

# 财政部发布绿色主权债券框架

将以此为基础在境外发行中国绿色主权债券

● 本报记者 欧阳剑环

财政部2月20日消息,为探索在境外发行绿色主权债券,财政部参考国内外最佳标准,制定了《中华人民共和国绿色主权债券框架》。未来,财政部将以此为基础在境外发行中国绿色主权债券,丰富国际市场高质量绿色债券品种,吸引国际资金支持国内绿色低碳发展,助力做好绿色金融大文章,持续推进美丽中国建设。

在募集资金用途方面,《框架》下

发行的绿色主权债券所募集的资金将全部用于中央财政预算中合格绿色支出,并有助于实现以下环境目标:气候变化减缓、气候变化适应、自然资源保护、污染防治和生物多样性保护。

《框架》下发行的绿色主权债券的绿色支出应符合中国人民银行、国家发展改革委、中国证监会联合发布的《绿色债券支持项目目录(2021年版)》相关要求。绿色支出可直接项目投资、项目运营支出、中央对地方转移支付、退税等形式。

在项目评估及筛选方面,财政部负责项目评估及筛选,将定期进行评估,遴选绿色支出清单。在此基础上,财政部将根据国家的环境政策、需求及《框架》,确定募集资金投向。债券发行后,财政部将发布年度信息披露,并在债券存续期内定期审查绿色支出,以确保资金用途全部符合《框架》要求。

募集资金管理方面,根据《框架》,募集资金将由财政部负责统一管理,并记录绿色主权债券募集资金的使用分配情况。募集资金将分配至中

央财政预算支出中的绿色领域,直到募集资金完全分配至相应的绿色支出。任何尚未被分配至绿色支出的募集资金将先按照财政部库款统筹使用。未分配资金不会分配给任何化石燃料有关资产或高污染、高能耗的资产或项目。

财政部将在绿色主权债券存续期内,每年就《框架》下发行的绿色主权债券发布年度绿色主权债券信息披露,直至募集资金全部投放完毕,并在发生重大事项时及时披露。

## 今年以来130家港股公司实施回购总金额突破300亿港元

● 本报记者 周璐璐

2025年以来,港股上市公司回购活动频繁。根据Wind统计,截至2月20日中国证券报记者发稿时,2025年以来,130家港股上市公司实施了回购,总金额已突破300亿港元。整体来看,积极实施回购的公司主要集中在金融蓝筹和互联网科技板块。从股价走势看,回购金额居前的个股多数有较好表现。机构人士称,港股回购热度不减,一定程度上传递出港股市场的乐观情绪。

超过1亿港元,累计回购金额达288.28亿港元,占上述130家上市公司累计回购总金额的94.96%;有4家超过10亿港元,分别为腾讯控股、友邦保险、汇丰控股、中远海控,累计回购金额分别为141.17亿港元、52.57亿港元、37.85亿港元、14.78亿港元。

港股具有较高配置价值

机构认为,港股回购潮在一定程度上传递出市场对港股未来走势的信心。

根据Wind数据,港股市场回购金额居前的上市公司中,有不少公司股价2025年以来表现出色。例如,截至2月20日收盘,腾讯控股、汇丰控股、快手-W、小米集团-W、药明生物2025年以来累计涨幅分别为16.74%、14.97%、31.56%、42.46%、38.38%。

与此同时,2025年以来,港股市场整体呈现持续反弹走势,恒生指数、恒生科技指数累计涨幅分别为12.55%、23.09%。

“1月中旬以来,港股市场启动新一轮强劲走势。”国泰君安国际首席经济学家周浩认为,尽管港股市场近期经历上涨修复,但目前港股估值水平处于一个相对合理的历史位置,并不算高。

在机构人士看来,回购热潮为港股市场维持乐观情绪持续提供底气,中国在人工智能领域的突破则是令全球市场关注中国资产的重要推动力。

周浩表示,DeepSeek在人工智能领域的突破使得港股盈利预期上修。从中期来看,适度宽松的货币政策与更加积极的财政政策将继续托底经济基本面,港股底部有支撑。海外利率逐步下降仍然是确定的趋势,压制港股市场的力量将逐渐减小。目前,外资对港股的配置比例不高,港股仍然具有较高的配置价值。

“短期维度内,我们判断港股‘躁动行情’将延续,以情绪扩张和增量流动性为主导。中期估值扩张空间有限,盈利修复的验证是关键。”国金证券策略首席分析师张弛对港股市场后市也持有相对乐观态度。

从行业配置角度,张弛看好中小盘科技成长板块的机会,建议聚焦TMT和机械行业。周浩看好行业格局改善的互联网行业,受益于政策支持、景气回升或具韧性的消费行业,以及金融、公用事业和电信等高分红行业。

