

A股基础制度体系日趋完善 “T+0”改革可期

▶▶ 详见 A2版

证监会：商业银行参与国债期货交易将提升金融市场配置资源的效率

■本报见习记者 吴晓璐

4月10日，商业银行参与国债期货业务正式启动。据悉，参与国债期货业务的银行是中国工商银行、中国银行和交通银行。

中国证监会副主席方星海在视频启动仪式上表示，商业银行正式成为中金所的会员，参与国债期货交易。这凝聚了业界的智慧与汗水，标志着我国国债期货市场发展迈上了一个新台阶，对形成统一高效的金融市场具有重要的意义。

方星海表示，利率是最重要的金融市场价格。作为利率发现和管理利率风险的工具，国债期货是我国金融市场重要的组成部分。经过6年多的发展，已经形成了包括2年、5年、10年三个关键期限产品的国债期货市场，市场运行良好，对提升债券现货市场流动性和定价效率，完善国债收益率曲线发挥了重要作用。作为国债最大持有者的商业银行参与国债期货交易，必将进一步提高国债期货价格的有效性和代表性，推动各类金融要素市场内在有机地联为一体，提升金融市场配置资源的效率。与此同时，商业银行参与国债期货交易后，一方面可以充分利用国债期货工具管理利率风

险、稳定资产价值；另一方面，在债券市场出现波动期间，还可以利用国债期货流动性好、成交快速的优势，分流债券市场抛压，平复现货市场波动，从而促进债券市场整体稳定运行。

方星海表示，今年以来，受新冠肺炎疫情影响，全球金融市场剧烈波动，风险显著放大。在此背景下，我国金融期货市场稳中有进，有效地服务了金融企业需求。一季度国债期货市场累计成交482.53万手、季末持仓14.14万手，同比分别增长72.50%、68.27%。10年期主力合约价格与最便宜可交割券的基差为贴水1.13%左右，期现价格联动紧密，较好地满足了机构风险管理的需求，提升了现货市场流动性，也为国债的顺利发行提供了有力保障。

方星海指出，当前，我国正在疫情防控常态化条件下加快恢复生产生活秩序。同时，经济社会发展面临着诸多挑战。中金所要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，发挥资本市场的中枢作用，有序增加金融期货期权产品供给，不断提升市场运行质量，扩大市场深度，让金融期货成为助力金融机构平稳经营，服务市场健康发展的重要力量。

广西南宁“夜经济”复苏 当地著名夜市开街



4月10日，广西南宁市中山路美食街恢复营业，吸引市民前往品尝美食。据了解，中山路美食街对客流进行了限制，市民需展示健康码，通过体温检测，并领取号码牌进入夜市。图为市民展示号码牌。 中新社记者 俞靖 摄

3月份CPI同比上涨4.3% 专家认为降准降息仍有必要

■本报记者 苏诗钰

4月10日，国家统计局发布了2020年3月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。对此，国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示，3月份CPI涨幅回落，PPI降幅有所扩大。

具体数据显示，3月份，复工复产逐步加快，交通物流逐渐恢复，保供稳价措施持续发力。从环比看，CPI由上月上涨0.8%转为下降1.2%。其中，食品价格由上月上涨4.3%转为下降3.8%，影响CPI下降约0.90个百分点，是带动CPI由涨转降的主要因素。从同比看，CPI上涨4.3%，涨幅比上月回落0.9个百分点。食品价格上涨18.3%，涨幅回落3.6个百分点，影响CPI上涨约3.70个百分点。食品中，猪肉价格上涨116.4%，涨幅回落18.8个百分点。

