.4亿元,下降8.4%。

旅行、其他商业服务和运输领域规模位居前三。1月份至2月份,旅行进出口3625.9亿元,下降11.8%,为我国服务贸易规模第一大领域。其中,出口609.6亿元,增长22.5%;进口3016.3亿元,下降16.5%。其他商业服务、运输的进出口额分别为2723.2亿元和2122.3亿元。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,今年前2个月我国服务贸易呈现总量承压、结构优化的态势。

一方面,进出口总额同比有所下降,主要受旅行进口下滑等因素拖累,反映出外部环境复杂多变、居民跨境消费恢复尚需时日;另一方面,服务出口延续增长态势,服务贸易逆差显著收窄,结构优化特征日益突出。

付一夫进一步分析称:“前2个月知识密集型服务进出口占比进一步提升,出口保持增长,表明我国服务贸易正加速从传统劳动密

集型向知识驱动型、技术引领型转型;旅行出口高速增长成为亮点,体现了入境消费政策持续发力的积极成效。”

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,服务出口增长4.7%的同比增长反映了我国服务品牌竞争力的韧性,特别是知识密集型服务出口表现稳健,有效对冲了进口下降的压力。逆差规模大幅缩小,预示着我国服务贸易正摆脱传统逆差驱动模式,向收支更趋平衡的健康状态转型。

3月27日召开的国务院常务会议指出,服务业是现代化产业体系的重要组成部分,关系高质量发展和现代化建设全局。会议明确,要聚焦带动性强的重点领域,完善政策配套和体制机制,加大财税、金融、要素保障等支持,扩大服务业市场准入和开放领域,充分释放市场活力。

付一夫表示,“扩大服务业市场准入和开放领域”将吸引更多全球高端服务要素集聚,促进知识密集型服务出口增长,推动服务贸易结构进一步优化。

“服务业提质扩容能够从供给侧夯实服务贸易基础,通过完善政策配套和要素保障,直接提升国内服务企业的国际化经营能力。扩大服务业市场准入和开放领域有助于引入高质量外资服务,进而驱动国内产业向现代化体系迈进。而财税、金融等支持政策的精准滴灌,将加速电信、金融及运输等重点领域的数字化转型,从而提升高附加值服务的出口比重。”陈建伟表示,随着市场活力的充分释放,服务业将由内需支撑向内外相互促进转变,成为我国贸易高质量发展的重要引擎。

北京楼市“小阳春”如期而至

二手房率先回暖

■本报记者 陈潇

3月份,北京“小阳春”行情如期出现。

链家数据显示,3月份,北京市二手房网签19886套,同比增长3.4%,环比增长144.6%,达到近15个月以来高位;一季度累计网签43098套,与去年同期基本持平。根据三方协议签约数据,3月份主要经纪机构二手房三方协议签约量同比增长8.7%,单月实际签约量达到近17个月以来最高水平;一季度主要经纪机构二手房三方协议签约量同比增长7.7%。

“从我们体感来看,3月份明显热起来了,周末看房基本排满,一些性价比较高的房源成交很快。”北京丰台区一位链家经纪人对《证券日报》记者表示。

二手房率先回暖
刚需入市节奏加快

从结构来看,一季度市场呈现明显的刚需主导特征。入门级房源以及外围区域二手房成交占比提升,带动整体交易活跃。

这一趋势在具体数据中亦有体现。中原地产首席分析师张大伟对《证券日报》记者表示,尽管学区房等高价房源需求同步回升,但是300万元以下的低总价刚需房源成交占比仍持续上升。3月份,北京二手房平均成交面积为87平方米,较去年同期减少4平方米,反映低总价房源成交较为集中。

“入门级房源成交占比偏高属于一季度常见现象。对于成长型家庭,受益于年终奖发放等因素,一季度是其支付能力相对强的节点,且气候条件更有利于开展装修工作。因此,历年一季度入门级房源成交热度均相对较高。”北京链家研究院院长高原对《证券日报》记者表示。

价格方面整体有所回升。高原表示,一季度交易结构中,入门级房源与外围片区房源占比显著提升,使得整体成交结构有所下沉。如排除结构性因素,以房屋价格指数来看,3月份房



屋价格指数较去年12月份上涨约3.8%,市场价格实际处于回升过程中。

在张大伟看来,3月份市场成交量稳价升源于三重因素驱动:一是2025年底政策持续发力,非京籍社保年限放宽、首付较低,大幅降低购房门槛与成本;二是3月份传统“小阳春”叠加学区房入学窗口期,需求集中释放;三是市场调整后,房源性价比凸显,积压需求集中入场。

