

4月份居民部门贷款、存款双双回落 专家：政策重心应在于提振信心、改善预期

■本报记者 刘琪

央行日前公布的金融数据显示，4月份居民部门贷款及存款双双回落——贷款减少2411亿元，存款减少1.2万亿元。有市场观点认为，在去年基数较低的情况下，4月份居民贷款依然同比多减241亿元，指向居民部门正在继续“降杠杆”。另有分析称，居民中长贷同比多减842亿元，结合4月份30个大中城市商品房成交面积环比回落来看，居民去杠杆的程度超预期。

“相较于‘降杠杆’，称为‘稳杠杆’更合适。”财信研究院副院长伍超明在接受《证券日报》记者采访时表示，从宏观杠杆率看，居民部门处于2020年以来的“稳杠杆”趋势中。

伍超明向记者表示，首先要明确杠杆率的定义。宏观杠杆率的分子端是债务，分母端是名义GDP。根据社科院数据，2020年三季度至去年四季度居民部门宏观杠杆率分别为61.8%、62.3%、62.2%、62.2%、62.4%、61.9%、61.8%、62%、62.1%、61.9%，一直在62%上下小幅波动，波动幅度在0.6个百分点以内。因此，从宏观杠杆率看，居民部门处于“稳杠杆”状态中。对于居民微观杠杆率，分子、分母端大体可以分别用居民部门的信贷和可支配收入来衡量。2020年三季度以来，居民信贷

增速和可支配收入增速之差比较平稳，对应宏观杠杆率也很稳定。

对于居民部门稳杠杆而不加杠杆的原因，伍超明认为主要在于预期不稳和信心不足，对应前述的分子端表现为居民购房贷款意愿不强，今年前4个月居民中长期贷款同比减少2100亿元；分母端表现为收入增长预期不高，可支配收入低于疫前水平较多。收入预期不高的同时，负债端扩张意愿也不强，分子和分母端同时收缩，杠杆率是相对稳定的。

“不宜过度解读4月份居民存款减少1.2万亿元，除了受预期不稳和信心不足外，主要原因还是季节性下降，将其视为居民降杠杆有点勉强。”伍超明表示，受季末为金融机构存贷比等主要指标的考核时点，金融机构会明显增大存款吸收力度，而季初银行吸储动力减弱，导致资金重新流出银行体系的影响，4月份、7月份、10月份居民存款都会季节性减少。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示，从金融数据规律看，较难使用单月数据做出趋势性判断。“降杠杆”是需要关注的问题，但仅从4月份单月数据看，不能简单认为居民部门出现了趋势性的去杠杆。不过，需要对数据背后可能存在的隐忧给予关注，特别是如何有效引导和提振居民消费预期，以及消费信心的持续性改善。

根据社科院数据

2020年三季度至去年四季度居民部门宏观杠杆率分别为

61.8%	62.3%	62.2%	62.2%	62.4%
61.9%	61.8%	62%	62.1%	61.9%



魏健琪/制图

梁斯认为，一方面，应合理提振居民消费意愿和消费动力。例如，可通过消费补贴等方式鼓励消费新绿色能源绿色电力，引导用户购买新能源等绿色电力制造产品。同时，鼓励有条件地区开展节能智能家电下乡行动，引导消费者更换或新购绿色节能家电、环保家居等产品，吸引居民主动扩大消费。这既有助于支持绿色产业更好更快发展，加快推动经济转型，也有助于满足相对低收入人群的现代化服务需求；另一方面，应持续采取措施稳定居民对房地产市场的预期，有效支持刚性和改善型住房需求，推动房地产市场稳健运行。

伍超明也认为，数据映射出的居民部门预期不稳和信心不足的问题值得重视。因此，后续政策端的重点应在于提振企业、居民等经营主体的信心，提高预期。比如对消费的刺激，重点应激励居民部门将超额储蓄存款发出去，让居民敢花、愿花。

