

# 多项数据折射经济运行韧性增强

●本报记者 连润

物流指标持续回暖，物价水平温和回升，新出口订单重回扩张区间，航运运价指数走高……近期公布的多项4月宏观数据显示，经济运行积极信号不断增多，韧性持续增强。业内人士预期，随着各项稳增长举措持续发力，二季度经济有望延续平稳回升态势。

## 物流指标彰显活力

物流指标持续回暖，彰显我国经济发展活力。

中国物流与采购联合会5月11日发布的4月份中国物流业景气指数显示，市场预期上调，行业回升动能积蓄。分项指数中，新订单指数、资金周转率指数、物流服务价格指数、主营业务利润指数、固定资产投资完成额指数、从业人员指数和业务活动预期指数均环比回升。

中国物流信息中心主任刘宇航表示，尽管面临一系列内外部压力和冲击，物流企业仍展现韧性，人员岗位数量和投资稳定增长，特别是数智供应链、智能化、绿色低碳物流等新质生产力投资意向较强。前四个月数据表明，供需适配的趋势、需求改善的迹象、回升动能积蓄的势头均没有改变，行业具备稳定上升空间。

此外，中物联数据显示，4月份中国公路物流运价指数环比小幅上涨，4月末上海航交所沿海干散货运价指数较月初上涨8%。

苏商银行特约研究员付一夫在接受中国证券报记者采访时表示，一系列物流数据回暖，清晰折射出国内实体经济与内需

# 50.3%

国家统计局数据显示，4月份，新出口订单指数为50.3%，环比上升1.2个百分点，在连续23个月运行在50%以下后重回扩张区间。

市场正步入稳步回暖、持续修复的阶段。物流运价指数上行，意味着工业生产节奏加快，产业链上下游备货、产销流通愈发顺畅，实体经济经营活力不断释放。长期来看，结合物流货运、人员出行等各类流动指标走势，国内经济修复趋势明确，二季度将延续平稳回升态势，上半年经济整体呈现稳中有升、结构向好的格局。

## 物价水平温和回升

物价变动直接反映宏观经济运行态势。国家统计局数据显示，4月份，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨1.7%，同比上涨2.8%，涨幅均较3月有所扩大。居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.3%，同比上涨1.2%，CPI同比涨幅已连续3个月维持在1.0%及以上。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%。

中国物流与采购联合会全国50种重要大宗商品市场价格调查显示，与上期价格相比，4月27日至4月30日，30种（占比60%）大宗商品价格上涨，16种（占比32%）价格下跌，4种（占比8%）价格持平。

物价温和上行，对宏观经济发展具有多重积极意义。广发证券首席经济学家郭磊表

示，物价适度上行将推动实际利率下降，有利于消费和投资需求好转，对扩大内需是有利条件；也有利于减轻企业盈利、税收、债务等领域的压力。“物价抬升一方面是国内经济回暖的内生趋势，另一方面也包含地缘冲突背景下油价上行的影响。”郭磊认为。

申万宏源证券首席经济学家赵伟认为，核心商品CPI同比上行，反映出中下游PPI上涨对核心商品CPI的传导，以及国内部分产品需求回升，供需两端的良性互动正逐步形成。

工业领域价格的持续回升，为经济回暖提供了有力支撑。德邦证券研究所所长、首席经济学家程强表示，3月份PPI同比增速由负转正，4月份涨幅进一步扩大，表明工业品价格正处于见底回升过程，价格端开始出现温和回升的正循环迹象。“按照目前趋势，二季度PPI同比有望逐步回到正区间。更重要的是，加工制造、国内供需和部分新兴产业链价格修复正在贡献更多内生力量，将有助于改善名义增长、企业收入和盈利表现。”程强说。

## 外贸呈现积极向好态势

当前我国外贸发展呈现积极向好态势，从先行指标看，外部需求仍保持较高水平。

国家统计局数据显示，4月份，新出口订单指数为50.3%，环比上升1.2个百分点，在连续23个月运行在50%以下后重回扩张区间。

中国物流信息中心分析师文韬表示，在多个积极因素共同作用下，4月份海外需求回升。我国凭借完备的产业体系和稳定的供应链，在外贸市场上保持较强竞争力，同时我国持续强化多元化市场布局，进一步夯实外贸基础。

出口需求的回暖，同步传导至航运市场，相关运价指数稳步上行，进一步印证海外需求的复苏活力。上海航运交易所数据显示，5月15日，中国出口集装箱运价综合指数为1280.46，较上期（5月8日）上涨0.1%。上海出口集装箱综合运价指数为2140.66点，较上期（5月8日）上涨9.5%。

上海航运交易所表示，5月15日当周，中国出口集装箱运输市场总体平稳，远洋航线市场运价呈现上涨态势，综合指数继续上行；其中，欧洲航线，运输需求保持平稳，供需基本面稳固，推动市场运价继续上行；北美航线，运输需求相对平稳，即期市场运价继续走高。

