

# 债市对外开放不停步 今年外资有望继续增持

■本报记者 吴晓璇

日前召开的2024年中国人民银行工作会议提出，“深化金融市场对外开放，提升境外投资者参与中国债券市场便利度。”

近年来，我国债券市场对外开放不断深化，外资投资便利度提升。我国债券市场已成为境外机构投资者全球配置的重要选择。据中国人民银行最新数据，截至2023年11月末，境外机构在中国债券市场的托管余额为3.54万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.3%。

市场人士认为，预计2024年美联储将逐步进入降息周期，中美利差逐步回归正常，加之外资投资便利度提升，中国经济基本面进一步修复，境外机构对中国债券的配置需求将进一步提升，并更加深入参与信用债市场。

## 债市对外开放不断深化

据人民银行上海总部最新数据，截至2023年11月末，共有1115家境外机构进入中国债券市场投资，较2022年底增加44家。

市场人士认为，下一步，债市对外开放有望在互联互通、优化入市流程、丰富交易品种等方面进一步发力。内地与香港债市基础设施互联互通值得期待。2023年10月份，中国人民银行行长潘功胜在十四届全国人大常委会第六次会议上作国务院关于金融工作情况的报告时提出，“加强债券市场建设，促进债券市场各类基础设施之间有序互联互通。”

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，目前来看，外资持有我国债券的结构主要以国债与政策性金融债为主，信用债偏少。由于我国交易所债券市场以企业债、公司债等信用债品种为主，当前境外投资者在交易所的持仓规模较少。

未来，随着互联互通基础设施的便利性不断增强，境外机构投资者有望更加便捷、深入地参与交易所债券市场，拓宽其投资范围。外资期待丰富交易品种。高盛(中国)证券有限责任公司副总经理孙



崔建岐/制图

祺表示，境外投资者期待进一步增加中国债市对外开放的品种，例如银行间市场的回购交易、国债期货等，使其能够更加有效地管理债券组合的流动性，以及更加灵活地管理债券组合的利率风险，尤其是长期限的风险。

财达证券资本市场总部总经理郝晓妹向记者表示，未来，推进债市对外开放，可以在持续推进国内外基础设施互联互通；共同打造人民币债券市场的国际“生态圈”；针对市场需求，创新优化境外投资者入市流程与产品服务等多个方面完善。未来可预见的是，监管部门将稳步扩大制度型开放，提升跨境投融资便利化水平，推动债券市场发行交易、登记结算、评级、税收等各项规则制度与国际接轨，不断提升境外投资者投资便利性。

## 外资连续增持人民币债券

2023年四季度以来，外资增持人民币债券积极性有所提升。据中国人民银行最新数据，截至2023年11月

末，境外机构在中国债券市场的托管余额为3.54万亿元，连续3个月增持。分券种看，境外机构持有国债2.20万亿元，占比63.0%，政策性金融债0.77万亿元，占比22.1%。

对于近期外资连续增持人民币债券，市场人士认为，一方面在于中国经济基本面回升趋势明显，另一方面在于美联储加息步入尾声，中美利差倒挂程度缓和。

明明表示，首先，10年期美债收益率高位回落，驱动中美利差倒挂程度有所缓和，进而驱动国内债券市场的外资流出压力放缓；其次，综合考虑人民币债券资产“票息+汇兑”的综合收益，其配置价值有所凸显，这或是近期境外机构持续增持我国债券资产的关键因素。

郝晓妹表示，随着国内经济基本面进一步修复，人民币资产对外资吸引力增强。

2024年，随着积极因素积累，以及债市对外开放持续深化，外资有望继续增持中国债券。

明明认为，未来支撑境外机构持续增持人民币债券资产的积极因素更多，外资中长期或重回持续增持人民币债券资产的趋势。

郝晓妹认为，2024年外资仍会继续增持中国国债。首先，美联储或逐步进入降息周期，中美债券利差收敛，外资回流；其次，1年期的在岸美元兑人民币远期汇率与同期的即期汇率仍有差距；最后，境内债券在外资资产配置中依旧具有重要意义。

外资对我国信用债关注度逐渐提升。郝晓妹表示，在中国债券市场对外开放程度加大等多重因素下，境外机构将更深入参与中国债券市场，如信用债市场。

“近期有一些境外投资机构开始有兴趣参与信用债券的投资。”郝晓妹表示，但境外投资机构往往对境内发债主体了解有限，中介机构应采取路演推介等多种方式加强境外投资机构与境内发行人的了解。