上海数据交易所渐行渐近 加速培育高质量数据要素统一大市场

■本报记者 田鹏

我国数据要素市场建设蹄疾步稳，近日又迎来新进展——上海市浦东新区科技和经济委员会和中国（上海）自由贸易试验区管理委员会、张江管理局发布的《张江数据要素产业集聚区建设三年行动方案（2023-2025年）》（以下简称《方案》）把推动国家级数据交易所建设作为首个重点任务。

《方案》提出，积极参与国家级上海数据交易所建设，推动数据交易机制创新，丰富数据供给、搭建功能平台建设，打造立足上海、服务全国、链接全球的数据交易枢纽。

“高度重视数据要素市场建设体现的是对数据价值高度认可，对数字经济发展前景充满信心。”上海市海外经济促进会秘书长张礼立在接受《证券日报》记者采访时表示，随着新一轮科技革命和产业变革深入发展，

我国将进入数字经济与实体经济融合发展、数字化安全发展的新阶段，作为经济增长核心关键力量，高度重视数据要素颇具前瞻性。

数据要素市场建设加快推进

今年以来，我国各地数据要素市场建设均开启“加速度”。以4月下旬为例，上海数据交易所国际版启动建设，探索数据跨境双向流动新机制；福建召开数据要素与产业生态大会，共话数据要素赋能千行百业；河南批复5个省辖市首批试点资格，率先启动数据要素市场培育城市试点建设等等。

中国移动通信联合会元宇宙产业委员会执行主任于佳宁对《证券日报》记者表示，数据要素作为普惠性资源，具有巨大挖掘潜力。加快培育数据要素市场，实现数据要素高效

配置，是推动数字经济发展的关键一环。

此次《方案》将推动国家级上海数据交易所建设作为首个重点任务，更是对我国数据要素市场建设迈出的重要一步。《方案》提出，完善上海数据交易所交易机制，助力提升数据流通交易活跃度，积极布局数字资产新赛道，支持探索建立数据交易国际版，推动数据要素功能平台落地等五个方面具体规划。

在我国数据要素市场建设快速统筹推进背景下，张礼立表示，目前我国数据要素市场建设的重点包括顶层立法监管、交易模式与技术平台或系统完善。同时，在数据要素市场配置过程中，数据要素流通必须是随着数据资源不断推动共享开放，在数据得到充分安全保障前提下，通过营造金融科技和产业科技发展环境推动跨领域、跨行业的数据融合与协同创新，依法有序丰富金融、科技数

据资源。

进一步培育数据统一大市场

“虽然我国数据要素市场建设正处于快速发展的阶段，但大数据业务仍然存在供求失衡、模式匮乏、安全风险凸显等问题，制约着数据资源的有效配置效率，亟待深入推进数据要素市场化改革。”诚如张礼立所言，我国数据要素市场建设仍任重道远。

构建数据要素市场必须依托统一的市场基础制度、市场交易规则和平台载体，有赖于多主体共同协作发力，从而实现数据的高质量供给和要素流通交易的顺畅高效，充分体现数据要素的市场价值。

为此，张礼立表示，需要政府和市场主体数据共享程度逐步提高。数据流通共享，是数据要素市

场完善成熟的必然要求。数据若不能流通共享，则不利于数字经济新业态、新模式的发展和形成。因此各地政府尽快列出数据共享清单、可交易清单，明确数据共享流通方式等具体工作，切实推动数据流通共享与大市场建设。

于佳宁则建议，首先，需要建立和推广统一的数据标准和交换协议，以实现数据要素的互通互联；其次，将数据要素交换平台开放给各个区域和行业，推动数据要素的共享，提高数据的利用效率；此外，也需要确保数据要素的安全性和隐私性，要加强数据要素的安全保护，建立健全的数据隐私保护机制，保障数据要素的安全和隐私；最后，加强对数据要素市场的监管和维护，建立健全的市场准入、交易规范和监管机制，促进市场健康发展。要建立健全的数据要素市场监管机制，加强对数据要素市场的监管和维护。