“整体来看,二手房成交已持续站稳荣枯线,市场信心较2025年同期明显改善,北京楼市已告别深度调整期,进入结构性复苏的新阶段。”张大伟表示。

新房以价换量节奏放缓
二季度或逐步改善

与二手房的回暖表现相比,一季

度新房市场表现相对偏弱。数据显示,一季度北京新建商品住宅成交6662套,同比有所下行。高原认为,这一表现更多受到以下阶段性因素影响。

一是供给总量有所不足。数据显示,一季度,全市新建商品住宅新增供应6521套,同比下降19.3%;共有29个新项目入市,同比减少2个,其中多数为现房项目加推。

“受去年‘好房子’政策落地影响,部分开发企业为增强竞争力对建设中住房进行调规,一定程度上影响了开发与供给节奏,使得一季度新房供给总量偏低。”高原表示,供给不足,尤其是新开项目不足的情况一定程度上对前端销售形成了约束。

二是产品结构偏向改善。链家数据

显示,一季度整体市场需求偏向入门级产品,而当前新房产品主力面积为90平方米至120平方米、120平方米至150平方米,更偏向于改善型产品,使得市场热度难以直接传导到新房市场。

三是虽然部分项目认购表现突出,但是由于达不到统计标准,暂未体现在3月份销售量当中。

对于后市走势,高原表示:“随着后期新项目逐渐入市,市场节奏向改善性需求转换,以及已售项目的销售结果确认,4月份及二季度新房市场表现将会进一步提升。”

“长期来看,北京核心区宅地稀缺,坚持减量供地,叠加产业支撑,楼市具备长期韧性。同时,未来市场将持续分化,核心地段、优质配套、品质房源将成为抗跌保值的核心资产。”张大伟如是说。

城市更新跑出“加速度”

■本报记者 张梦逸

近期,湖北多地将“住房和城乡建设局”更名为“住房和城乡建设局”的话题引发市场广泛关注。从“建设”到“更新”,折射出城市动能转换的路径之变。

上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,城市更新在持续发力。城市更新既符合城市内涵式发展的导向,也将成为一种新的动力,发挥挖掘市场潜力、培育市场需求的作用。

发力城市更新

近年来,各地发力实施城市更新行动,在健全实施机制、完善法规标准等方面开展探索。

在建立城市更新工作机制方面,2024年,湖北省各市(州)均整合原住房和城乡建设局等部门职能,成立城市更新专门管理部门。以武汉为例,武汉市住房和城乡建设局负责编制城市更新专项规划和年度安排,牵头建立城市更新工作机制,配合财政部门安排使用和管理专项资金等工作。

此外,还有省份通过构建协同机

制推进城市更新。例如,四川省构建“省级统筹—市级主责—区县主抓”工作机制,省住房和城乡建设厅发挥牵头作用,协同发展改革、财政、自然资源、文化旅游、商务等10个部门建立城市更新工作协调机制,共同确定省级城市更新目标任务、资金安排、政策支持等。

“城市规模扩张时形成的规划管控体系不再适应城市更新工作要求。亟须建立‘先体检、后更新’、体检与更新一体化推进的工作机制。”广东省住房和城乡建设厅首席研究员李宇嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,在存量时代,城市更新是稳投资、促消费的增量载体。比如,老旧小区改造、老旧街区改造、老旧厂房改造、城市基础设施更新改造等更新重点任务,涉及直接投资规模巨大,不仅可以重塑功能空间、再造产业生态、营造消费场景,提升存量资源价值,还将带动数十万亿元的投资和消费。

李宇嘉认为,从“住房和城乡建设”到“住房和城乡建设”,不能简单理解为“去房地产”,以存量维护取代增量建设。过去增量建设的高速推进使得用地较为粗放,通过在城中村等区域推进片区综合改造,将腾挪出宝贵的增量空间。城市更新以存量提质、盘活带动增量,为科研、文创、休闲娱乐等新兴产业、新业态、新消费提供了

载体。

严跃进表示,包括湖北省各市(州)设立住房和城乡建设局在内,各地的探索都能够体现出政策层面对城市更新的重视,也说明了工作重心的转变。今年以来,各地城市更新工作力度还在进一步强化。

统筹推进更新改造

2026年以来,北京、重庆、武汉等多个城市陆续公布城市更新项目清单,涵盖老旧小区改造、既有建筑改造利用、城市基础设施更新等多个领域。例如,2月份北京市发布2026年第一批城市更新计划项目清单,首批项目共计1321个,其中新实施项目745个,2025年结转续建项目576个,2026年度第一批项目计划投资1049.5亿元。

此外,还有城市通过举行城市更新项目投资洽谈会,为项目实施主体与金融机构、投资企业搭建精准高效的对接平台。例如,3月24日举行的广州市2026年第一季度城市更新项目投资洽谈会重点推介了39个城市更新项目,涵盖既有建筑改造利用、历史文化和老旧街区提升、老旧小区老旧厂区更新等多元改造类型,项目总投资近300亿元,融资需求近200亿元。

