

上海国际贸易中心建设“十五五”规划出炉

进一步擦亮“上海消费”品牌 提升“上海价格”影响力

◎记者 严曦梦

近日,《上海市加快国际贸易中心建设“十五五”规划》(简称“规划”)出炉,从四方面提出 22 项重点任务。

根据规划,到 2030 年,上海国际贸易中心核心功能持续跃升。全球贸易枢纽地位不断巩固,贸易结构持续优化、质量显著提升,全球供应链管理功能持续增强,重点大宗商品品类价格国际影响力持续提升;国际消费中心城市全球吸引力显著增强,“上海消费”品牌进一步擦亮;高水平对外开放不断扩大,上海自贸试验区等开放平台功能不断增强,吸引外资新优势加快塑造,海外综合服务体系更加完善。

增强大宗商品资源配置功能是增强贸易枢纽功能的一大抓手。规划提出,培育集聚大宗商品贸易主体,加快大宗交易品类拓展,扩大铜、铝等重点金属品类交易规模。加快健全锂、钴、镍等新兴金属期货品种序列。完善能源品种服务体系,支持临港新片区建设氢基绿色能源交易平台。

同时,上海将提升大宗商品国际化水平,支持钢铁等传统品种开拓国际市场,巩固“上海铜”“上海油”“上海股”等品种的定价基准地位,推动更多期货期权品种直接向境外交易者开放,加快推出以人民币计价的国际化新品种。

上海证券报记者从 9 月 3 日举行的上海市人民政府新闻发布会上获悉,上海大宗商品市场规模庞大、金融基础设施完善、交易平台集聚,年现货贸易规模超 8 万亿元,集聚了 15 家金融要素市场,覆盖期货、现货、清算全链条,期货市场已推出 25 个期货品种和 20 个期权品种。上海还拥有 14 家百亿级以上大宗商品交易服务平台,具备建设大宗商品资源配置枢纽的坚实基础。

上海市人民政府副秘书长朱民在会上表示,“十五五”时期,上海将强化交易定价、中转换散、风险管理等功能,围绕铁矿石、铜等优势品类,液化天然气、电力、算力等新兴品类,氢基新能源等潜力品类,分层构建“上海价格”。

同时,上海将深化期现货联动,拓展保税仓单质押适用品类,深化标准仓单交易质押功能,丰富场外大宗商品衍生品供给。加快期货期权国际化发展,推动更多交易品种对外开放,以“信贸链”建设为抓手,打造大宗商品可信贸易生态,提升“上海价格”影响力。

在推动贸易创新发展方面,规划提出,增强进口集散功能,提升出口产品竞争力,聚焦集成电路、人工智能、生物医药、新能源汽车、绿电装备、船舶海工、空天产品和电子信息等重点产业和关键领域,壮大出口优势,提升企业自主出口能力,加大力度拓展中间品贸易。持续支持国家外贸转型升级基地发展。

支持贸易新业态新模式发展,上海将创新发展离岸贸易,提升经常项下离岸贸易业务外汇收支便利化水平,推进自由贸易账户项下离岸经贸业务试点,深入实施离岸贸易印花税政策。依托上海国际金融中心发展离岸金融政策,推动临港新片区离岸贸易金融服务扩围,促进“保税+”新业态发展。

在深化国际消费中心城市建设方面,规划提出,扩容升级商品消费,延伸汽车消费链条。开展汽车流通消费改革试点,扩大新车消费,便利二手车流通交易,培育传统经典车、汽车赛事等新场景,扩大汽车后市场消费。

同时,提高居住消费品质,支持居民开展住房装修、局部改造和居家适老化改造,推动智能家居消费。培育消费新业态新模式,促进智能机器人、智能穿戴、智能计算机、智能手机等消费升级。

扩大高水平对外开放方面,规划提出,积极扩大外资市场准入。深化服务业扩大开放试点,争取分类放宽准入限制,推进电信、数字、金融、医疗健康、商贸文旅、交通运输等重点领域扩大开放措施先行先试。

中国人民银行上海总部副主任苏贇在回答上海证券报记者提问时表示,2026 陆家嘴论坛期间,中国人民银行、国家外汇局宣布了一系列政策举措,支持上海率先构建与国际金融中心相匹配的离岸金融业务体系,助力上海国际贸易中心建设。中国人民银行上海总部、国家外汇局上海市分局积极落实相关政策举措,取得了阶段性成果。