深市三大核心指数样本公司2022年整体业绩稳中有进 创新驱动引领高质量发展成效凸显

■本报记者 邢萌

当前，以深证成指、创业板指、深证100为代表的深市核心指数样本公司2022年报已悉数披露完毕。

作为中国股市中制造业占比最高的标尺类指数，深证成指制造业样本公司连续三年实现营收、净利双增长，压舱石作用凸显；身为高成长、优创新企业的标杆性指数，创业板指样本公司坚持科技创新，平均持有专利数量206件，平均研发强度达8%；表征中国创新型龙头企业的重要指数——深证100行业龙头属性突出，样本公司中分别有61家营收和65家净利润所属细分行业中排名第一。

业内专家认为，综合来看，样本公司整体业绩稳中有进、发展势头良好，战略性新兴产业和重点领域上市公司表现尤为亮眼，全面反映深市核心指数的市场引领表征功能，多维度刻画深市建设有活力、有韧性的资本市场，以创新驱动服务科技自立自强和经济高质量发展成果显著。

深证成指：擦亮“中国制造”名片 服务实体经济提质增效

深证成指定位反映深交所市场整体表现，选取市值最大、流动性好的500只深市A股组成。深证成指于1995年发布，是中国市场历史最悠久、影响最广泛的基准指数之一。市场表征作用良好。截至2023

年4月30日，深证成指对深市A股的总市值覆盖率达64%。2022年报数据显示，深证成指样本公司全年实现营业收入12.9万亿元，占深市65%，实现净利润8662亿元，占93%，现金分红合计3014亿元，占72%，较好反映深市整体基本面。

制造业公司企稳向好势头足。按照证监会行业分类标准，深证成指样本公司中制造业上市公司342家，权重占73%，是中国股市中制造业占比最高的标尺类指数。2022年报数据显示，深证成指制造业样本公司积极发挥压舱石作用，连续三年实现营业收入和盈利双增长，2022年实现营业收入9.2万亿元，近三年复合增长率20%，实现净利润6841亿元，近三年复合增长率29%。

重点领域公司集群化发展。深交所坚持服务科技创新，聚焦先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域，加快助力建设现代化产业体系。深证成指样本公司中三大重点领域上市公司87家，绿色低碳上市公司67家，权重合计占64%。2022年报数据显示，先进制造、数字经济、绿色低碳领域样本公司分别实现净利润1442亿元、898亿元、2519亿元，近三年复合增长率分别为19%、8%、41%。

“深证成指样本公司在整个深市中扮演着重要的市场表征角色。”华鑫证券首席策略分析师严凯文对《证

券日报》记者表示，其中，制造业样本公司连续三年实现收入和盈利双增长，表现出企稳向好的势头。先进制造、数字经济、绿色低碳领域样本公司实现了稳定的净利润增长，展现了集群化发展的特点。

创业板指：凸显“创新成长”优势 绿色产业增长势头强劲

创业板指由深交所创业板中市值最大、流动性好的100只股票组成，定位兼具创业板市场的高成长性和投资标的。创业板指于2010年发布，被市场视为高成长、优创新企业的标杆性指数。

业绩保持高速增长。2022年报数据显示，创业板指100家样本公司全年实现营业收入1.6万亿元，同比增长42%，其中80家收入正增长，70家收入连续三年增长。创业板指样本公司海外业务呈现快速复苏态势，全年海外收入同比增长39%。创业板指样本公司中战略性新兴产业上市公司共82家，权重占90%，营业收入占72%，净利润占87%。创业板指样本公司坚持科技创新，平均持有专利数

量206件，平均研发强度达8%。24家公司研发强度超过10%，15家公司2022年研发投入超10亿元，35家公司连续三年的研发投入增速在20%以上。

绿色产业公司势头强劲。创业板指样本公司中绿色低碳领域上市公司权重占30%，逐步形成规模和特色优势。新能源、新能源汽车、节能环保产业样本公司发展势头尤为强劲，净利润同比增长分别为150%、82%、37%。