展望未来,高质量推进城市更新

仍将是建设现代化人民城市的重点工作。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确,将“建设改造城镇燃气管网约20万公里、排水管网约17.5万公里、供水管网约17.5万公里、污水管网约10万公里、供热管网约12万公里,同步推进智能化改造”“以国有土地上C、D级危险住房等为重点,改造城镇老旧小区约50万套(间)。改造老旧小区约11.5万个”。

李宇嘉认为,城市更新是提升城市安全韧性的重要举措。高速城镇化进程中积累了一些风险和隐患,亟待排查消除,特别是在一些高密度城市化、城市扩张太快、密度太大的区域。比如,一些市政管网长期高负荷运行,风险隐患逐步累积。迫切需要通过城市更新,统筹发展和安全,系统整治消除各类安全隐患,提高城市空间韧性、设施韧性、管理韧性。

“在实施城市更新行动时,各地应一张蓝图绘到底,以规划牵引项目落地,以制度和政策供给凝聚各方共识,吸引多方主体和资金参与。以项目落地和全周期管理推动内部职能整合、外部统筹和协调,构建市级统筹、部门联动、分级落实的工作格局。”李宇嘉表示,各地可横向纵向统筹多方主体,建立政府引导、市场运作和公众参与的城市更新可持续模式。

记者观察

用好“持续督导”这份公司“体检报告”

■田鹏

随着A股上市公司2025年年度报告进入密集披露期,保荐机构年度持续督导跟踪报告也同步进入集中发布阶段。从信息披露文件的全面审阅,到财务数据与审计意见的审慎核查,再到募集资金使用情况的持续跟进,这份对上市公司上市后运行状况的“体检报告”,正成为检验公司质量、审视发展底色、压实中介机构“看门人”责任的重要窗口。

首先,持续督导并非上市后的“收尾工作”,而是对新上市公司的常态化监督机制。从督导内容来看,保荐机构既要信息披露、现场检查、公司治理、合规培训等事项开展常态化督导,也要对公司经营管理中存在的风险与问题及时发出提示。例如,国信证券在持续督导中,针对某上市公司2025年度净利润同比大幅下滑的情形,专门提请公司管理层密切关注业绩波动及背后成因。

不难看出,这种常态化的“问诊把脉”,能够有效避免新上市公司偏离规范轨道,推动企业不断优化经营管理、提升盈利质量,真正实现从“上市”到“优市”的转变。

其次,持续督导是破解信息不对称、识别上市公司风险的实用工具。相较于定期报告,持续督导跟踪报告更侧重于揭示合规问题与治理短板,无论是募投项目不及预期、内控存在缺陷,还是整改工作不到位,都会在报告中有所体现。例如,东北证券在对某上市公司开展现场检查时,发现其在募集资金使用、项目进度及投资效益与招股说明书不相符的问题。

由此可见,一份有分量、敢较真的持续督导跟踪报告,不仅能揭示风险、纠正偏差,更能稳定市场预期、保护中小投资者知情权。

最后,持续督导更是压实保荐机构“看门人”责任的重要利器,通过强化持续督导跟踪报告的披露与运用,能够倒逼中介机构提升执业质量。注册制下,保荐机构不仅要承担IPO申报材料把关,更要承担长期持续督导义务,对上市公司进行常态化跟踪。持续督导跟踪报告的质量,直接反映保荐机构是否履职尽责、是否存在“重保荐、轻督导”的倾向。一份严谨、敢于揭示问题的持续督导跟踪报告,是保荐机构专业能力与责任担当的体现。

值得一提的是,随着执业能力不断提升,保荐机构既能在发行审核环节守好关口,更能在日常持续督导中,形成对上市公司的持续规范引导与质量提升机制,为资本市场高质量发展夯实基础。

一份薄薄的持续督导跟踪报告,承载着市场各方沉甸甸的责任。笔者认为,要让这份“体检报告”真正发挥作用,需要监管、企业、中介、投资者多方协同发力——监管层面,应强化督导结果的运用,将其与日常监督检查、违规问责直接挂钩,形成监管闭环;企业层面,应正视报告揭示的问题,立行立改,以整改为契机切实提升公司治理水平;中介层面,需坚守专业底线,做实做细持续督导工作,不走过场、不搞形式;投资者层面,应善用这一工具,将持续督导跟踪报告作为甄别投资价值、进行理性决策的重要参考。

归根结底,持续督导跟踪报告的价值,不在于“出具”本身,而在于“运用”的深度与广度。只有当每一份报告都能被认真审阅、每一个问题都能被严肃对待、每一条整改建议都能落到实处,“体检”才不会沦为形式。期待在市场各方的共同努力下,这份“体检报告”不仅成为上市公司规范运作的“警示牌”,更成为其平稳发展的“导航仪”。