对于后续外贸走势，业内人士普遍持乐观态度。专家认为，今年以来我国进出口贸易增速较快，带动航运业务同步回暖，各类航指数据随之走高。当前全球经济面临诸多挑战，依托完备的产业链体系与稳定的能源供给，我国制造业竞争优势愈发凸显，预计二季度出口大概率保持稳健增长。

中国银河证券首席宏观分析师张迪表示，前四个月强劲的出口表现为今年出口奠定了基础，剩余月份整体出口增速或较前小幅抬升，全年出口增速有望维持两位数高增长。



## 组织开展“国际投资者赴境内调研上市公司”活动

# 上交所：吸引更多境外中长期资金入市

●本报记者 黄一灵

5月17日，记者从上交所获悉，日前上交所组织开展了“国际投资者赴境内调研上市公司”活动，旨在深化国际投资者对沪市公司的认知了解，畅通国际资本与上市公司对接渠道，推动资本市场高水平对外开放。

据了解，本次活动邀请了境外主权基

金、养老金、资管公司等三十余家国际机构投资者代表，深入科创企业一线。国际投资者代表团先后赴北京、上海两地，通过实地参观、与管理层座谈等形式，了解重点领域沪市科技创新产业企业。上交所还同步举办了沪市科技创新产业公司集中路演活动，为投融资双方提供更具针对性、更高质量的沟通渠道。

近年来，上交所始终坚持以提升跨境

投融资便利度为方向，通过开展主题丰富、内容多样的路演与走访活动，向全球投资者传递沪市公司的投资价值。上交所表示，下一步将继续坚定不移推进高水平对外开放，服务科技创新与新质生产力发展。通过搭建更高效的国际沟通桥梁，吸引更多境外中长期资金入市，助力营造更加透明、稳定、可预期的市场环境，让全球投资者更好地分享中国科技创新与资本市场高质量发

展的红利。

业内人士认为，国际投资者赴境内调研A股上市公司既体现出其在全球不确定性加大的背景下，对中国资产稳定性与确定性的持续重视，也反映出其对科技创新驱动下产业升级机遇的高度关注。在安全属性与成长逻辑的共同支撑下，A股上市公司对国际投资者的吸引力有望持续提升，中国资产的配置价值亦有望进一步凸显。

## 离境退税优化举措推出在即

（上接A01版）国家税务总局数据显示，一年来，离境退税“即买即退”措施有效激发入境消费活力，全国办理人数同比增长12.96倍，退税销售额和退税额同比增长9.35倍，业务规模实现快速增长。

国家税务总局介绍，目前，全国提供“即买即退”服务的退税商店已超8000家，较该服务措施一年前全国推广之初，增幅超100%。

中央财经大学财税学院副院长樊勇认为，离境退税“即买即退”服务措施的推广落地，有效地激发了入境消费活力，是我国持续优化国际化营商环境的重要成果，客观上也有力促进了本土品牌走向国际舞台。

国研新经济研究院创始院长朱克力表示，离境退税市场将延续高增长、广渗透、快普及态势，成为入境消费与服务消费的重要增长极。当前，入境客流稳步恢复，叠加退税政策持续优化、国货潮品与特色商品吸引力提升，境外旅客购物意愿显著增强。“即买即退”全面铺开，起退点下调，现金限额提

高等政策红利持续释放，将有效激发小额消费、特色消费、即时消费，带动商圈、景区、文旅消费全面提升。

从区域看，朱克力表示，国际消费中心城市、文旅大省、口岸枢纽将率先放量，形成全国多点开花格局。市场将从“政策试点”转向“常态普惠”，从“机场集中”转向“全城可享”，入境旅游与购物消费深度绑定，离境退税成为畅通国内国际双循环的重要抓手。

## 政策红利不断释放

在2025年政策基础上，离境退税优化措施即将推出。朱克力认为，离境退税优化措施或在前期基础上，进一步降低门槛、拓宽范围、简化流程、提升便利性，让境外旅客愿消费、易退税、快到账。

“优化措施或集中在四个方面。”朱克力说，一是覆盖更广，退税商店进一步向景区、商圈、老字号、非遗商户下沉，将

## 市场监管总局明确34项重点工作 加力护航民营经济发展壮大

●本报记者 董涛

5月17日，记者从市场监管总局获悉，市场监管总局近日印发《市场监管部门促进民营经济发展壮大2026年工作要点》，提出34项重点工作任务，坚持监管规范与促进发展并重，持续营造公平竞争环境、创新监管治理方式、提升发展服务能力，以更优环境、更实举措、更强支撑，推动民营经济高质量发展。