严凯文表示，创业板指样本公司在2022年实现了较高的营业收入和净利润增长率，显示出强劲的业绩增长势头。另外，创业板指样本公司注重科技创新，具有较高的专利数量和研发投入强度，表现出明显的创新成长优势。

深证100：彰显“创新蓝筹”特色 龙头引领新兴产业发展

深证100选取市值最大、流动性好的100只深市A股组成。深证100于2003年发布，已运行满二十周年，定位“创新蓝筹”，是表征中国创新型龙头企业的重要指数。

深市核心资产引领业绩增长。深证100市场蓝筹属性显著，盈利能力突出。2022年报数据显示，深证100样本公司全年实现营业收入6.8万亿元，同比增长18%，实现净利润6477亿元，同比增长5%，净资产收益率近14%。深证100行业龙头属性突

互联互通标的扩围后MSCI首次季调A股或迎近百亿元被动跟踪资金流入

■本报记者 邢萌

5月12日明晟指数(MSCI)公布了2023年5月全球指数系列季度调整结果，相关调整结果将于5月31日收盘后正式生效。最受投资者关注的MSCI中国指数本次新纳入51只A股，其中沪市42只、深市9只，新纳入总市值居前A股为京沪高铁、晶科能源、国投电力。

根据自由流通市值估算，预计调整后沪市成份股权重约61%，深市成份股权重约39%。可投资性是纳入成份股的基本考核条件，进入互联互通标的范围内的A股才有资格被纳入。本次调整为互联互通标的范围扩大后MSCI的首次定期调整，MSCI对互联互通新近A股进行考核审议，因此新纳入样本相对较多，A股数量明显增加。

由于国际投资者对MSCI相关指数的关注度较高，跟踪指数基金规模庞大，纳入MSCI全球指数意味着将按权重获得增量被动资金流入，预计5月31日本次调整生效实施后将为A股市场带来规模可观的增量被动资金跟踪资金A股。

根据市场人士估算，本次调整使得MSCI全球指数系列纳入A股总市值增加约2万亿元，自由流通市值增加约1万亿元，此次调整后预计将使A股在新兴市场指数的权重进一步提升至近6%，或为A股市场带来近百亿元的被动跟踪资金净流入。后续也将吸引外资主动资金增配A股。

分析人士认为，近年来，中国经济高质量发展成果不断显现，中国资本市场制度不断深化改革，上市公司质量进一步提高，数量持续丰富，A股的国际吸引力日渐增强，中国资本市场已成为国际资本关注和配置的重点对象，年初至今北向资金累计净流入已近2000亿元。未来，随着中国资本市场对外开放步伐加速，MSCI等境外指数机构也或将进一步提高A股的纳入因子，预计将吸引更多境外机构和国际资本配置A股资产。

“深证100指数旨在表征创新型龙头企业的整体表现。样本公司代表着创新型龙头企业，以先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域为主，具有较高的成长性和盈利能力。”捷利交易宝金融科技有限公司行政总裁高勇对《证券日报》记者表示。

新三板可转债发行热度渐升 展现市场融资功能和活力

■本报记者 孟珂

新三板可转债产品的市场接受度正在逐步提升。记者获悉，随着2022年新三板市场完成首单可转债发行，在其示范带动作用下，截至目前已有1单完成发行，6单通过审核正在履行发行程序。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示，随着新三板改革的重大推进，特别是北交所的设立上市，新三板挂牌企业资本市场前景明朗清晰，二级市场逐渐活跃，投资者信心持续增强，新三板可转债政策已经崭露头角，逐步落地生根并迅速开花结果，吸引到更多的投资者和更大的资金，会有越来越多的成功发行可转债，更好地推动创新型中小企业利用新三板实现发展，真正充分发挥债券市场服务实体经济的积极作用。