开年以来北证50指数下跌超7%

## 业界认为北交所市场短时回调不影响长期走势

■本报记者 孟珂

2024年开年以来，北证50指数下跌超7%，其中1月8日北证50指数下跌4.75%。但从市场表现来看，交投维持活跃，市场亮点热点表现相对突出，随着整体市场短时回调，完成部分浮盈盘兑现。综合市场观点，北交所近日走势符合预期，回调尚在正常范围内，整体市盈率约25倍。

中国小康建设研究会经济发展工作委员会专家余伟对《证券日报》记者表示，近日北交所回调蓄势，以下三大因素可以支撑北交所中长期走势：一是高质量建设北交所的政策基调；二是投融两端同时发力，让优质企业和资金在北交所得到有效配置；三是北交所良好的赚钱效应，进一步吸引投资资金进场。

上市新股、热点个股延续良好表现。上周北交所新增1家上市公司。捷众科技于上周五上市，主营汽车精密零部件研发生产销售。数据显示，该公司近年研发强度超5%，持续高于行业中位数水平；上市首日收涨124.95%，延续近期北交所新股良好表现。除新股外，近日北交所题材概念保持活跃，新材料、核电等题材概念与沪深市场紧密联动，个股层面不乏亮点热点。

市场各方继续看好北交所后续走势。对于近两个交易日市场下跌，业内人士普遍认为，当前沪深整体表现弱势、风格切换迹象初显，叠加北交所前期已积累一定涨幅，投资者短时兑现浮盈，属于市场正常回调。

## 2024年春运民航旅客运输量预计达8000万人次

■本报记者 李乔宇

1月8日，中国民用航空局(以下简称“民航局”)举行1月份例行新闻发布会。民航局运输司司长梁楠介绍，2024年春运将从1月26日开始，3月5日结束，共计40天。据预测，春运期间民航旅客运输量将达到8000万人次，日均200万人次，较2019年春运增长9.8%，较2023年春运增长44.9%，有望创历史新高。

梁楠表示，从国内市场看，民航旅客总体流向为错峰放假开学、返乡返岗、出游旅行等，得益于今年春节假期时间较往年有所延长，“探亲+旅游”将成为今年热门出行模式。热门航线主要集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群之间。另外，三亚、海口等南方旅游城市，以及东北、新疆等地的冰雪旅游城市旅客量将显著增长。从国际市场看，春运期间出境游市场预计将形成短期旺季，春节前后部分单日国际航班量将出现小高峰，日韩、东南亚等周边国家和地区将成为出行热点，国际探亲、留学需求也将有所增长。

梁楠同时提及国际航班恢复情

况。她表示，至2023年底，我国国际客运定期航班恢复至每周4782班(每个往返日为1班，下同)，约为疫情前的62.8%；其中，中方航空公司执行3223.5班，占比67%，恢复至疫情前约73.5%；外国航空公司执行1558.5班，占比33%，恢复至疫情前约48.1%。

随着我国签证政策不断优化调整和通关便利化水平持续提升，旅客出境意愿有望进一步提升，加之2024年将迎来近年来最长的春节假期，春节前后国际及中国港澳台地区出行需求将进一步得到释放。

梁楠称，目前，各航空公司已经提出春运期间新增国际定期航班及加班包机安排超过2500班，其中大部分航班计划拟于春节假期前后执行。从国际别分布看，大部分新增航班集中于东南亚、日本、韩国等周边国家和地区。其中至日本、泰国的增班计划均超过600班，至韩国的增班计划超过200班，至新加坡的增班计划超过150班，至马来西亚、印度尼西亚的增班计划超过100班，此外至大洋洲、欧洲的多国航线上也将安排增班。

政策支持叠加出行意愿增强，为现象级热点城市的出现创造了条件。2023年，“淄博烧烤”火爆出圈；2024年，哈尔滨在元旦三天假期累计接待游客304.79万人次，实现旅游总收入59.14亿元。中青旅首席品牌官徐晓磊对《证券日报》记者表示，淄博和哈尔滨都是工业城市，机场、道路等基础设施以及配套设施齐全，政府动员能力强，号召效果好，民众积极响应，真正做到“想游客所想、提供游客所需”。

