

财金视角

8000亿元新型政策性金融工具的三重发力

■ 韩昱

2026年新型政策性金融工具将和超长期特别国债、专项债、中央预算内投资等多路资金形成合力,撬动银行贷款和社会资本入场,形成较高的投资乘数效应。预估本轮8000亿元的撬动规模有望达到10万亿元。

8月28日,国家发展改革委联合有关部门召开全国投资工作推进会议,强调“抓紧投放新型政策性金融工具资金”;9月份以来,2026年新型政策性金融工具在四川、浙江、湖北等地陆续投放,将为稳投资、促增长提供有力支撑。作为“十五五”开局之年的关键宏观调控举措,8000亿元新型政策性金融工具将起到三重撬动作用。

一是对“项目建设”的撬动作用。项目要开工,资金保障不可或缺,而其中资本金是第一道

门槛,没有资本金甚至连银行贷款都拿不到。新型政策性金融工具主要用于补充项目资本金,恰好补上了这一资金缺口。

从体量看,今年新型政策性金融工具体量为8000亿元,较2025年的5000亿元明显扩容,较低成本的资金将在项目建设上起到“及时雨”的作用。此外,当前正处于项目建设的黄金窗口期,资金快速投放到具体项目后,无疑将加快形成实物工作量,发挥项目建设对投资的“压舱石”作用。

二是对“有效投资”的撬动作用。新型政策性金融工具常被业界视作“准财政”工具,具有利率较低、期限较长、投放速度快等特点,相较本身体量,新型政策性金融工具的价值更多体现在能够以有限的政策性资金撬动大规模项目融资。2025年,5000亿元新型政策性金融工具撬动项目总投资超7万亿元,倍数约14倍,预估本轮8000亿元的撬动规模有望达到10万亿元。

在发挥“四两拨千斤”作用的同时,该工具也将和超长期特别国债、专项债、中央预算内投资等多路资金形成合力,撬动银行贷款和社会资本入场,形成较高的投资乘数效应。

三是对“产业升级”的撬动作用。从今年首批落地的工具投向领域看,在保留传统基建等支持方向之外,资金进一步向新质生产力和现代产业体系倾斜。

例如,9月2日,国家开发银行四川分行投放四川省首单暨开行系统首笔新一轮新型政策性金融工具2.45亿元,用于支持中创新航动力电池及储能电池自贡基地项目。该项目位于四川省自贡市高新技术产业开发区,建成后将显著带动自贡新能源产业聚链成势,助力四川省

打造世界级动力电池产业集群。随着绿色低碳、数字经济等新兴产业项目陆续落地,新型政策性金融工具将在培育产业升级新动能上发挥更强的引领作用。

总体来看,8000亿元新型政策性金融工具既是稳投资的“助推器”,也是促转型的“催化剂”。资金加快落地、撬动效应持续释放,无疑将为经济发展注入更强劲的动力与活力。



中国国债何以“风景独好”?

■ 刘琪

当前,全球金融市场持续承压,地缘冲突反复、国际油价震荡上行、主要经济体高债务高通胀高利率问题交织,引发全球债券市场深度调整。传统避险资产光环消退,美欧长期国债收益率持续走高,多国主权债券遭遇集中抛售,股债联动波动加剧。在全球资产估值重定价、投资风险持续攀升的背景下,中国国债却走出独立稳健行情。

市场走势与资金流向,直观印证了中外债市的显著分化。数据显示,10年期国债收益率先从年初的1.9%稳步下行至目前1.68%的低位。与之相对,海外债市普遍承压,波动加剧。同时,国际资本用真金白银持续加码中国国债——中国

人民银行上海总部数据显示,截至今年7月末,境外机构持有中国国债规模达2.02万亿元,连续三个月增持。8月初财政部在港发行的150亿元离岸人民币国债,认购倍数达4.67倍,超额认购态势显著,充分体现了国际市场对我国主权信用与人民币资产的高度认可。

中国国债能够逆势走强,核心依托于国内稳健的宏观基本面。当前,多个发达经济体财政赤字持续扩张推升主权信用风险,通胀反复扰动货币政策节奏,债市随之频繁大幅波动。反观国内,物价温和运行,经济长期向好的基本面并未改变。在全球资产普遍高波动的环境中,这份持续稳定的运行状态,正是中国国债关

键的避险优势。

货币政策的“以我为主”与宏观调控的精准协同,为债市平稳运行筑牢支撑。当前我国继续实施适度宽松的货币政策,与更加积极的财政政策协同发力,有效稳定市场预期、平滑短期波动。不同于海外政策频繁转向带来的市场扰动,中国国债的稳健表现,并非短期政策刺激的结果,而是经济平稳运行、治理体系成熟的长期体现,也是其能够穿越全球市场震荡的关键所在。

持续深化的市场开放与不断完善的配套机制,则进一步提升了中国国债的全球配置吸引力。近年来,我国债券市场高水平对外

开放稳步推进,境外投资主体持续扩容,交易、结算、风险对冲环节不断完善,外资入市投资更为便捷。同时,离岸人民币国债发行常态化,不断筑牢人民币主权资产的国际信用根基,助力中国国债更好纳入全球投资者资产配置体系。

归根结底,中国国债的“风景独好”,是中国经济韧性与宏观治理能力在金融市场的真实投射。当前全球市场投资逻辑正在重构,资产安全性、稳定性的权重持续提升,单一追逐高收益的投资偏好逐步回归理性。随着人民币国际化稳步推进、债券市场对外开放持续深化,中国国债的全球安全资产价值将进一步凸显。

补贴退坡 新能源汽车凭实力“霸榜”