东方金诚首席宏观分析师王青10日接受《证券日报》记者采访时表示，3月份CPI同比涨幅明显回落，月内猪肉、鲜菜价格走低是主要原因，

粮食价格继续保持稳定；主要受国际油价下跌带动，非食品价格涨幅下行，另外疫情期间各类商品、服务需求受限，也带动相关价格水平走低。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对《证券日报》记者表示，食品价格3月份的下滑主要与供需格局的改善有关。其中，随着企业生产复工复产逐步恢复，市场供应较前期增加，鸡蛋、水产品 and 鲜果价格分别下降；天气回暖，叠加交运改善，鲜菜价格下降。随着屠宰企业复工复产、各地陆续加大储备肉投放力度，猪肉价格下降。非食品价格的下滑主要与居民可选消费需求较弱以及原油波动有关。由于疫情期间居民出行大幅减少，衣着、生活用品及服务、教育文化和娱乐价格均下降。

PPI方面，从环比看，PPI下降1.0%，降幅比上月扩大0.5个百分点。其中，生产资料价格下降1.2%，降幅扩大0.5个百分点；生活资料价格由平转降，下降0.2%。从调查的40个工业行业大类看，价格上涨的有10个，下降的28个，持平的2个。受国际大宗商品价格下行等因素影响，原

油、钢材和有色金属等行业产品价格降幅有所扩大。从同比看，PPI下降1.5%，降幅比上月扩大1.1个百分点。其中，生产资料价格下降2.4%，降幅扩大1.4个百分点；生活资料价格上涨1.2%，涨幅回落0.2个百分点。中国民生银行首席研究员温彬昨日对《证券日报》记者表示，3月份PPI进一步回落。一方面，疫情导致企业复工复产延迟，企业生产经营受到影响，盈利下降，需求减弱。另一方面，3月份下旬沙特与俄罗斯石油减产协议未能达成，导致石油价格闪崩。受此影响，生产价格回落幅度较大，生活资料PPI相对稳定。

就下一步货币政策走势，温彬表示，综合来看，3月份CPI涨幅出现了明显回落。随着复工复产更加全面，生产物流逐渐恢复，有助于保障供给，供需将更加平衡，物价水平将保持稳定。下阶段，通胀中枢将继续回落，为货币政策打开更大空间，降准、降息仍有必要，调降存款基准利率对降低实体经济融资成本十分必要，当前是一个比较合适的时间窗口。

一季度新增人民币贷款7.1万亿元

专家预计，4月份信贷、社融和M2存量增速还将保持小幅改善

■本报记者 刘琪

4月10日，央行发布今年一季度金融数据和社融数据。数据显示，3月末，广义货币(M2)余额208.09万亿元，同比增长10.1%，增速分别比上月末和上年同期高1.3个百分点和1.5个百分点；狭义货币(M1)余额57.51万亿元，同比增长5%，增速分别比上月末和上年同期高0.2个百分点和0.4个百分点；流通中货币(M0)余额8.3万亿元，同比增长10.8%。一季度净投放现金5833亿元。

民生银行首席研究员温彬分析认为，为积极支持疫情防控和经济社会发展，央行加大货币政策逆周期调控力度，通过降准、公开市场操作、投放中期借贷便利(MLF)、再贷款和再贴现等，保持流动性合理充裕。3月份财政存款下降7353亿元，同比多减425亿元，对M2增长也起到促进作用。

信贷方面，一季度人民币贷款增加7.1万亿元，同比多增1.29万亿元。分部门看，住户部门贷款增加1.21万亿元，其中，短期贷款减少509亿元，中长期贷款增加1.26万亿元；企(事)

业单位贷款增加6.04万亿元，其中，短期贷款增加2.3万亿元，中长期贷款增加3.04万亿元，票据融资增加6305亿元；非银行业金融机构贷款减少1729亿元。3月份当月人民币贷款增加2.85万亿元，同比多增1.16万亿元。

社融规模方面，初步统计，一季度社会融资规模增量累计为11.08万亿元，比上年同期多2.47万亿元。

其中，对实体经济发放的人民币贷款增加7.25万亿元，同比多增9608亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加1910亿元，同比多增1669亿元；委托贷款减少970亿元，同比少减1308亿元；信托贷款减少130亿元，同比多减966亿元；未贴现的银行承兑汇票增加260亿元，同比少增1789亿元；企业债券净融资1.77万亿元，同比多8407亿元；政府债券净融资1.58万亿元，同比多6322亿元；非金融企业境内股票融资1255亿元，同比多724亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，3月份金融数据超预期大幅增长。原因主要有两方面：一是，疫情高峰过后，3月份居民消费、购房活动有所恢复，企业复工复产加快，前期受疫情抑制的融资活动环比大幅改善，其中居民新增消费贷和房贷恢复至上年

