

人民银行上海总部：纵深推进金融“五篇大文章”工作

● 本报记者 黄一灵

10月30日，人民银行上海总部召开2025年第四季度新闻发布会暨上海金融“五篇大文章”专场发布会。人民银行上海总部副主任苏贇表示：“下阶段，我们将会同相关部门，顺应上海经济社会高质量发展的战略需要、阶段特征和结构特点，深化金融供给侧结构性改革，会同相关部门共同推动上海市金融‘五篇大文章’工作向纵深发展，与上海‘五个中心’建设实现同题共答、同频共振、同向发力。”

中国证券报记者从会上获悉，9月上海市新发放企业贷款加权平均利率

为2.72%，较上年同期下降43个基点，处于历史低位。其中，小微企业贷款加权平均利率为3%，较上年同期下降42个基点。与此同时，上海金融资源正向“五篇大文章”领域加快配置。截至8月末，上海“五篇大文章”贷款余额同比增长13.7%，比各项贷款增速高6.6个百分点，占各项贷款余额的比重达37.5%。

苏贇称，人民银行上海总部充分发挥科技创新和技术改造再贷款等结构性货币政策工具的引导作用，以及“沪科专贷”等上海“先行先试”创新工具的激励作用，推动金融机构加大对科技创新、绿色低碳等重点领域的支持。截至9月末，辖内科技创新和技

术改造贷款余额较去年末翻了近三番，碳减排贷款累计发放额突破370亿元。今年前9月，人民银行上海总部累计发放支农支小再贷款502亿元，累计发放再贴现814亿元；累计发放“沪科专贷”134亿元，惠及科创企业2290户；累计发放“沪科专贴”155亿元，惠及科创企业1987户。

当前，在推进金融“五篇大文章”过程中，整个行业也存在一些共性挑战。申万宏源证券总经理张剑在回答中国证券报记者提问时表示：“公司将从若干方面进行突破，其中针对科技金融、绿色金融领域早期项目覆盖不足问题，将强化投研、投资、投行服务能力，提升对前沿技术路线、科研团队

创新能力的前瞻性判断，扩大硬科技早期项目储备，同时争取政策支持，参与信用增进基金设立，优化风险准备金计提机制，降低早期投资风险；针对普惠金融‘最后一公里’难题，将联合征信机构、大数据服务机构搭建中小企业评估体系，从经营管理、技术研发、知识产权等维度动态刻画企业信用画像，创新风险定价与增信机制，降低中小企业直接融资成本，打通直接融资与间接融资服务链条。”

展望下阶段，苏贇称，人民银行上海总部将按照总行统一部署，继续落实好总量和结构性货币政策工具，不断深化金融改革和高水平对外开放，更好促进上海经济金融高质量发展。

商务部：通过更多务实举措扩大进口

● 本报记者 连润

商务部新闻发言人何咏前10月30日在商务部例行新闻发布会上表示，商务部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，不断创新政策措施，通过更多务实举措扩大进口，与世界各国共享中国大市场新机遇。

创新举办主题活动。何咏前说，继续办好进博会等现有展会，创新推出“共享大市场·出口中国”系列活动，通过主题国对接、区域特色对接、重大展会对接、定向采购对接等方式，串联年度十大系列活动，打造“出口中国”品牌，以更大力度扩大进口。

进一步发挥支持提振消费作用 五部门完善免税店政策

● 本报记者 熊彦莎

财政部10月30日消息，近日，财政部、商务部、文化和旅游部、海关总署、税务总局印发《关于完善免税店政策支持提振消费的通知》，明确自2025年11月1日起完善免税店政策，旨在进一步发挥免税店政策支持提振消费的作用，引导海外消费回流，吸引外籍人员入境消费，促进免税商品零售业务健康有序发展。

通知从以下四个方面完善了免税店政策：

一是优化国内商品退（免）税政策管理，积极支持口岸出境免税店和市内免税店销售国产品，鼓励免税店引入更多能够体现中华优秀传统文化的特色优质产品，增加国产品在免税

着力开展政策赋能。何咏前表示，研究出台专项政策，提升进口贸易便利化水平，优化进口商品、来源和区域结构，持续培育国家进口贸易促进创新示范区，促进进口与投资、消费的良性互动，推动进出口平衡发展。

