

六大首席经济学家热议宏观经济趋势：

一季度GDP同比增长预计在5%左右 二季度有望进一步上行

■本报记者 孟珂 韩昱

今年的《政府工作报告》提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右。截至一季度末，开年以来多项经济数据已公布。

值此之际，《证券日报》记者邀请了六位首席经济学家展望二季度经济趋势，分别是中航证券首席经济学家董忠云、川财证券首席经济学家陈雳、国金证券首席经济学家赵伟、中信证券首席经济学家明明、粤开证券首席经济学家罗志恒和民生银行首席经济学家温彬。

受访专家普遍认为，开年以来经济数据表现良好，二季度我国经济预计延续稳中向好态势，为实现全年经济增长目标打下良好基础。同时，财政政策、货币政策等政策举措有望成为二季度我国经济持续向好的推动力。

多项经济数据超预期

今年前2个月，我国多项经济指标超出市场预期。受访专家预计，一季度我国GDP同比增长将在

5%左右。

“今年1月份至2月份消费、投资、出口、生产等经济数据表现亮眼，普遍高于市场预期。一季度‘开门红’是大概率，预计GDP同比增长5.5%至6%。”罗志恒认为。

陈雳表示，鉴于拉动我国经济增长的三驾马车——消费、投资、出口今年1月份至2月份的表现好于去年同期，且加快发展新质生产力将继续助力服务消费提质扩容、制造业转型升级，外需回暖也将继续为我国出口提供支撑。预计一季度GDP增速有望略超5%。

3月31日，国家统计局公布数据显示，3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.8%，较2月份上升1.7个百分点，连续5个月运行在50%以下后，重回扩张区间。温彬表示，整体来看，经济开局恢复势头强于预期，预计一季度经济增速有望达到5.0%左右水平，为实现全年目标打下良好基础。

从消费、投资、出口角度看，国家统计局发布的数据显示，1月份至2月份，社会消费品零售总额同比增长5.5%，服务零售额同比增长12.3%；固定资产投资同比增长4.2%，比上年全年加快1.2个百分

点；1月份至2月份，货物进出口同比增长8.7%，进出口保持较快增长。今年前2个月，我国货物贸易进出口规模也创历史同期新高。

“1月份至2月份，生产端、工业、服务业增速较快，超出市场预期。需求端，消费、投资、出口表现均较为强劲，就业形势总体稳定。1月份至2月份经济数据和3月份高频数据，确认了中国经济的韧性和回升向好的趋势。”明明说，一季度GDP有望实现5%左右的增长，二季度GDP增速有望进一步上行，全年将完成5%左右的增长目标。

二季度经济发力点多

今年的《政府工作报告》提到，“积极的财政政策要适度加力、提质增效”“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”。此外，2024年政府工作任务将“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”列在首位。在受访专家看来，在此背景下，二季度我国经济的发力点偏多，将带动经济持续回升向好。

赵伟认为，二季度，财政金融政策力度或边际提升，前期政策效果有望在开工旺季迎来集中显现，

叠加全行业库存偏低的大背景，或看到无论环比还是同比修复的全年高点。具体来看，“超长期特别国债”“三大工程”加速落地，地方产业类项目加快布局、配合新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，可能拉动固定资产投资增速进一步上升。

事实上，大规模设备更新和消费品以旧换新作为着力扩大国内需求的重要举措，近期得到了市场高度关注。明明表示，随着《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的落实落地，制造业投资和耐用消费品消费将进一步增长。

“推动大规模设备更新和消费品以旧换新是今年的一条政策主线，相关引导和激励政策有望持续加力，对投资和消费的提振效应值得期待。”董忠云说。

对于加快发展新质生产力，陈雳表示，这将加快我国经济增长新动能的培育，产业链供应链优化升级、培育新兴产业和未来产业、数字经济创新发展将成为建设现代化产业体系的重要抓手。在投资方面，随着新质生产力的形成，高技术制造业有望迎来蓬勃发展，叠加设备更新政策的进一步落地显效，装备

制造业有望实现转型升级。

从财政政策看，董忠云认为，这是目前扩内需的重要抓手，需要进一步发力。地方专项债等发行有望提速，并加快形成项目投资和实物工作量。

罗志恒表示，今年赤字规模和地方政府专项债比去年分别增加1800亿元和1000亿元，中央发行1万亿元超长期特别国债，去年的1万亿元增发国债主要在年内使用，今年的可用财力明显增加。

从货币政策看，3月21日，中国人民银行副行长宣昌能在国新办举行的新闻发布会上表示：“我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降空间。”