在强化民营经济法治政策保障方面，完善公平竞争法律制度体系与涉企收费监管制度，丰富信用激励手段与技罚强企措施，强化促进个体工商户发展政策供给，筑牢法治根基。

在维护公平竞争市场秩序方面，坚决破除壁垒，纵深推进全国统一大市场建设，强化反垄断合规宣传和指导，深入整治“内卷式”竞争，护航公平竞争。

在提升监管执法效能方面，探索非现场、无接触式、扫码入企等监管模式，提高行政执法公正文明水平，加大重点领域整治力度，优化治理能力。

在增强服务民营经济发展能力方面，深化个体工商户分型分类精准帮扶，持续打造“信用+服务”品牌，强化质量基础设施支撑，助力高质量发展。

## 拓宽边界丰富内涵 提升服务实体经济质效

（上接A01版）底层资产的持续扩容，离不开制度体系的支撑。中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示，从试点政策落地到常态化发行，再到高质量发展顶层设计出台，我国公募REITs已构建起全链条、多层次、闭环式制度体系，实现了从“有没有”向“好不好”的跨越。制度规则全面覆盖发行注册、扩募并购、交易流转、信息披露、运营管理各环节，既保持了政策定力与连续性，又根据市场实践动态优化，为资产扩容、风险控制、价值发现提供了坚实保障。

目前，首批四单商业不动产REITs即将陆续启动询价，为资本市场赋能实体经济再添新利器。仲量联行认为，商业不动产纳入公募REITs体系，是资本市场结构升级的重要一步。资产扩容的本质是市场化筛选，唯有具备成熟运营能力、能产生稳定现金流的资产才能获得资本支持。

招商基金首席经济学家李湛表示，五年来，公募REITs历经首批上市、常态化发行等关键节点，实现从基建到不动产、从试点到常态的系统性重塑，参与主体与资金生态同步完善，推动市场实现量质齐升。

## 流动性生态优化

在发行端持续扩容的同时，资金端配套政策协同发力，为公募REITs市场注入源头活水，推动流动性生态不断优化。

2026年以来，多只新发混合二级债券基金将公募REITs纳入投资范围，有效引入新增投资者群体。例如，长信稳健汇利90天持有期债券基金5月14日起发售。公告显示，该基金可投资公募REITs，将结合宏观经济、资产配置、底层资产运营等多因素，精选高投资价值产品布局。

除增量资金外，长期资金也在加快布局，市场稳定器作用日益凸显。作为重要配置力量，保险资金持续加码。2025年2月17日，中国人寿联合财信人寿等多家机构共同设立北京平准基础设施不动产投资基金合伙企业（有限合伙），专注基础设施公募REITs投资，覆盖多类型产品及重点区域。

创信合信基金首席经济学家魏凤春表示，险资密集参与，彰显长期资金对REITs的认可。险资配置比例提升、企业年金与境外资金渠道拓宽，将为市场提供持续稳定的现金流。南开大学金融学教授田利辉认为，公募REITs市场分红稳健且显著高于同期十年期国债收益率，契合机构投资者需求，机构参与积极性有望不断提高。

## 多层次市场体系加速构建

制度供给持续完善，为公募REITs市场高质量扩容保驾护航，多层次市场体系正加速构建。

在发行端，相关部门有望进一步完善扩募与供给机制，支持优质REITs做强做优、多元主体公平参与。李湛建议，应持续优化发行端制度供给，以市场化机制激发优质资产供给活力，完善扩募规则与市场化定价机制，探索储架发行、简化流程，支持优质REITs通过扩募、并购做大做强，提升规模效应与抗风险能力；平等支持各类所有制经济主体，鼓励民营企业、商业不动产运营机构依托合规优质资产发行REITs，拓宽权益融资渠道；支持银行、保险、资管机构深度参与，构建多元供给格局，推动市场从量的增长转向质的提升，夯实服务实体经济根基。

在投资端，丰富指数产品与长期资金渠道，扩大开放并强化价值投资导向有望提上日程。魏凤春认为，投资端改革需协同推进，加快完善REITs指数体系，大力发展REITs ETF等指数化产品，提升投资便捷度与透明度。畅通保险等中长期资金入市渠道，优化配置比例与考核机制，充分发挥稳定器作用。稳步推动REITs纳入沪深港通，吸引境外长期资金入市。引导专业机构强化基本面投研，构建健康稳定的投资生态。

在制度端，健全法治与交易机制，完善多层次REITs市场体系与监管协同。田利辉建议，加快推进REITs专项立法，明确法律定位、税收中性与各方权责，提升制度权威性与包容性。优化全链条机制，强化市场约束与中介机构看门人责任。健全公募REITs+机构间REITs多层次市场体系，实现资产培育、发行、扩募、退出闭环运转。加强跨部门政策协同，形成监管合力，推动市场环境高效运行，为REITs市场高质量发展筑牢法治根基与制度保障。