

1600亿美元外资“加仓”中国的背后

邢萌

7月17日,在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上,国家外汇管理局新闻发言人、国际收支司负责人赵玉超介绍,今年以来,外资对我国投资总体表现向好。国际收支数据显示,前5个月外来华各类投资净增加约1600亿美元,明显好于去年同期。这里面,既包括直接投资、证券投资,也包括我国吸收的境外存款和贷款。

前5个月外来华投资净增加约1600亿美元,彰显出我国金融制度型开放的成效,更印证了国际资本普遍看好我国经济发展前景。

从直接投资来看,数据显示,前5个月外来华股权投资净增加500多亿美元。其中,新增资本金保持稳定,外资企业在境内的收益再投

资同比增长35%。外资将利润留在中国滚动投入,正是长期主义的有力证明。

存量数据更显底气。截至今年一季度末,外商来华直接投资存量超过4万亿美元,剔除离岸中心性质的国家和地区,我国仍位居全球各经济体吸收外资存量的第二位。这一量级,意味着我国作为长期资本目的地的基本盘愈发坚实。

更值得关注的是增量背后的结构之变。上半年,高技术服务业和高技术制造业外资流入规模同比增长61%,占总体资本金流入的36%,比去年同期的占比提高了11个百分点。外资来华投资从看重“中国制造”的成本和规模优势向共同参与“中国创造”转变。这种从成本红利向

技术红利、从规模优势向创新生态的战略转向,恰与我国加快发展新质生产力、推动高质量发展形成同频,进一步印证了国际产业资本对我国发展动能切换的前瞻布局。

从证券投资来看,今年以来,外资通过各种渠道稳步流入中国股市。截至5月末,各类境外投资者持有A股流通市值超过4万亿元,已成为中国资本市场的重要参与者。更为重要的是,主权财富基金、养老金等长期资产配置意愿增强,持有期拉长、交易趋稳,折射出外资从“阶段性参与”向“系统性配置”的转变。

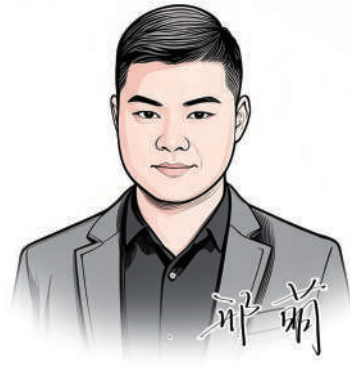
这一转变并非偶然。当前A股配置空间巨大,人民币资产分散风险、增厚收益的双重价值日益凸显。随着制度型开放持续深化、互联互

通持续扩容,外资正将中国资产从“新兴市场选择”重新定位为“全球核心配置”。这既是全球资本逐利而行的理性选择,也是中国资本市场走向成熟的重要标志。

从跨境存贷款来看,跨国企业将境外资金存入境内银行或从境外借入贷款,既拓宽了国内资金来源渠道,也为银行体系提供了多元化负债选项。境外资金由此直接参与国内经济循环,支持企业投资与经营周转,使中国成为全球企业资产配置的重要节点。外资企业把钱放在中国、借给中国,本身就是对人民币资产安全性与中国金融体系稳健性的长期信任。

综上,我国产业转型升级蹄疾步稳、资本市场走向成熟、经济长期向好等不断对外资产生

吸引力,也将不断巩固全球资本对中国经济的信心。



进出口规模突破25万亿元大关说明了什么

寇佳丽

日前,海关总署披露了货物贸易进出口(以下简称“进出口”)“半年报”,上半年,我国进出口25.47万亿元,同比增长16.9%,为历史同期首次突破25万亿元大关。

在贸易壁垒增多、地缘冲突频发、全球产业链供应链持续承压的背景下,进出口仍能取得量的突破,充分证明了我国外贸活力充沛、韧性十足。活力与韧性的根源在于外贸结构持续优化,具体表现在“含智量”显著提升、民营企业贡献巨大、贸易伙伴多元化、进出口平衡发展等方面。

从商品出口结构看,AI眼镜、AI翻译器、机械外骨骼、智能挖掘机、智能仿生机器人、手术机器人、工业机器人等各类智能产品赢得越来越多海外客商、国际消费者喜爱。例如,上半年,工业机器人出口62.9亿元,同比增长18.6%,销往全球141个国家和地区。国产智能产品持