温彬预计，货币政策方面，下一阶段将着力在“精准有效”方面发力。一方面，进一步提升货币政策对促进经济结构调整、转型升级、新旧动能转换的效能，发挥好结构性货币政策工具激励带动作用；另一方面，约束对产能过剩行业的融资供给，更有针对性地满足合理消费融资需求。同时，盘活存量金融资源，着力提升资金的使用效率，为经济高质量发展注入新动力。

一季度公募基金超半数实现正收益 部分权益产品精准把握开年机会

■本报记者 吴珊 见习记者 彭衍菘

一季度收官，超过半数基金产品实现正收益，回报率排名前十的基金产品也均出自权益类。这其中，多种基金类型展现了各自投资优势，比如多只主动权益类基金精准把握开年机会展现出良好的成长性，债券型基金继续整体回报稳定输出。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，一季度公募基金的整体业绩显示出积极变化，这主要得益于一季度稳定市场力度加大，以及市场趋势向好。相较于去年同期，今年一季度基金收益有了明显改善，这反映了市场环境的积极变化和投资策略的有效执行。

一季度收益排行出炉

Wind资讯数据显示，截至3月29日，一季度全部基金(各基金份额分开统计，下同)实现正收益的产品达11786只，占57.88%，其中269只基金回报率超10%。在实现正收益的产品中，债券型、混合型、股票型、货币市场型、QDII(合格境内机构投资者)、FOF(基金中的基金)、另类投资基金的数量分别占47.3%、27%、11.4%、7.3%、3.1%、2.9%、0.6%。

从类型上看，另类投资基金、QDII、债券型、货币市场型等四类基金均实现平均正收益，一季度回报率分别为3.63%、1.96%、0.90%、0.48%。

一季度，多只权益产品表现抢眼，收益前一百均为权益产品，其中混合型、股票型、QDII基金分别占52只、26只、22只。这些“登榜”的权益产品聚焦科技、股息和境外投资等领域。例如，由刘慧影管理的诺安积极回报混合A主要投资在人工智能领域，一季度收益达26.17%，她在该产品2023年年报中表示，展望2024年，全面看好中国与海外人工智能产业的发展。

对于一季度多只权益类基金的强势表现，排排网财富管理合伙人曾衡伟向《证券日报》记者表示，这不仅反映了投资者对经济增长和企业盈利前景的乐观预期，也揭示了基金管理人在策略执行上的精准与高效。这种乐观情绪可能受到了国内外宏观经济环境的稳定、政策面的支持以及市场流动性的相对充裕等因素的共同影响。

杨德龙表示，展望全年，随着经济复苏预期的增强，以中央汇金公司为代表的机构投资者加大了入市力度，同时资本市场也推出了一系列改革措施。这些积极因素有望推动市场迎来结构性牛市行情。因此，预计今年权益类基金的表现将明显好于去年，甚至多数权益类基金的收益可能会超过债券基金，形成鲜明的对比。

中小规模产品表现不俗

值得注意的是，一季度收益百强榜中，多只中小规模基金产品现身，10亿元规模以内的基金占68只。从实现正收益的整体情况来看也类似，超过56%的产品基金规模在10亿元以内，而超过70亿元规模的产品数量仅占10.83%。这从侧面表明，规模庞大的同时要实现收益居前并非易事，而小规模产品的投资灵活优势在权益市场升温的背景中得到进一步展现。

曾衡伟认为，对于小规模基金来说，保持适度的规模和策略容量是实现长期稳健发展的关键，“无论是大规模还是小规模基金，都需要在策略执行和规模扩张之间找到平衡点。只有在保持策略优势的同时，适度控制规模，才能在不断变化的市场环境中保持竞争力并实现持续稳健的发展。”

(上接A1版)

在东源投资首席分析师刘祥东看来，违规减持往往涉及信息的不对称和滥用，导致部分投资者能够获取不正当利益，而其他投资者则可能因此遭受损失。这种行为破坏了市场的公平竞争环境，损害了资本市场的公信力。

打出“组合拳” 让监管“长牙带刺”

从证券交易所一季度披露的303份监管措施中不难发现，涉事上市公司被监管“紧盯”的原因多样，但都侵害了广大投资者的切身利益。因此，不论违法违规行为大小，都应及时打击，并不应将监管措施落实落细。

例如，3月15日，深交所披露2则特殊的监管函，直指上市公司投资者服务电话无人接听的情形。监管函显示，2家上市公司均在深交所督促提醒做好投资者管理工作后，仍存在无人接听投资者服务电话的情况。为此，涉事公司董事会秘书及公司被监管警示。

在对上市公司违法违规行为监管落实落细的同时，监管层也在不断提升监管有效性，坚决防止“一退了之”，着力完善全链条监管闭环，对于违法违规的上市公司，即使退市也要坚决追责。