回购热潮延续

2025年以来,港股上市公司回购活动频繁,延续了2024年的回购热潮。

Wind数据显示,2025年以来130家港股上市公司累计回购股份11.15亿股,总金额303.57亿港元。2024年同期,106家公司进行股票回购,累计回购股份13.49亿股,总金额291.42亿港元。2025年以来,港股市场进行股票回购的上市公司数量、回购总金额同比分别增长22.64%、4.17%。

值得注意的是,2024年全年港股回购总金额达2657.51亿港元,创历史新高,远超2023年全年的1269.01亿港元。业内人士称,2024年的回购潮有望在2025年得到延续。

从政策面来看,2024年港交所推进库存股机制改革,推动了更多港股公司加入回购队伍。中泰国际策略分析师颜招毅表示,新制度允许公司购回股份后不将其注销而是以库存股形式存在,有望提升更多港股公司的回购意愿,提高公司管理资产的能力,并为公司融资方面提供更大的灵活性。

金融、科技巨头引领

行业巨头引领了2024年以来的港股回购潮,金融蓝筹股和科技股成为主力军。2025年以来,港股市场的回购活动延续这一特征。

在2025年以来回购金额排名靠前的港股上市公司中,出现了友邦保险、汇丰控股等金融巨头,以及腾讯控股、快手-W、小米集团-W等互联网科技领域巨头。此外,安踏体育、中远海控、石药集团和药明生物等各个领域“领头羊”的回购金额也排名靠前。

在2025年以来进行股票回购的130家上市公司中,有18家回购金额

## 商务部:推动消费品以旧换新取得更大成效

● 本报记者 熊彦莎

全国汽车报废更新16.9万辆,消费者购买家电以旧换新产品超487万台,超2671万名消费者申请数码产品购新补贴……在商务部2月20日举行的例行新闻发布会上,商务部新闻发言人何亚东介绍了2025年以来消费品以旧换新取得的最新成果。他表示,下一步,商务部将进一步优化工作流程,强化改革赋能,抓好宣传推广,推动消费品以旧换新取得更大成效。

何亚东介绍,截至2月19日24时,今年以来全国汽车报废更新16.9万辆,超397万名消费者购买12大类家电以旧换新产品超487万台,超2671万名消费者申请手机、平板、智能手表(手环)3类数码产品购新补贴,电动自行车以旧换新64.7万台。

受以旧换新政策带动,相关行业保持较快增长势头,今年以来,全国报废汽车回收量同比增长约35%,新能源乘用车零售量同比增长超20%。

在工作过程中,各地因地制宜,创新工作方法,形成了不少好经验好做法。何亚东介绍,河北建立电动自行车以旧换新跨部门协同工作机制,打造旧车销户、旧电池回收、新车上牌“一站式服务”,便利群众交旧换新。浙江鼓励地市自主增加补贴品类,构建起“12+N”的家电以旧换新品种体系,更好满足群众多样化消费需求。广西新设线上报名渠道,支持商家通过政务微信公众号,在线申请参与以旧换新活动,让数据“多跑路”、商家“少跑腿”。

### 多部门协同发力 以务实举措稳外资

(上接A01版)引资来源地更加多元化,英国、韩国、荷兰、日本对华投资都出现了两位数增长,共建“一带一路”国家对华投资增长较快。

从同比来看,凌激介绍,1月实际使用外资975.9亿元人民币,同比下降13.4%。降幅比去年全年有所收窄。“随着党的二十届三中全会的改革举措和中央经济工作会议各项部署,以及《行动方案》部署,包括自贸区还有海南自贸港负面清单的修订情况,我们会适时根据工作需要,跟商务部等有关部门一起研究再决定。”他说。

谈及跨国公司转移情况,商务部外国投资管理司司长朱冰介绍,总体来看,中国市场对外资保持了较强吸引力。据统计,截至2023年底,我国存量外资企业数量是46.5万家,比2019年增加4.6万家。2024年我国新设外资企业5.9万家,同比增长9.9%。可以看到,跨国公司虽然有进有出,但在华投资的外国企业总体数量还在增加。

进一步压减负面清单事项

华中介绍,2024年9月,国家发展改革委会同商务部发布了《外商投资准入特别管理措施》,也就是外资准入负面清单2024年版,限制措施由31条缩减至29条。“关于新的外资准入负面清单,包括自贸区还有海南自贸港负面清单的修订情况,我们会适时根据工作需要,跟商务部等有关部门一起研究再决定。”他说。

朱冰表示,根据《行动方案》部署,今年有关部门还会推出新版《市场准入负面清单》,进一步压减相关的清单事项。这个清单是面向各类经营主体,外资企业可以同等享受到更多领域的投资便利措施。