结构优化是我国外贸取得新突破的根本,其所激发的内生动力,正不断支撑外贸摆脱传统路径依赖,转向依靠技术、品质、品牌取胜。伴随产业转型升级持续走深走实,我国外贸结构定将继续向优发展

续带动出口向全球价值链高端攀升,切实提升外贸“含金量”。

从经营主体类别看,民营企业继续保持我国第一大外贸主体地位。上半年,民营企业进出口14.53万亿元,同比增长17%;民营企业占全国进出口总值的比重提升至57%,贡献了全国近六成的外贸增量。在国际贸易市场,各方拼的是实力,而我国民营企业勇于创新,能够在瞬息万变的市场中灵活应对,

善于将政策红利、市场风向转化为实实在在的订单。

从市场布局看,我国外贸“朋友圈”正持续从欧美市场向新兴市场多元延伸。上半年,我国对共建“一带一路”国家进出口12.97万亿元,同比增长14.8%;我国对东盟的进出口4.34万亿元,同比增长18.2%,中国—东盟区域经济一体化不断取得丰硕成果。另外,自5月1日起,我国对53个非洲建交国全面实施零关税举措,5

月份和6月份,我国自非洲合计进口1938亿元,同比增长23.5%。贸易伙伴多元化能够有效对冲单一市场波动带来的潜在风险,进一步筑牢外贸高质量发展基础。

推动进出口平衡发展是扩大高水平开放的应有之义。上半年,我国出口同比增长13.4%,进口同比增长22.1%,进口增速高于出口,贸易顺差收窄了4.7%。推动进出口平衡发展,有利于充分利用国内国际两个市场两种资源,提升我国产业链供应链的稳定性和竞争力,同时也有利于让中国大市场成为世界大机遇,助力合作共赢。

结构优化是我国外贸取得新突破的根本,其所激发的内生动力,正不断支撑外贸摆脱传统路径依赖,转向依靠技术、品质、品牌取胜。伴随产业转型升级持续走深走实,我国外贸结构定将继续向优发展。

中药上市公司更要答好创新发展的考卷

张敏

7月份,中药行业迎来多项政策密集落地,包括《中医药振兴发展“十五五”规划》正式获得批复,《国民健康“十五五”规划》对外发布,国家卫生健康委等部门发布《国家基本药物目录(2026年版)》,新纳入48种中成药等。顶层政策组合拳持续发力,清晰传递出引导中药行业加速转型、锚定创新发展的政策信号。

从近年来数据来看,多家中药上市公司营收、利润持续承压,业绩走弱缘于两大行业共性短板。其一,产品管线布局较为薄弱,部分企业业绩依赖单一品种。行业内多家企业长期固守大品种经营模式,营收高度绑定一两类中成药核心单品。一旦相关品种纳入集采,终端价格大幅下调,企业业绩便在短期内承压,显露出抗风险能力不足的一面。其二,粗放式营销增长路径难以为继,重销售、轻研发的模式亟待扭转。过去,中药行业竞争多依托渠道、营销构建优势。而集采以价换量的运行机制大幅压缩了药品溢价空间,高销售费用驱动的传统增长逻辑面临挑战。

笔者认为,2026年密集落地的产业政策致力于解决上述行业共性短板,引导中药行业回归临床本源,驶入创新驱动发展轨道。

一方面,价格端改革持续深化,中成药、饮片等集采的常态化推进推动药品价格回归合理水平。

当前,全国中成药集中带量采购已经进行四次,其中第四次品种数量居历次集采之首,纳入西黄丸、银丹心脑通软胶囊、穿心莲片等临床常用药,也包括感冒清热颗粒、小儿肺热咳喘颗粒、健胃消食片等家庭常备非处方药。全国中药饮片集采已经开展两次,涉及86种饮片。

今年4月份,国务院办公厅发布的《关于健全药品价格形成机制的若干意见》提出,“实行中药配方颗粒零差率政策”。集采压缩中成药和饮片的价格空间,中药配方颗粒零差率则切断终端加价链条,一系列政策的落地深化,加速重构依赖渠道差价获利的盈利模式。