数据显示，上述303份监管措施中，有11份涉及已退市上市公司。例如，3月21日，上交所针对某已退市上市公司未能在规定期限内披露2022年年度报告和2023年第一季度报告，严重影响投资者全面和及时获取上市公司年度和季度信息的合理预期，严重损害投资者知情权的行为，对该公司予以公开谴责监管措施。

“严监管”是落实中央金融工作会议精神的题中之义，是新形势下推动金融高质量发展的本质要求，更是加快建设金融强国的必然要求。确保监管工作落实落细和着力完善全链条监管闭环具有重要意义。

马佳建议，一方面，要建立完整立体的监督管理体系。例如，要建立健全法律、行政法规、部门规章、行业自律措施相配合的体系，实现证券监管有法可依，各级机构各司其职。另一方面，立体监督管理体系的构建，离不开各级监管机构，上市公司控股股东、实控人、董监高等“关键少数”，券商、会计师事务所等中介机构的密切配合。

境外上市备案制度落地一周年 241家企业提交备案申请

■本报记者 朱宝琛 见习记者 毛艺璇

3月31日，证监会发布的《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》以及5项配套指引(以下简称“备案新规”)已有序运行一年。

《证券日报》记者据证监会官网公开数据梳理，自备案新规实施以来，截至今年3月31日，提交境外上市备案申请的境内企业数量达到241家，已经完成境外上市备案的企业为139家，仍在备案流程中的企业为102家，状态为已接收或补充材料。

华商律所执行合伙人齐梦林对《证券日报》记者表示，备案新规有序运行一年来，成效明显，有效地将企业境外上市纳入了监管体系，备案效率逐步提升，渐趋成熟。备案新规对支持优质中资企业到境外上市、扩大资本市场开放程度具有积极意义，实现境内企业通过境外资本市场融资，可以为企业发展注入资金，实现企业长期稳健安全发展。

备案提速常态化

今年以来，备案效率提升、备案通知书发放速度加快。数据显示，年内已有59家企业获通过备案通知书，其中1月份25家，2月份26家，远超去年单月的备案企业的数量(去年顶峰在10月份为16家)。

从境外上市目的地来看，港股、美股仍然是主流选择。齐梦林表示：“在港股美股上市对于中资企业国际化发展具有重要意义，是

中国企业走向国际的重要手段，通过国际资本优势、人才优势、市场优势，加速推动中资企业的高质量发展。”

从行业来看，备案企业的行业分布呈现多样性特点，既有传统的工业制造业，也有食品、服装等消费行业，还有人工智能、生物医药、自动驾驶等新经济领域。

值得注意的是，还有部分A股公司选择在港股二次上市。自备案新规实施以来，境内企业中“先A后H”上市的企业陆续涌现。德恒律师事务所合伙人董立阳对《证券日报》记者表示，香港及美国市场对于拟上市企业的行业限制较少，部分行业企业上市后对同行业上下游企业造成了带动效应。对于境内企业而言，上市是企业阶段性实现资本化、流动性的手段，在评估发行募资情况、后续市场表现后，若符合企业预期再做出合理选择。

境内企业赴境外上市升温

今年以来，境内企业赴境外上市呈现升温的趋势。年内59家获得备案通知书的企业中，31家企业选择赴港交所上市，28家选择赴美国纳斯达克交易所上市。

同时，内地企业快速涌向港股，且在港上市进程加快。Wind数据显示，年内12家企业登陆港交所，其中10家为内地企业，合计募资42.36亿港元。另外，今年已有近60家内地企业向港交所递交IPO招股说明书。

齐梦林表示，备案新规实施已满一年，企业境外上市备案管理机



自备案新规实施以来，截至今年3月31日

提交境外上市备案申请的境内企业数量达到241家

已经完成境外上市备案的企业为139家

仍在备案流程中的企业为102家，状态为已接收或补充材料

王琳/制图

制已经完善，备案速度和效率大为提高，将吸引越来越多的企业寻求境外上市。

此外，备受关注的协议控制(VIE)架构企业持续涌现“绿灯”案例。截至今年3月31日，带VIE架构提交境外上市备案申请的企业共47家。其中，仅采用VIE架构的企业共21家，同时存在直接持股、红筹架构和VIE架构的企业共26家。从目的地来看，选择港股上市的企业共31家，选择美股上市的企业共16家。