2024年,我国全面取消了制造业领域外资准入的限制措施。工业和信息化部规划司司长姚瑛表示,这是推进高水平对外开放取得的重要标志性成果。2024年,制造业实际使用外资超过2200亿元人民币,高技术制造业实际使用外资占比达到11.7%。

他表示,下一步,工业和信息化部将认真落实各项开放举措,为外资企业提供良好服务,促进外资企业在华更好发展。包括积极支持各国企业家、投资人来华创新创业,支持外资企业在华设立研发中心,与国内企业联合开展技术研发和产业化应用。支持外资企业积极参与中国制造业数字化、绿色化发展进程,参与中国绿色制造体系建设,在华建设高水平智能工厂,加快先进技术、产品和解决方案在中国转化落地。



## 入地10910米！我国首口超万米科探井胜利完钻

这是2月20日在新疆塔克拉玛干沙漠腹地拍摄的中国石油塔里木油田深地塔科1井(无人机照片)。2月20日,中国石油集团宣布,我国首口超万米科探井——深地塔科1井日前在地下10910米胜利完钻,成为亚洲第一、世界第二垂直深度井。这是我国在“深地”领域取得的重大突破。

深地塔科1井于2023年5月30日开钻,成功钻取我国首份地下万米岩芯标本,在陆地万米深层全球首次发现油气显示。

新华社图文

## 市场暖意足 公募REITs迎新机

● 本报记者 胥秀丽

2月17日成立的汇添富九州通医药仓储物流REIT,其公众投资者认购倍数达1192倍,创下公募REITs历史新高;认购总金额超1292亿元的国泰君安济南能源供热REIT在上市首日开盘上涨30%,触及首日涨幅上限;中国人寿日前公告,拟出资35亿元参与设立合伙企业,投资基础设施公募REITs……一系列新案例,折射出公募REITs—二级市场的热度。

市场人士认为,随着市场建设加快,基础资产范围逐步拓宽,不动产投资信托基金(REITs)市场扩容节奏有望加快,或继续呈现供需两旺的态势。

新发项目受青睐

供热设备、农贸市场、医药物流仓储……近期,多个公募REITs“首单”项目亮相。

国泰君安济南能源供热REIT于2月17日上市,开盘大涨30%,触及上市首日涨幅限制。该期REIT在发行时认购总金额超1292亿元。二级市场的表现,无不表明资金的青睐。

据悉,国泰君安济南能源供热REIT是全国首单市政基础设施公募REIT,也是首单供热基础设施公募REIT。该项目是民生保障与金融创新融合的重要实践,在盘活市政基础设施资产、保障居民生活质量、提升城市服务功能等方面形成了良好的示范效应。

全国首单农贸市场公募REIT和福建省首单民营企业公募REIT——易方达华威市场REIT,国内医药仓储物流设施首单公募REIT——汇添富九州通医药REIT自推出起也均吸引了大量投资者关注。2月12日,汇添富九州通医药REIT公告认购申请确认比例,其中公众投资者有效认购倍数达1192倍,刷新了此前由国泰君安

济南能源供热REIT创下的813.44倍的纪录,创出历史新高。

中金基金表示,在常态化发行机制下,预计未来公募REITs会出现更多领域的“首单”项目,文旅基础设施、养老、数据中心等领域有望迎来新突破,REITs市场将进一步提质扩容。

存量REITs价格走高

不仅新发项目表现亮眼,近期存量REITs市场价格也持续走高。据Wind数据,2025年以来,中证REITs全收益指数上涨超9%。

近期,多只公募REITs因涨幅过高向投资者提示风险或采取停牌措施。华夏深国际REIT2月12日发布公告,该基金2月11日在二级市场的收盘价相较于2月6日收盘价涨幅达到10.51%,为保护基金份额持有人的利益,该基金自2月12日开市起停牌1小时。华泰南京建邺REIT公告提示,二级市场交易价格受多种因素影响,投资者应关注交易价格波动风险,在理性判断的基础上进行投资决策。该基金2月5日的二级市场收盘价为3.349元,较2024年12月30日收盘价上涨20.42%。

国泰君安证券分析师刘玉表示,随着价格不断走高,市场机会也逐渐由“水位普涨”转向“结构淘金”,此时更强调投资者对底层资产现金流拆解、管理人运营能力的颗粒化审视。国海证券首席固收分析师靳毅建议,后续关注经济基本面修复及2024年度业绩兑现的影响,针对各行业的车流量、出租率、租金增长率、上网电量等差异化关键指标细化分析,关注板块间分化。