据介绍,近期,中国人民银行上海总部将加强与相关部门协同,加快推动更加灵活的贸易外汇结算试点政策落地实施,积极研究升级配套国际财资中心建设的资金管理政策,更好满足跨国公司的业务发展需求。



- 到2030年
- 上海全球贸易枢纽地位不断巩固,贸易结构持续优化、质量显著提升,全球供应链管理功能持续增强,重点大宗商品品类价格国际影响力持续提升
 - 国际消费中心城市全球吸引力显著增强,“上海消费”品牌进一步擦亮
 - 高水平对外开放不断扩大,上海自贸试验区等开放平台功能不断增强,吸引外资新优势加快塑造,海外综合服务体系更加完善

8月地方债发行创年内月度新高

◎记者 张欣然 徐潇潇

近期,地方政府债券发行使用明显提速。数据显示,8 月地方债发行规模达到 1.19 万亿元,创年内月度新高。其中:新增专项债发行 5188 亿元,规模仅次于 6 月;新增一般债发行 1227 亿元,仅次于 2 月。

发行放量的同时,地方债资金投向呈现稳投资与化债并重的特点:新增专项债中,用于项目建设的资金占比超过一半;贵州则发行了今年全国首笔用于偿还存量债务的再融资一般债券。

专家表示,8 月地方债放量,既是落实加快财政支出和债券资金使用要求的具体举措,也反映出财政政策在稳增长与防风险之间寻求平衡。随着债券资金陆续落地,其对基建投资的拉动作用有望在四季度进一步显现。

发行规模创年内新高

今年以来,地方债发行总体保持较快节奏。Wind 数据显示:截至 8 月末,全国新增专项债累计发行 2.93 万亿元,完成全年 4.4 万亿元额度的 66.5%;新增一般债累计发行 5664 亿元,完成全年 8000 亿元额度的 71%。

两类新增债券的资金投向各有侧重。新增专项债主要投向市政和产业园区、交通基础设施、土地储备、保障性安居工程等领域,通过项目收益实现资金平衡;新增一般债则更多用于机场、铁路、医院、学校等公益性基础设施和民生项目。值得注意的是,8 月新增专项债中,用于项目建设的资金占比超过一半,稳投资导向进一步增强。

中国(深圳)综合开发研究院研究员陈颖仪对上海证券报记者表示,在投资增速放缓、内需修复仍需巩固的背景下,地方债发

行放量表明稳增长的重要性上升。项目建设资金占比提高,也说明财政政策并非单纯扩大债务规模,而是希望通过有效投资带动经济增长。

地方债加快支持项目建设的同时,存量债务化解也在推进。Wind 数据显示,8 月,用于化债的地方债券合计发行 3573 亿元,包括置换存量隐性债务的再融资专项债、用于存量政府投资项目的新增专项债,以及用于偿还存量债务的特殊再融资一般债。

总体来看:今年前 8 个月,置换存量隐性债务的再融资专项债累计发行 1.84 万亿元,完成全年 2 万亿元额度的 92%;用于存量政府投资项目的新增专项债累计发行 8901 亿元,已超过一揽子化债方案设定的每年 8000 亿元规模。

政策要求与项目储备共同推动放量

地方债在 8 月集中放量,是政策要求、项目储备和地方财政需求共同作用的结果。

7 月召开的中央政治局会议提出,加快政府债券发行使用,提高资金使用效率。陈颖仪表示,8 月地方债发行提速,是积极财政政策加力提效的具体体现。

除政策推动外,前期制约地方债发行的项目储备问题也有所缓解。陈颖仪表示,一批“十五五”重大项目陆续完成前期准备,具备发债条件。同时,考虑到部分项目进入四季度后或受到施工条件限制,三季度成为专项债资金转化为工程进度的重要窗口,地方相应加快了债券发行节奏。

地方债管理机制更加灵活,也为发行提速创造了条件。中信证券首席经济学家明明对记者表示,8 月地方债发行变化释放出三方面信号:一是专项债“自审自发”试点扩围,提高了项目审核和发行效率;二是交通、能源等重点项目储备加快落地,地方稳投资

需求较强;三是项目建设资金占比提升,说明财政在推进化债的同时,更加重视通过有效投资带动经济增长。

化债需求同样是地方债放量的重要原因。明明表示,今年前 8 个月,置换隐性债务的再融资专项债发行进度已达 92%,用于存量政府投资项目的新增专项债发行规模也超过年度安排。