■ 杜雨萌

市场常有“政策红利消退、需求退潮”的担忧,但新能源汽车销量的持续领跑已然证明:它靠的不是政策扶持,而是真实的产品力与市场需求。

从年初新能源汽车购置税由全额免征调整为减半征收,并设置单车1.5万元减税额上限,到7月份三部门发文明确节能汽车、新能源汽车车船税优惠自2027年起退出,再到9月份锂电池消费税恢复征收,一套覆盖家用、商用、生产制造全链条的税收支持体系正逐步有序退场。市场常有“政策红利消退、

需求退潮”的担忧,但新能源汽车销量的持续领跑已然证明:它靠的不是政策扶持,而是真实的产品力与市场需求。

不可否认,在新能源汽车发展初期,购置补贴降低了购车门槛、激活了潜在需求,也帮车企熬过了产能不足、成本高企、技术不成熟的初创阶段。2020年至2022年,随着单车购置“国补”逐年下调直至退出,新能源乘用车渗透率却不降反升,从不足6%攀至近28%,且此后继续走高,2025年底已达47.9%。从今年

来看,新能源汽车渗透率在经历年初短暂波动后重回上行通道、并稳稳站上50%,7月单月渗透率更是突破60%。足见消费者的购车决策,正从政策红利驱动进一步转向产品价值认同。

究其原因,一方面,头部车企持续深耕核心技术,智能座舱、智能驾驶不断迭代,产品矩阵日益丰富,精准覆盖不同价位、不同场景的消费需求。加之用车维保成本更低、补能网络日趋完善,新能源汽车已构筑起差异化产品力。另一方面,面对政策退坡带来的成本压力,主流车企并未简单涨价转嫁,而是通过供应链垂直整合、技术降本和产品迭代等市场化方式自行消化——这种能力,远非补贴所能塑造。换言之,优惠退坡淘汰的不是新能源车这个品类,而是该品类里没有竞争力的玩家。

回到最初的问题:没了优惠,新能源汽车销量未来还能持续霸榜吗?答案是肯定的,但需要加一个注脚——购车人不再为补贴政策买单,而是为产品买单。行业内部的优胜劣汰也将随之加速,凭技术、成本、品牌实力突围的优质车企有望持续受益。

商务部最新数据显示,2026年1月份至7月份,我国服务进出口总额44467.1亿元,同比增长8.3%。其中,出口17732.3亿元,增长17.1%;进口26734.8亿元,增长3.2%。出口高增带动贸易逆差收窄,服务贸易逆差9002.5亿元,同比缩小1763.3亿元。

透视增长结构,今年以来服务贸易快速增长并非单一动能支撑,而是传统服务与知识密集型服务协同发力,形成“稳底盘、提层级”的双轮驱动格局。

一方面,旅行、运输两大传统服务,是本轮服务出口高速增长的核心支撑,对整体服务出口增长贡献率合计突破50%,夯实了服务贸易增长基本盘。

数据显示,1月份至7月份,旅行服务出口2636.1亿元,增长27.7%,运输服务出口3632.3亿元,增长27.1%,在出口规模前五服务贸易领域中,增速分别排第一、第二。旅行和运输服务出口对整体服务出口增长的贡献率分别为22.1%和29.9%。

此轮传统服务出口回暖,具备扎实的市场基础,并非短期行情波动。免签扩容、通关便利化等政策持续落地见效,商务来访、入境旅游市场快速复苏,直接拉动旅行服务出口快速增长;我国货物贸易保持稳定增长,带动国际航运、跨境物流、货运代理等配套需求上涨,货物贸易的优势直接传导至运输服务领域,实现货物与服务贸易联动增长。

另一方面,知识密集型服务实现结构性突破,成为服务贸易升级的动力。

数据显示,1月份至7月份,知识密集型服务出口占服务出口额的53.5%,成为服务贸易增长的重要支撑。

细分领域的增长数据更能体现转型实效。1月份至7月份,以个人文化和娱乐服务、知识产权使用费为代表的高附加值领域出口增长迅猛,出口增速达到57.8%和42.1%。这意味着国内的文创内容、技术专利、数字服务等优质资源,已经具备规模化“出海”的市场能力,服务贸易正从“拼体量”转向“拼价值”。

双轮驱动的增长模式,有效改善了长期以来我国服务贸易大额逆差的局面。值得关注的是,今年前7个月我国服务贸易逆差收窄核心源于出口端的快速增长,而非进口收缩,这是我国服务业竞争力提升的重要体现。传统服务出口放量、高端服务持续突围,让服务供需匹配更加均衡。

当然,也要正视当前存在的结构性短板。目前知识密集型服务进口规模依然偏高,高端研发服务、专业技术服务等领域,仍高度依赖海外供给,本土高端服务供给能力仍有缺口。此外,旅行、运输等传统服务虽规模增长迅速,但多以基础服务输出为主,精细化、高附加值的服务产品较少,盈利能力和国际竞争力仍有提升空间。

未来服务贸易提质增效的重点是补齐短板、放大优势,巩固双轮驱动格局。在传统服务领域,持续优化入境服务体系、完善跨境物流基础设施,进一步释放文旅、物流服务的出口潜力,夯实基础优势;在高端服务领域,重点强化知识产权保护、扶持文创产业与数字服务发展,推动技术专利、研发设计、专业咨询等“出海”,持续提升知识密集型服务的出口占比与盈利水平。

一稳一进、一旧一新协同发力,才能持续优化服务贸易结构,让中国服务更好惠及世界,也为全球服务贸易复苏注入源源不断的发展动力。

新旧动能并进 服务贸易优势更稳

■ 刘萌