另一方面,创新端政策同步发力,政策红利向真正的创新者倾斜。例如,工业和信息化部等八部门联合印发的《中药工业高质量发展实施方案(2026—2030年)》明确提出,“建设5个中药工业守正创新中心”“推动一批中药创新药获批上市,新培育10个中成药大品种,推动一批

中药制剂转化为中药创新药”。

一边调整药品价格并推动回归合理水平,一边促进完善创新配套、扶持研发转化,“一调一促”旨在以市场化价格机制倒逼产品回归临床需求,以定向激励政策驱动全行业创新升级。

对中药上市公司而言,产业底层逻辑已发生根本性变革——依靠单一品种、营销扩张即可稳定盈利的发展阶段已经过去。未来的竞争,将是中药创新药研发实力、多元化产品管线储备、全产业链运营能力的综合较量。在这场深刻的产业变革中,中药上市公司更要拿出过硬的创新成果,答好创新发展的考卷。

三重因素共促熊猫债行稳致远

刘琪

2026年上半年,熊猫债市场交出了一份令人瞩目的成绩单。中国人民银行最新数据显示,上半年熊猫债发行规模突破1600亿元,同比增长近七成;截至6月末,累计发行规模迈过1.3万亿元关口,发行主体达110多家,来自亚、欧、非、南美、北美五大洲的24个国家和地区。

所谓熊猫债,是指外国政府、国际开发机构、大型跨国机构等境外机构在中国境内发行的人民币债券。从2005年首批产品发行至今,熊猫债市场已走过二十余年发展历程。在笔者看来,熊猫债发行规模持续走高、市场参与主体不断扩容,是融资成本优势、金融制度开放红利、人民币国际化稳步推进三重因素共同作用的结果,充分体现出全球市场对中国经济基本面和金融高水平开放的坚定信心。

显著的融资成本优势,是境外发行人加码布局熊猫债的直接驱动力。当前全球主要经济体利率维持高位,美元、欧元计价债券融资成本仍处于相对高位。与之形成鲜明对比的是,我国宏观经济稳健运行,市场流动性保持合理充裕,熊猫债发行利率维持在较低区间,相较欧美主流币种债券具备明显成本优势,能够为境外发行人节约融资支出。与此同时,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,汇率弹性持续增强,市场预期总体平稳。境外主体“借人民币、用人民币”,能有效减少货币错配和汇兑损耗。在全球金融市场震荡加剧的大背景下,低成本、预期稳定的人民币融资渠道价值愈发凸显,实实在在的成本利好持续转化为境外主体的发债需求。

制度红利的持续释放,是让境外机构“留得下、融得畅”的关键支撑。近年来,我国金融部门持续优化熊猫债发行管理体系,精简审核流程,压缩发行周期,有效降低境外主体入市的制度成本与时间成本;同时,有序放宽募集资金使用限制,实现资金境内使用、跨境汇出双向灵活安排,有效缓解长期以来的资金运用约束。在此基础上,市场信息披露、会计准则等规则体系的持续完善,进一步稳定了境外发行人的经营预期,提振了境外机构参与市场的信心。

熊猫债市场规模稳步扩容,也是人民币国际化有序推进的生动注脚。眼下国际货币体系多元化转型提速,全球市场主体普遍寻求降低对单一储备货币的依赖,丰富跨境投融资币种供给。伴随我国与全球贸易伙伴往来持续深化,人民币在跨境支付、投融资等领域的应用场景持续拓展,国际接受度与使用频率稳步提升。熊猫债作为境外主体开展在岸人民币融资的关键载体,推动人民币从传统跨境贸易结算货币,向国际化投融资货币加速转型。累计万亿元级发行体量、全球多元主体共同参与的 market格局,充分彰显人民币资产全球配置价值,成为人民币国际影响力持续提升的有力佐证。

面向未来,随着金融制度型开放持续走深走实,人民币资产的全球吸引力将持续提升。熊猫债市场有望实现规模、结构、质量同步升级,在促进全球金融资源互联互通、助推国际货币体系多元化发展进程中,持续彰显中国金融对外开放的活力与大国担当。