同期水平，企业表外票据融资转正。二是，2月份以来货币政策打出组合拳，在量、价两个维度加大对实体经济支持力度，政策效果在3月份得到集中体现，主要表现为资金通过信贷、债市两个渠道，大规模流向企业——当月企业新增信贷和债券融资均比上年同期大幅多增。

“展望未来，4月份信贷、社融增量或将季节性回落，但在金融支持实体经济持续发力，居民消费、购房及企业经营活动进一步恢复的背景下，4月信贷、社融和M2存量增速还将保持小幅改善趋势。”王青判断，未来一段时间，以上指标都将适度高于名义GDP增速，显示在疫情特殊时期，货币政策逆周期调节力度明显加大。

在温彬看来，下阶段，在保持流动性合理充裕的背景下，货币政策调控主要由数量型工具向价格型工具转换，一方面引导国债收益率曲线整体下移，推动企业债融资利率下行；另一方面适时适度下调存款基准利率，引导LPR利率下降，进一步降低实体经济融资成本。同时，增强财政和货币政策协调，在信贷投向上加加大对重大基础设施建设项目、新基建、民生工程等领域支持力度，支持居民消费升级，提高对民营企业和小微企业的信贷占比，不断优化信贷结构。

深交所与福建省线上签署战略合作框架协议 切实发挥资本市场枢纽作用

■本报记者 姜楠

2020年4月10日，深圳证券交易所与福建省人民政府通过视频连线方式签署战略合作框架协议。这是双方深入贯彻落实党中央、国务院关于统筹推进疫情防控和经济社会发展工作以及构建更加完善的要素市场化配置体制机制的决策部署，促进提高上市公司质量，扎实推动新时代新福建建设的具体举措，也是深交所充分发挥资本市场枢纽作用和创新资本形成优势，着力服务区域经济高质量发展的又一重要成果。深交所党委书记、理事长王建军，福建省政府党组成员、副省长郭宁宁出席签约仪式。

近年来，福建省经济运行稳中有进，供给侧结构性改革持续深化，目前已经形成机械装备、电子信息、石油化工三大主导产业，战略性新兴产业呈现良好发展态势。同时，福建省持续加大资本市场建设力度，积极利用资本市场直接融资功能，加快推动新旧动能转换，促进产业优化升级，支持创新型经济发展。截至2020年3月底，福建省深市上市公司合计84家，排名全国第6，总市值8486.34亿元，累计股权融资1630.57亿元，各类主体累计发行固收产品融资1675.8亿元。

深交所长期深耕服务福建资本市场培育建设，双方保持着密切沟通和良好合作关系，多项合作取得阶段性成果。2019年，深交所所在省市政府部门、地方证监局等大力支持下，成功举办“资本市场福建服务周”活动，开展各类培育活动12场次，覆盖拟上市企业近600家，有力支持推进福建资本市场提升工程。根据本次协议，双方将进一步深化合作内容，在创新型后备企业培育、上市公司监管协作、固定收益与基金产品合作、区域性股权市场建设、投融资路演对接、科技金融合作与科技成果转化、投资者教育宣传以及人才交流培训等方面继续加大投入力度，助力福建贯彻落实新发展理念，推动产业转型升级，为新福建加快建设提供更为有力的资本市场服务支撑。

今年以来，深交所充分发挥技术领先优势，利用云技术激活线上服务，主动配合地方政府做好市场培育，统筹推进疫情防控和市场监管改革工作，确保防疫和发展两手抓、两不误。接下来，深交所将继续按照中国证监会统一部署，紧紧围绕金融服务实体经济根本任务，切实发挥资本市场枢纽作用，主动对接国家战略和地方需求，积极拓展“在地化”服务深度和广度，不断创新服务模式，优化资源配置功能，完善市场培育长效机制，全面推动提升上市公司质量，服务经济高质量发展。