四季度关注资金落地和增量政策

发行提速只是第一步,债券资金能否及时拨付并形成实物工作量,是观察积极财政政策成效的关键。

陈颖仪表示,上述过程通常存在 1 至 3 个月的时滞。8 月发行的债券资金大部分可在年内完成支出,其对基建投资的拉动效应有望在四季度逐步显现。叠加去年同期基数较低,年末基建投资增速可能有所回升。

不过,不同项目的资金转化效率并不相同。续建项目已有施工基础,资金到位后可以较快形成投资;新建项目则需要经历招标、开工等环节,形成较大实物工作量需要更长时间。

陈颖仪表示,地方债加快发行对三、四季度基建投资和经济增长的支撑作用值得期待。

从发行进度看,地方债仍有一定提速空间。前 8 个月新增专项债发行进度为 66.5%,较去年同期慢 7.7 个百分点。下一阶段,政策重点或将从发行端逐步延伸至使用端,提高债券资金拨付和项目建设效率。

陈颖仪认为,四季度可重点关注两个方向:一是盘活地方债结存限额,观察是否有更多地区发行用于偿还存量债务的特殊再融资债券;二是财政金融协同的新举措,包括政策性、开发性金融工具是否进一步加码。



从“车流”“客流”看公募 REITs 运营质量

◎记者 梁银妍

周末的济南,领秀城贵和购物中心一楼的教育主题街区迎来大小孩童;200 多公里外的菏泽,鄄菏高速上满载的货车川流不息。一个开业近 12 年、建筑面积 20.09 万平方米的商场,一条通车 10 余年、全长 43.149 公里的高速,两种类型不同的资产,却同为公募 REITs 的底层资产。

它们回答了同一个问题:什么样的资产,能够在周期波动的环境中保持相对稳定的运营状态。2026 年中期报告给出了线索——经历调改阵痛的贵和购物中心,可供分配金额完成率超过 108%;鄄菏高速在路网加密、竞争加剧的环境下,年化现金流分派率达到 6.01%。数字背后,并非只有“看得见”的静态收益,更有运营方求变的动态能力。随着公募 REITs 募资规模突破 2400 亿元、上市数量跃居全球第二,上海证券报记者通过调研 REITs 底层资产的“客流”“车流”,试图读懂 REITs 市场的发展密码。

“客流”里的生意经

下午 2 点半,记者抵达济南市市中区二环南路与英雄山路交叉口,这里是领秀城贵和购物中心所在地——中金中国绿发消费 REIT 的底层资产。这座扎根于“江北第一大盘”领秀城的商业综合体,在开业第 12 个年头里依然保持旺盛活力。

商场周边 3 公里范围内,216 个小区、约 47.55 万常住人口及 18 所学校,构成了较为稳定且高频的消费基本盘。商场一楼设有特色主题教育街区,三楼配备了具备赛事级标准的真冰冰场,聚焦亲子客群,持续激活家庭消费活力。此外,B1 层原华联超市铺位已围挡升级,后续将引入悦己零售及盒马鲜生超市在内的特色主题街区。

“我们不仅是一个购物中心,更是这片区域的社交平台、亲子空间、情绪出口。”领秀城贵和购物中心负责人告诉记者。

旺盛的人气,最终沉淀为可分配的“真金白银”。中金中国绿发消费 REIT 2026 年中期报告显示,报告期内实现可供分配金额 4095.49 万元,按照 6 月 30 日市值计算的年化现金流分派率为 4.42%;根据招募说明书及中期报告披露数据计算,半年度可供分配金额折算后的年度完成率约为 108.06%,超额兑现对投资者的收益承诺。

“车流”里的经济账

从济南向西南驱车 200 多公里,记者来到菏泽市鄄城县,这里是中金山东高速 REIT 的底层资产——德商高速公路鄄城至菏泽段(下称“鄄菏高速”)的起点。全长 43.149 公里的南北向高速,于 2015 年底通车,是国家高速公路网德州—商丘—上饶高速公路的重要组成部分。