扩容趋势明确

市场人士认为,伴随政策进一步完善和市场逐步成熟,未来REITs入池资产会更加丰富,REITs市场也有

望继续扩容。

REITs底层资产有望从传统基建向“硬科技”领域延伸。《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出,支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行REITs。

大公国际分析,REITs底层资产将逐步覆盖人工智能算力中心、绿色数据中心、智慧城市物联网平台等新兴领域。通过将分散的科技资产整合并证券化,可释放万亿级存量价值,同时引导社会资本投向前沿技术领域。“随着更多‘新经济’资产入市,REITs市场规模有望实现指数级扩张。”该机构发布的报告写道。

养老REITs有望迎来新进展。《实施意见》提出,探索以养老设施等作为基础资产发行资产支持证券和REITs。专家认为,REITs作为创新金融工具,能助力养老产业转型升级,提升运营效率和服务质量,推动养老产业可持续发展。其中,“养老社区+医疗配套”的资产组合具有较强的现金流稳定性和政策支持力度。

文旅REITs创新发展亦可期待。近日,国务院办公厅印发的《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》提出,支持符合条件的文化和旅游类项目发行REITs。华夏基金认为,未来可以期待文旅景区、商业办公楼、酒店、铁路等更多资产亮相REITs市场。

证监会2025年系统工作会议提出,加快REITs市场建设。这被业内视作推动公募REITs市场加快发展的明确政策信号。中信建投证券认为,短期看,监管部门或更关注信披规范管理,以及建立健全多层次REITs市场;中长期来看,则有望从专项立法、引入增量资金、加强主动管理等方面着手推动REITs市场高质量发展。

### 政府与企业“双向奔赴” 外贸“开门稳”可期

(上接A01版)“由于公司刚刚开工,春节效应还未消散,市场需求也未完全恢复,目前公司订单量不是很大。”2月18日,浙江品诺制冷设备有限公司总经理毛方存边查看今年订单情况边告诉记者,语气略带忧虑。

在毛方存看来,节后订单不太理想。“除了节日因素外,国际贸易摩擦、地缘政治冲突以及原材料价格大幅波动可能增加企业成本,都对企业接单情况产生影响。”毛方存分析道。

毛方存所言,亦如海关总署副署长王令凌1月13日在国新办举行的新闻发布会上所说:“当前,外部环境更加复杂,不确定、不稳定因素增多,地缘政治、单边主义和保护主义影响上升,外贸稳增长面临严峻挑战。”

企业迎挑战谋创新

疾风知劲草。面对严峻挑战,外贸企业迎难而上,他们通过加大研发投入,推动产品创新,不断满足客户需求。

“得益于研发投入持续增加,公司不断推出创新产品满足客户需求,并受到市场欢迎,从而助推公司订单稳定增长。”陈建勇坦言,“初步测算,今年一季度订单量比去年同期增长10%左右。”

品诺制冷作为一家集制冷设备研发、生产、销售、服务于一体的综合性企业,一直重视产品研发和创新。毛方存说:“尽管我们是小企业,但公司每年都要投入50万元—150万元的研发费用致力于产品创新,不断提高产品在国际市场的竞争力。”

新牛顿国际贸易(天津)有限公司也不例外。仇一波告诉记者,公司每年的研发费用维持在150万元左

右,主要用于新产品研发,去年推出的全电动自提登高车、步行堆高车和电动搬运车等创新产品,更是成为行业关注的焦点。

在对外经济贸易大学国际经济研究院院长桑百川看来,外贸企业应想方设法加大研发和创新力度,打造更多有技术竞争力的产品,助力企业“走出去”的同时还要“走上去”,在世界舞台上更好地展示中国制造的创造力。

政策叠加发力

政府与企业“双向奔赴”,能为外贸稳增长注入更大动能。

日前接连召开的两场会议,释放出政策加力稳外贸的积极信号。2月7日,2025年全国外贸工作会议提出,要坚定信心,坚持目标导向,问题导向,清醒认识外贸形势的复杂性严峻性,全力以赴稳定外贸增长。2月7日至8日召开的2025年全国海关工作会议明确,着力促进外贸质量提质,推进存量增量政策叠加发力。

“存量增量政策叠加发力,加之企业‘苦练内功’,将为外贸稳增长提供有力支撑。”中央财经大学国际经济与贸易学院院长张晓涛说。地方也陆续推出稳外贸措施。北京海关日前发布《促进外贸稳量提质服务首都高质量发展若干措施》,包括4方面20条举措,为全年稳外贸促发展打好基础。四川出台稳外贸“新八条”,通过政策金融工具进一步推动四川外贸稳规模、优结构。

政策是引导发展方向的“指南针”。专家预期,在一系列政策引导和各方共同努力下,我国外贸有望迎来“开门红”。