林先平认为，区域特色在上述城市的火爆出圈中扮演了重要角色。任何城市，其旅游业的“突围”都离不开当地特色。

新年伊始，产业链企业蓄势待发。记者从云南旅游处了解到，公司看好2024年旅游业，正立足云南深挖国内旅游市场，吸引海内外游客来云南旅游度假。

丽江股份近日表示，春节假期临近，公司将结合丽江民族大融合的文化和民俗元素，设计挖掘一批具有丽江特色“年味”的旅游产品，让前来丽江旅游的游客获得温暖的旅行体验。

谈及新的一年旅游业的高质量发展，徐晓磊表示，在新消费时代，语言、形象、服务内容都能成为文旅产业的招牌，打造以游客需求为导向的产品和服务，是当下以及未来旅游业的发展方向。付一夫建议，旅游业的转型升级应从科技旅游、文旅融合、顺应消费升级趋势三个方面发力，包括但不限于开拓线上渠道、与中国传统文化深度融合、开展新媒体营销等。

# 专家预计去年12月份新增信贷达1.4万亿元

与上年同期基本持平

■本报记者 刘琪

作为“收官之月”，2023年12月份的金融数据会有何表现？就此，《证券日报》记者采访了多位分析人士进行前瞻，多家机构也给出预测数据。

从新增信贷来看，东方金诚首席宏观分析师王青预计，2023年12月份新增信贷规模约在1.4万亿元，与上年同期基本持平。

回顾往年同期数据，2022年12月份，人民币贷款增加1.4万亿元，社会融资规模增量为1.31万亿元。

王青表示，在近期监管层“信贷均衡投放”的引导下，预计会有约3000亿元信贷提前到2023年12月份发放，这会推高2023年底新发放贷款规

模。另外，2023年四季度官方制造业PMI指数持续运行在收缩区间，年末稳增长政策发力，也会推动银行加大信贷投放力度，这既包括基建投资和制造业投资贷款，也包括在“一视同仁”满足各类所有制房企合理融资需求背景下，银行年末对房企开发贷款的发放力度也会有所加大。不过，2023年12月份还会有一批特殊再融资债券资金用于置换城投平台存量贷款，而新增贷款为新发放贷款减去当期偿还贷款之差，因此新增贷款规模或将受到一定影响。

国泰君安证券研报分析，预计2023年12月份信贷新增规模约为1.4万亿元，处于历史同期中位。从结构来看，预计企业短贷与票融新增约

1500亿元，中长贷新增约1000亿元；居民短贷新增约500亿元，中长贷新增约2000亿元。

社融方面，王青预计，2023年12月份新增规模约为2万亿元左右，较上年同期多增约7000亿元。除投向实体经济的信贷与上年同期基本持平外，主要拉动因素仍是政府债券高增。2023年12月份增发1万亿元国债，加之国债到期量显著下降，带动当月政府债券同比多增近7000亿元左右。

招商证券研报预计，2023年12月份社融增量为2.05万亿元，同比大幅多增，多增由政府债券及企业债券净融资贡献。去年12月份增发国债，政府债券发行量大，预计净融资达0.95

万亿元，同比多增0.67万亿元。

华创证券首席宏观分析师张瑜表示，2023年12月份新增社融预计约1.47万亿元。此外，预计2023年12月末广义货币(M2)同比增长9.9%，狭义货币(M1)同比增长1.2%左右。

王青预计，2023年12月末M2同比增速将继续保持在10.1%左右，较2023年11月末加快0.1个百分点左右。受企业经营投资活跃度偏低等因素影响，2023年12月末M1增速将继续保持在2.0%左右的偏低水平。

国泰君安证券研报预计，2023年12月末，M1同比增速回落，约为1.2%；预计2023年12月末M2同比整体维持在10%，M2与M1剪刀差走阔至8.8%。

# 结构性减税降费政策持续发力 支持科技创新和制造业发展

■本报记者 韩昱

据财政部网站消息，日前，财政部有关负责人谈落实中央经济工作会议精神，财政部税政司司长贾荣鄂表示，下一步，将全面贯彻落实中央经济工作会议部署，落实好结构性减税降费政策，保持政策连续性和稳定性，增强政策精准性和针对性，重点聚焦支持科技创新和制造业发展，强化政策供给，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2023年末举行的中央经济工作会议要求“积极的财政政策要适度加力、提质增效”，其中提到要“落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展”。