中金山东高速 REIT 2026 年上半年总收入约 1.19 亿元,净利润 3042.19 万元,经营活动现金流净额 9365.91 万元;实现可供分配金额 9759.64 万元,同比增长 0.77%,年化现金流分派率达 6.01%。上半年累计分配收益 3 次,分配金额约 1.43 亿元——在货运承压、路网加密的大环境下,这条干线高速公路交出了一份不错的答卷。

单个资产的运营表现,恰是全球资本偏好转向的缩影。施罗德资本基础设施债务投资者关系主管埃马德·萨米此前在接受记者专访时表示,当前全球投资环境的一个半永久性特征是波动性,这由各地区宏观经济趋势和地缘政治变化共同驱动。投资者在配置另类资产时,最看重的是投资组合中收入和回报的韧性。

“他们希望配置一个无论在何种宏观经济环境下都能提供韧性、稳定且具有吸引力回报的资产类别。”萨米说,电力、供水、高速公路等基础设施提供的服务具有刚性需求,用户几乎没有其他选择。这种传导能力使得基础设施资产能够产生经通胀调整后的收入,从而缓解通胀带来的冲击。

从“房东”到“基金经理”

记者调研发现,无论是客流交织的购物中心,还是川流不息的高速公路,公募 REITs 的底层资产的核心价值,并非一成不变的“固定收益”,而是运营方在复杂环境中,通过精细化管理和业态调改展现出的“主动求变”能力。

一位运营 REITs 资产的人士坦言,衡量公募 REITs 成功与否,绝不在于单纯的发行活动,而在于对底层资产长期、精细、科学的运营管理。随着产品供给增加,质地平庸、运营能力欠佳的资产面临估值压力,具备主动调改、业态迭代与全周期资产管理能力的管理人,将在分化中脱颖而出。

“公募 REITs 也将倒逼传统不动产持有者,从‘房东思维’向‘基金经理思维’转变。选择 REITs,本质上是在选择一家能够帮助自己管理与增值存量资产的‘资产管理机构’。”上述人士表示,多层次 REITs 市场的发展,为不同风险偏好、流动性需求与收益目标的投资者,提供了更丰富的资产配置选择。

多家机构建议,投资者可把握“重基本面、重分红”的核心逻辑,更多关注长期高比例的分红机制与资产增值潜力,而非被短期价格波动干扰,理性看待为长期价值而进行的主动调整“阵痛”。在低利率与“资产荒”环境下,公募 REITs“分红打底,资本利得增厚”的收益结构愈发清晰,正逐渐成长为独立的另类资产。

十部门联合印发促进中小企业发展“十五五”规划

(上接1版)

强化生产要素供给

资金、人才、数据作为中小企业发展的核心生产要素,长期存在供给错配、获取成本高、流通壁垒等多突出瓶颈。中国人民大学国家中小企业研究院副院长孙文凯表示,规划单独设立“强化生产要素供给”篇章,围绕融资、人才、数据三大要素出台系统化、分层分类配套政策,构建覆盖企业全生命周期的要素保障体系。

在融资方面,规划提出综合运用贷款贴息、货币信贷工具引导金融机构加大服务力度,设立国家中小企业发展基金二期,实施“千帆百舸”专精特新上市培育专项行动,构建信贷、股权、债券、保险、担保联动的多元化融资促进体系。孙文凯认为,这形成了“短期信贷保周转、股权基金投成长、债券市场扩中长期资金、担保保险控风险”的闭环体系,将大幅降低创新型中小企业对接资本市场的准入门槛,改变以往单一依赖银行信贷的融资

结构。

在人才方面,规划区分经营管理、专业技术、职业技能三类主体出台差异化政策,包括打通职称申报绿色通道、推广共享工程师等柔性引才模式、落实“新八级工”职业技能等级制度等。

在数据方面,规划提出推动产业链龙头、平台企业向中小企业开放合规产业数据,鼓励中小企业开展数据知识产权登记、推进数据资源入表。

国家发展改革委国家信息中心研究员魏琪嘉在接受上海证券报记者采访时表示,投资始终是稳增长的关键和重要抓手,“六张网”建设既是一个又一个重大项目,又涉及多个领域,是一项综合的系统工程。为此,下半年要着力推动“六张网”建设加快从规划布局阶段转向形成实物工作量阶段,实现对产业链上下游更大的拉动作用。

下一步,工业和信息化部将统筹做好规划组织实施,强化部门协同、央地联动、共商共议,持续做好规划实施监测评估和监督,营造全社会关心支持中小企业发展的良好环境。