2022年7月份，新三板挂牌公司三景科技定向发行可转债正式挂牌转让，募资金额2000万元，标志着新三板市场首单定向发行可转债项目正式落地。

据了解，今年新三板可转债方案设计更加多元化。资金来源方面，除内源性融资外，外部机构投资者、上下游客户等外部资金也积极参与，产业链上下游深度绑定，共同发展；发行对象方面，多数公司已确定对象，也有2家公司尚未确定；票面利率方面，由投融资双方协商确定，平均票面利率约5.44%，高于同期贷款利率，最高利率8%。

中介机构参与度提升。2023年以来，首单可转债的推荐券商东吴证券又相继为2家挂牌公司提供推荐服务，同时，开源证券、兴业证券、民生证券等也开始为挂牌公司可转债发行提供推荐服务。

全国股转公司相关负责人表示，可转债作为股债结合类融资品种，是持有人可依据约定转换为本公司股票的公司债券，具有投融资灵活性高的特点。为持续丰富挂牌公司融资工具，拓宽中小企业融资渠道，新三板作为我国多层次资本市场中服务创新型中小企业的主体，在充分考虑市场特点和企业需求的基础上，推出的定向发行可转债制度较上市公司制度设计更为灵活、包容，充分体现投融资双方的自主博弈结果。

具体来看，一是坚持市场化原则，不强制要求担保、评级，转股价格不强制与二级市场交易价格挂钩，允许转股价格下修等；二是坚持以信息披露为中心，强化偿债能力核心指标的持续性信息披露，防范各类风险；三是允许挂牌公司已定向发行可转债存续至北交所上市后，体现了新三板与北交所的有机联动；四是全国股转公司全力支持企业创新融资，设置可转债审核“绿色通道”，实行专人对接、即报即审，便利企业高效融资。

“下一步，全国股转公司将持续推进制度优化和服务创新，提升市场融资功能和活力，更好发挥资本市场服务实体经济功能。”上述负责人表示。

互联互通标的扩围后MSCI首次季调A股或迎近百亿元被动跟踪资金流入

■本报记者 邢萌

5月12日明晟指数(MSCI)公布了2023年5月全球指数系列季度调整结果，相关调整结果将于5月31日收盘后正式生效。最受投资者关注的MSCI中国指数本次新纳入51只A股，其中沪市42只、深市9只，新纳入总市值居前A股为京沪高铁、晶科能源、国投电力。

根据自由流通市值估算，预计调整后沪市成份股权重约61%，深市成份股权重约39%。可投资性是纳入成份股的基本考核条件，进入互联互通标的范围内的A股才有资格被纳入。本次调整为互联互通标的范围扩大后MSCI的首次定期调整，MSCI对互联互通新近A股进行考核审议，因此新纳入样本相对较多，A股数量明显增加。

由于国际投资者对MSCI相关指数的关注度较高，跟踪指数基金规模庞大，纳入MSCI全球指数意味着将按权重获得增量被动资金流入，预计5月31日本次调整生效实施后将为A股市场带来规模可观的增量被动资金跟踪资金A股。

根据市场人士估算，本次调整使得MSCI全球指数系列纳入A股总市值增加约2万亿元，自由流通市值增加约1万亿元，此次调整后预计将使A股在新兴市场指数的权重进一步提升至近6%，或为A股市场带来近百亿元的被动跟踪资金净流入。后续也将吸引外资主动资金增配A股。

分析人士认为，近年来，中国经济高质量发展成果不断显现，中国资本市场制度不断深化改革，上市公司质量进一步提高，数量持续丰富，A股的国际吸引力日渐增强，中国资本市场已成为国际资本关注和配置的重点对象，年初至今北向资金累计净流入已近2000亿元。未来，随着中国资本市场对外开放步伐加速，MSCI等境外指数机构也或将进一步提高A股的纳入因子，预计将吸引更多境外机构和国际资本配置A股资产。