目前，已有10家VIE架构企业获得了证监会备案通知书，包括

车车科技、极兔速递、汽车街、有家有保科技、日日煮、嗨啱出行、迈富时等。

在董立阳看来，备案新规将境内企业赴境外上市的全路径予以监管，汇总了行业监管、安全监管及监管部门备案流程，提供了统一的标准和管理措施。相较于备案新规实施之前，这一过程提供了境内企业境外上市过程中的全方位的较为清晰的监管框架，也有利于建立境外市场对中国企业上市的境内监管的认知，利用好境外资本市场的资源。

从备案材料反馈意见来看，关

联并购及外汇监管、控制权、业务经营合规等重要问题被监管问询和关注。

董立阳建议，拟境外上市的企业要高度重视备案环节，针对证监会突出关注的重点事项予以逐项合规，并准备好相应的底稿资料。同时，根据证监会备案事项尽量提前筹备，尤其针对部分不合事项预留足整改时间。此外，涉及大量个人用户信息的企业，需根据情况可能涉及中央网信办网络信息安全前置审批，这一周期较长，应提前合理安排上市整体时间表。

一季度地方债发行超1.5万亿元 新增专项债占比超四成

■本报记者 韩昱 刘萌

《证券日报》记者梳理Wind数据发现，今年一季度，地方债发行已超过1.5万亿元，其中各地新增专项债发行已超过6000亿元，占比超过40%。

中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示，2024年一季度地方债发行节奏明显加快，表明财政投资靠前发力，尽快在当年形成实物工作量；同时，进一步提升政府投资的使用效益，发挥好政府投资对全社会投资的带动作用。

2月份以来 地方债发行节奏明显加快

数据显示，今年一季度，各地发行地方债303只，规模约15738.61亿元。而从专项债方面看，今年以

来各地发行新增专项债161只，规模达到6341.24亿元。

从趋势看，2月份以来，地方债发行节奏明显加快。今年1月份、2月份、3月份各地发行地方债规模分别为3844.50亿元、5599.61亿元、6294.50亿元，逐月提高。

新增专项债发行自2月份亦明显放量，今年1月份、2月份、3月份各地发行新增专项债规模分别为567.81亿元、3465.88亿元、2307.55亿元。不过，去年同期各地发行新增专项债规模达到13568.29亿元，相比去年，今年发行节奏偏慢，业界普遍认为主要是受去年四季度增发国债影响。

东方金诚研究发展部总监冯琳对《证券日报》记者表示，今年一季度新增专项债发行规模明显低于去年一季度，发行进度偏慢，主要原因是去年底增发的1万亿元国债中大部分在今年使用，充实了

年初可用财政资金，降低了专项债发行的紧迫性。

“从募集资金投向来看，目前已发行专项债资金主要投向市政和产业园区基础设施、交通基础设施、民生服务、棚户区改造、农林水利项目、老旧小区改造等，意味着今年要保持基建投资增速处于较高水平。这不仅是稳增长的关键，而且对维护经济整体修复势头、稳定市场预期都具有重要作用。”冯琳说。

支持地方 加大重点领域补短板力度

今年新增地方政府专项债务限额39000亿元，比上年增加1000亿元，支持地方加大重点领域补短板力度。3月21日在国新办举行的近期投资、财政、金融有关数据和政策新闻发布会上，国家发展和改

革委员会副主任刘苏社表示，提高政府投资使用效益，发挥好政府投资对全社会投资的带动作用，是今年投资工作的一个关键，也是一个重点。

刘苏社提到，今年重点做好的工作中包括，“调整优化中央预算内投资结构，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金的范围，同时加强各类政府投资的统筹协调和错位安排，形成各类资金的整体合力”。

在白彦锋看来，新增专项债要发挥好对重点领域补短板的积极作用，重点用于培育新质生产力的

高新技术、人工智能等基建投资。此外，国家统计局发布的最新数据显示，今年1月份至2月份，全国完成固定资产投资(不含农户)50847亿元，同比增长4.2%，增速比2023年全年加快1.2个百分点。基础设施投资同比增长6.3%，增速比

2023年全年加快0.4个百分点。其中，航空运输业投资增长18.9%，水利管理业投资增长13.7%。

冯琳表示，预计未来基建领域仍为专项债资金支持的重头，特别是要优先支持国家重大战略、重大项目建设，目的是切实发挥专项债拉动投资的逆周期调节作用。

白彦锋认为，考虑到2023年已经增发的1万亿元国债与2024年新增的超长期特别国债，今年的地方债、新增专项债有望保持稳中有序的发行节奏，以保证国民经济的持续恢复向好。

冯琳表示，如果超长期特别国债在二季度采用市场化方式大规模发行，预计普通国债和新增专项债发行将会有所“让道”，以避免利率债集中供给给资金面造成较大压力，进而推升政府债券融资成本。预计今年上半年专项债发行进度将明显缓于去年同期。