持续深化国际合作。何咏前表示，推动与更多经济体商签经贸协定，高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》和中国—东盟自贸区3.0版升级议定书。维护多边贸易体制，拓展国际循环，帮助有关国家提升出口能力，把中国超大规模市场，打造成世界共享的开放大市场，为全球经济发展注入更大动能。



山东港口青岛港：搭建中日韩海上物流大通道

直达韩国仁川港的“泛奥升奥普轮”（右）在青岛港前湾港区装卸集装箱（无人机照片，10月29日摄）。

近年来，山东港口青岛港依托毗邻日韩的区位优势及海上贸易往来的枢纽优势，密织覆盖日韩主要港口的海运航线网络。目前，青岛港除承接大量日韩国际中转业务外，每周还有约40班“日韩快线”直达班船，形成了高效、密集、便捷的中日韩海上物流大通道。

新华社记者 李紫恒 摄

“十五五”启新程 为中国式现代化注入“绿色动能”



● 经济参考报记者 向家莹

绿色发展是中国式现代化的鲜明底色。面向“十五五”，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（以下简称《建议》）锚定美丽中国建设目标，围绕全面绿色转型、产业结构调整、能源体系重构等部署一系列系统性改革任务。

循绿而行，向新而进。新征程上的绿色转型号角已经吹响，一场以低碳为路径、以发展为使命的深刻变革正全面展开，必将为实现人与自然和谐共生的现代化筑牢生态根基、注入绿色动能。

系统变革：全面绿色转型开新局

“《建议》中明确‘加快经济社会发展全面绿色转型’，意味着这是一场全局性、系统性的变革，而非局部的、修补性的调整。”生态环境部环境规划院政策所所长董战峰指出,“《建议》在新的时间点上，再次确认了这一战略方向，并为其注入了更鲜明的时代内涵和更清晰的实施路径。”

坚实的转型基础已在“十四五”期间奠定：过去五年，中国构建起全球最大、发展最快的可再生能源体系，2024年可再生能源发电量达3.46万亿千瓦时，约为“十三五”末的1.6倍；建成全球最大电动汽车充电网络，实现每5辆电动汽车配备2个充电桩的便捷体验；成为全球大气质量改善速度最快的国家、全球增绿最快最多的国家；新型储能规模跃居世界第一，新能源专利数占全球四成以上；新能源汽车产销量连续10年保持全球第一……一串串数字，见证了中国绿色发展质量更高、新意更足的奋进历程。

“十五五”时期是美丽中国建设

承上启下、实现生态环境根本好转的关键时期。持续提高新能源供给比重，推进化石能源安全可靠有序替代；实施碳排放总量和强度双控制度；深入实施节能降碳改造；推动煤炭和石油消费达峰；推动工业、城乡建设、交通运输、能源等重点领域绿色低碳转型……《建议》对加快经济社会发展全面绿色转型作出具体部署，构建起全面绿色转型的系统框架。

中央财经大学绿色金融学院首席经济学家刘锋表示，绿色转型、可持续发展与多领域紧密相关，“十四五”时期已为绿色转型开好头，“十五五”期间的核心任务是推动绿色发展系统化、产业化、智能化，并进一步与经济核心内容深度挂钩。

“以当前的零碳产业园为例，绿色已成为产业发展的必备前提，是经济发展的‘内生变量’。”刘锋说。

双控引领：做好产业转型“加减法”

加快构建实施碳排放总量和强度双控制度，是全面绿色转型的“指挥棒”。“十五五”时期是我国全面转向碳排放双控制度的首个五年，也是冲刺2030年前碳达峰的最后五年。此次《建议》明确“以碳达峰碳中和为牵引”，增强绿色发展动能。

董战峰分析认为，这一表述的深层含义在于，将“双碳”目标从单一的环境治理要求，转化为推动高质量发展、重塑国家竞争力的关键“抓手”，通过系统性变革实现经济结构、能源体系、治理体系的全方位重构。

市场机制在碳排放控制中发挥着重要作用。我国已建成全球最大碳排放权交易市场。今年新纳入钢铁、水泥、铝冶炼行业后，覆盖全国60%以上二氧化碳排放量。温室气体自愿减排交易市场同步启动，30余项制度规范落地，碳足迹管理也走在全球前列。

生态环境部应对气候变化司司长夏应显10月29日透露，将加快推进全国碳市场建设，包括扩大全国碳排放权交易市场的覆盖范围，到2027年基本覆盖工业领域的主要排放行业，以