就财税政策支持科技创新和制造业发展的必要性，巨丰投顾高级投资顾问罗畴明向《证券日报》记者表示，科技创新和制造业发展是国家经济发展的重要驱动力，而财税政策作为国家宏观

调控的重要工具，对于促进科技创新和制造业发展具有至关重要的作用。

具体而言，南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示，科技创新和制造业发展需要大量资金投入，财税政策能够引流资金，减轻企业的资金压力，鼓励企业加大研发投入，促进科技成果转化。同时，财税政策可以通过税费优惠等方式，直接降低企业的财务成本。更为重要的是，财税政策可以通过优化税收征管等方式，为企业创造更加公平、透明、便利的营商环境。

国家税务总局最新统计数据表示，2023年前11个月，全国新增减税降费及退税缓费18125.09亿元，分行业划分看，制造业及与之相关的批发零售业占比最高，新增减税降费及退税缓费7597.2亿元，占比41.9%。

事实上，支持科技创新的相关税费优惠政策，近年来在持续“加力”。特别是去年，多项政策得到延续和优

化完善，例如，将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%的政策，作为制度性安排长期实施。同时，允许企业提前享受研发费用加计扣除政策，增加当年7月份预缴申报期作为可享受政策时点。企业研发投入加计扣除政策也成为让企业提振信心、走上科技兴企道路的关键一招。

主要经营家禽养殖加工及销售业务的马关和美农牧科技开发有限公司，目前正在致力养殖业、有机肥的自主研发项目。“养殖场刚建设起来我们就决定搞自动化和自主研发，税收政策帮了大忙。”公司负责人姚冬玲表示，“截至目前我们有16项专利获批，现在还在投入无抗鲜鸡蛋关键技术研发和鸡粪生产有机肥研究两个项目，2023年以来享受企业所得税加计研发扣除300余万元，极大激励了我们创新技术的干劲，也希望我们的技术创新能够多带动当地群众通过科技养殖致富。”

“近年来，随着公司研发投入逐年递增，享受的税费优惠也越来越多。”新疆数字证书认证中心有限公司财务负责人朱于樱表示，除享受高新技术企业15%优惠税率外，仅2023年前三季度，公司累计享受研发费用加计扣除726万元。有了好政策的支持，公司更有底气深耕技术创新，不断加大“卡脖子”技术的攻关，把政策的“含金量”转化为企业创新发展的生产力。

田利辉认为，结构性减税降费政策在2024年的落实过程中，需要加大对科技创新和制造业的扶持力度，也需要提高政策的精准性和针对性，支持特定目标，同时要增强政策组合性和协同性，重视实施效果。

“2024年，预计结构性减税降费政策将继续发力，以支持实体经济、稳定就业和促进经济增长。”罗畴明谈道，此外，要加强税收征管力度，打击偷税漏税等违法行为，保障税收公平和社会公正。

## 旅游业持续回暖 区域特色助推热点城市“出圈”

■本报记者 谢若琳

见习记者 张梦逸 寇佳丽

近日，2024年全国文化和旅游厅局长会议在京召开。会议提出，要释放政策红利，持续推动旅游业恢复发展、高质量发展良好态势。

文化和旅游部公布的数据显示，2023年前三季度，国内旅游达到36.7亿人次，实现旅游收入3.7万亿元，同比分别增长75%、114%；2024年元旦假期，全国国内旅游出游人数为1.35亿人次，实现国内旅游收入797.3亿元，同比增长155.3%、200.7%。

“当前，旅游业持续回暖已成市场共识。”浙江大学城市学院文化创意研究所所长林先平在接受《证券日报》记者采访时表示，旅游业回暖离不开国家出台的一系列支持性政策。

例如，国务院办公厅印发的《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》，从加大优质旅游产品和服务供给、激发旅游消费需求等多方面作出部署；文化和旅游部印发的《国内旅游提升计划(2023—2025年)》提出30项主要任务，推动旅游业实现质的有效提升和量的合理增长。

星图金融研究院高级研究员付一夫表示，从供给侧看，不同城市在持续优化产品和服务供给，通过提供特色化、个性化旅游线路，推动旅游业复苏；从需求侧看，经济恢复带动消费信心改善，人们更愿意利用空闲时间出行、旅游。