汽车消费政策加码 二手车市场迎近百亿元减税“红包”

■本报记者 包兴安

近期，促进汽车消费政策力度进一步加大。财政部、税务总局近日发布公告称，自2020年5月1日至2023年12月31日，从事二手车经销的纳税人销售其收购的二手车，由原按照简易办法依3%征收率减按2%征收增值税，改为减按0.5%征收增值税。专家测算，将为二手车市场减税接近百亿元。

“此次对二手车销售改为减按0.5%征收增值税，一次性减除企业增值税负担1.5个百分点，这对二手车销售形成重大利好，意在通过政府减让利激发汽车消费。”中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，根据去年二手车销量测算，预计为企业减税接近百亿元，将充分体现出积极财政政策的杠杆有效撬动作用。

4月9日，商务部消费促进司负责人王斌表示，随着我国汽车保有量的持续增长，二手车快速发展，2019年全国二手车交易1492.3万辆，同比增长8%，交易额近万亿元。据测算，我国二手车交易量理论上应该接近4000万辆，发展空间巨大。

3月31日召开的国务院常务会议确定了促进汽车消费的三大措施：一是将年底到期的新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税政策延长2年。二是中央财政采取以奖代补方式，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车。三是对二手车经销企业销售旧车，从5月1日至2023年底减按销售额0.5%征收增值税。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，延长免征购置税和购置补贴，相当于减轻了购车者的资金压力，容易激发出消费意愿；同时，支持老旧车型更新、拓展二手车交易市场等手段，有利于拓宽汽车消费市场的交易规模、品类和渠道，更广泛地助力车市的回暖。

张依群认为，此次对二手车经销减征增值税政策，主要是针对疫情对汽车销售带来的不利影响，按照汽车梯次消费、逐步升级原则，通过对二手车减税让利，不仅可以有效促进二手车消费活跃，也有利于实现汽车消费的传导效应带动新车市场消费，用汽车消费推动汽车生产和转型，达到推动整个经济增长的目的。

本版主编：沈明贵 编辑：杨萌美 编：曾梦制 作：李波 电话：010-83251808

今日视点

用更加市场化的办法让资本要素活力迸发

■董少鹏

近日，中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》(下称《意见》)，对土地、劳动力、资本、技术、数据五大要素市场改革提出要求、做出安排，这是落实党的十九大和十九届四中全会精神的一项重大决策部署，也是新时代推进经济体制改革的又一具有标志性意义的重要成果。

承载着资本要素配置重任的资本市场，有望迎来新一轮改革热潮。不断完善市场化机制，才能让资本要素迸发活力。

《意见》在“推进资本要素市场化配置”一节中，用524字，对股票市场、债券市场、金融服务和金融业对外开放进行了阐释，统筹了直接金融和间接金融、市场主体和市场生态、国内市场和国际市场，进一步明确了资本市场改革和相关配套措施的关系，提升了资本市场改革的层级。

从股票市场来说，《意见》重申“坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度”。2019年科创板成功开市并试点注册制，在发行、交易、退市、分红、信息披露、投资者保护、失信惩戒等环节进行了一系列制度完善和创新。在总结科创板实践经验的基础上，创业板、新三板改革已经逐步展开。《意见》还要求“制定出台完善股票市场基础制度的意见”。目前，以贯彻落实新证券法为契机，证监会等部门已初步完成了有关配套规章制度的“立改废释”工作。去年9月份，中国证监会根据市场建设的短板和弱项，确定了12项重点改革任务，大多数已经落地和继续深化。接下来，要按照新证券法要求，在证券民事诉讼制度上实现突破。

今日导读

777家上市公司拟派发7941亿元“红包”A2版

3月份上市券商实现净利近百亿元A3版