及实施配额总量控制和有偿分配，逐步由强度控制转向总量控制，稳妥推进免费和有偿相结合的碳排放配额分配方式。

在这一“双碳”目标牵引下的系统性变革中，产业结构转型尤为关键。国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁用“加减法”生动阐释了“十五五”期间产业结构转型路径：一手做加法，加快发展绿色低碳产业，根据测算，目前我国绿色低碳产业规模约11万亿元，未来5年还有翻一番乃至更大的增长空间，特别是“十五五”时期，力争建成100个左右国家级零碳园区，将为绿色低碳产业带来巨大发展空间；一手做减法，推进重点行业节能降碳，将在钢铁、有色、石油化工等重点行业深入实施节能降碳专项行动，力争实现节能量1.5亿吨标准煤以上，可以减少二氧化碳排放约4亿吨。

厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺认为，未来碳排放双控的推进工作将聚焦三个方面：一是综合考量各省份的经济发展水平、资源禀赋、能源结构、技术进步等因素，建立差异化、科学合理的碳排放配额分配机制；二是健全区域碳排放统计核算制度，完善碳排放数据收集和共享机制，明确各方碳监测责任；三是建立有效的碳排放监管和执法机制，强化对碳排放监测与核算机构的监管，加大对数据造假等违法行为的惩处力度。

抓“牛鼻子”：加快建设新型能源体系

“十五五”期间，“降碳、减污、扩绿、增长”协同推进的部署，标志着中国绿色发展的内涵正在深化——绿色发展不再是经济增长的约束条件，而是通过系统性变革实现更高质量、更可持续发展的核心引擎。在这一框架下，能源绿色低碳转型作为“牛鼻子”，承担着为全面绿色转型提供基础支撑的关键使命。

《建议》提出“加快建设新型能源体系”，并明确了“持续提高新能源供给比重，推进化石能源安全可靠有序替代，着力构建新型电力系统，

建设能源强国”“坚持风光水核等多能并举，统筹就地消纳和外送，促进清洁能源高质量发展”等一系列具体举措。

“十四五”期间，中国能源消费“逐绿前行”：全社会用电量中，每3度电就有1度绿电；全国能源消费中，非化石能源占比每年增加1个百分点，预计将超额完成“十四五”确定的20%目标，煤炭占比每年减少1个百分点。值得一提的是，我国出口的风电光伏产品，“十四五”期间累计为其他国家减少碳排放约41亿吨，为全球低碳转型作出了重大贡献。

郑栅洁描绘了“十五五”能源发展愿景：到“十五五”末，新增用电需求绝大部分由新增清洁能源发电量满足，“让更多绿电穿越山海、点亮万家灯火”。

这一愿景将通过三大举措实现：一是以更大力度发展非化石能源，加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源；二是推进化石能源清洁高效利用，推动煤电由基础保障性电源转为支撑调节性电源；三是加快建设新型电力系统，确保绿电发得出、电网接得住、终端用得掉。

“‘十五五’能源规划将是一个不同于传统能源规划的全新的能源规划，将构建以能源转型为导向、由能耗双控向碳排放双控转变的全新的新型能源规划体系。”国网能源研究院新能源与统计研究所原所长李琼慧表示，随着新能源技术的发展，既消电能又生产电能的新业态不断涌现，源网荷储一体化、绿电直供、交通领域车网互动、建筑领域光储直柔、化工领域绿电制氢等新业态新模式成为承载新能源发展的重要力量。

从顶层设计到市场实践，从产业重塑到能源革命，中国绿色发展的路径愈发清晰。随着“十五五”全面绿色转型深入推进，这场深刻变革不仅将重塑中国的发展模式，更将为全球生态文明建设贡献中国智慧、注入绿色动能。展望未来，一个天更蓝、山更绿、水更清的美丽中国正从蓝图走向现实，为人与自然和谐共生的现代化写下生动注脚。

构建资本市场投融资平衡新格局

（上接A01版）东吴证券首席经济学家芦哲认为，应深化投融资综合改革，增强市场的吸引力和包容性，提高资源配置效率，促进实体经济发展。

逢山开路，遇水搭桥。业内人士建言，未来融资端改革应聚焦“精准滴灌”，强化对科技创新的全生命周期支持体系。

强化各板块的差异化定位与协同效应。东海证券非银首席分析师陶圣禹建议，进一步强化各板块的差异化定位与协同效应，显著提升多层次资本市场对新质生产力的包容性与适配性。

择机推出再融资储架发行制度。“近期，监管部门提出将择机推出再融资储架发行制度，允许符合条件的优质企业一次性获批、分期发行，灵活匹配资金需求。通过简化流程、优化节奏，让融资转向‘企业主导’，既提升了再融资效率，又能精准匹配科技创新与产业升级的资金需求，助力企业把握发展机遇，强链补链，加速产业转型升级。”陶圣禹表示。

拓宽并购重组支持渠道。中国银河证券策略首席分析师杨超认为，随着新技术不断发展和快速迭代，科创企业可通过并购重组获取核心技术和市场份额，提升产业协同效应。同时，政策要为科创企业并购重组提供更灵活的资金支持、更包容的制度环境和更清晰的市场预期。

促进投融资相协调

融资端的活力，离不开投资端的

支撑。唯有投资端与融资端实现良性互动与动态平衡，才能更好发挥资本市场功能。

“推动投融资相协调，有助于吸引资金入市，也有助于让实体经济获得更有效的资金支持，引导资金流向重点领域和薄弱环节，助力产业转型。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索说。

促进资本市场投融资相协调，投融资端改革重点明晰。

鼓励长期资金进入创投领域。财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁闯认为，未来应进一步加快股权投资发展，构建涵盖政府产业引导基金、各类私募股权基金、创投基金在内的完善的股权投资体系，引导各类股权投资基金投早、投小、投硬科技。

进一步畅通“募投管退”堵点。招商证券研发中心副总监谢亚轩建议，进一步完善创业投资与资本市场制度，引导资金向基础研究、前沿技术等硬科技领域倾斜；可考虑建立动态考核机制，平衡成熟技术产业化与原始创新投入之间的关系，进一步畅通股权投资的退出渠道，包括并购重组等，让长期资本看到合理的回报预期。

引导更多中长期资金入市。监管部门近期明确，着力发挥中长期资金“压舱石”和“稳定器”作用，扎实推进公募养老金改革，推动企业年金、保险资金等全面落实长期周期考核，丰富适配长期投资的产品和风险管理工具，努力完善“长钱长投”市场生态。

专项债发行接近尾声 增量资金有望加速到位

（上接A01版）下达地方债“提前批”限额已成近几年“惯例”。汪峰介绍，按照全国人大常委会规定，提前下达额度不得超过当年新增地方政府债务限额的60%，按2025年52万亿元新增债务限额测算，可估算出2026年提前批额度为312万亿元。年末地方债提前批额度或正常下达，但正式发行或仍需等到年后。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳表示，将明年部分置换债务额度提前在今年四季度发行，将有利于地方政府腾挪出更多资金促发展，释放地方政府在基建投资等方面的稳增长动能，稳定四季度经济运行。

各地积极筹备项目

除资金有望加速落地外，2026年地方专项债项目储备工作也已经启动。记者了解到，近日部分省份已通知各地做好项目储备和重大项目库信息录入，提前做好2026年第一批专项债项目的准备工作，预计正式填报工作将在11月份开始。

10月15日，河南省漯河市城乡一

体化示范区召开债券申报专题会议，提出紧盯近期首批次、二批次专项债、2026年提前批专项债和超长期特别国债申报。湖北省襄阳市保康县发展和改革委员会表示，2026年提前批地方政府专项债券项目申报工作取得积极进展，已组织申报2026年提前批中央预算内以工代赈项目15个。

可以预期的是，明年专项债在稳增长、促发展、防风险等方面的作用将进一步增强。业内人士建议，地方应抢抓产业革命机遇，以新能源、新基建、新兴产业基础设施等项目为抓手促进地方相关工作开展。

从稳投资、稳增长的视角来看，袁海霞认为，增量资金将用于地方基础设施项目建设，加大对前瞻性、战略性新兴产业的支持力度；围绕城市更新补齐城市基础设施短板，加快补足地下管廊、海绵城市建设、应急救援基础设施建设等短板弱项，同时继续支持交通、能源、水利等重大项目投资建设。包含专项债在内的系列增量政策将对有效投资形成有力支撑，后续或存在基建实物量回升脉冲的可能性。