

一季度中小企业发展指数再次回升 经济回暖势头不断增强

本报记者 孟珂

4月9日，中国中小企业协会发布数据显示，一季度中小企业发展指数为89.3，比上季度上升0.2点，高于2022年同期水平，与2023年同期持平，但仍处在景气临界值100以下。

中国中小企业协会常务副会长马彬表示，春节假期后生产加速回升，以及全国两会后政策“组合拳”持续发力显效，经济回暖势头不断增强，企业生产经营持续改善，中小企业发展指数再次回升。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，随着各项政策逐步落地见效，经济持续回升向好，市场信心有所提振，物价水平逐步提升，中小企业经

营信心向好，投融资动力有所增强，市场参与度明显提高。

分行业指数3升1平4降。一季度，工业、房地产业和信息传输计算机服务业指数比上季度分别上升0.4、0.1和0.3点，批发零售业指数持平，建筑业、交通运输邮政仓储业、社会服务业和住宿餐饮业指数比上季度分别下降0.2、0.1、0.3和0.2点，社会服务业指数降幅较大。8个分行业指数均处于景气临界值100以下。

分项指数全面上升。一季度，宏观经济感受指数、综合经营指数、市场指数、成本指数、资金指数、劳动力指数、投入指数和效益指数均止跌回升，环比分别上升0.2、0.2、0.3、0.1、0.3、0.1、0.2和0.1点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华

对《证券日报》记者表示，一季度中小企业发展指数整体延续稳中有升态势，显示微观企业景气度稳步提升，经济复苏动能增强。分项指数显示企业预期改善、发展信心增强，企业经营预期与开工率在上升。

马彬表示，从一季度中小企业发展指数来看，稳增长一揽子政策效果逐步显现，宏观经济保持回升向好势头，中小企业发展信心进一步恢复。与此同时，经济发展的有利因素增多，市场景气回暖。所调查的8个行业中，5个行业国内订单指数、4个行业销售价格指数有所上升。

数据显示，一季度，资金指数为101.0，环比上升0.3点，仍处于景气临界值100以上。其中，融资指数为91.1，环比上升0.5点；流动资金指

数为85.6，环比上升0.4点。

马彬表示，企业融资状况有所改善。多措并举降低企业综合融资成本；继续实施普惠小微贷款支持工具，扩大普惠小微单户授信额度，促使金融资源更多流向小微企业。

一季度，投入指数为83.3，环比上升0.2点。所调查的8个行业中，5个行业投入指数上升。对此，马彬分析称，促进民间投资政策以及大规模设备更新和消费品以旧换新等政策出台，释放明显信号，企业投资意愿有所增强。

“但需要注意的是，当前中小企业发展的基础尚不牢固，需要进一步加大宏观政策力度，优化中小企业发展空间，巩固和提升中小企业发展向好的势头。”刘向东说。

红利基金超七成实现正收益 攻守兼备特征凸显

本报记者 吴珊
见习记者 彭衍菘

今年以来，红利基金超七成实现正收益。同时，超七成产品规模不足10亿元，小小的体量展现不俗的潜力。

前海开源基金首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者表示，红利基金的核心配置策略在于选取那些分红率较高的公司，这类高红利股票在近两年权益市场震荡、风险偏好较低的情况下，实现了较为显著的上涨，优势凸显。

年内收益率中位数为5.83%

所谓“红利”，指的是公司的分红，基金经理通过“红利策略”，基于公司分红的历史和潜力来选择股票，通常寻找那些定期支付高额股息的公司。

Wind数据显示，截至4月9日，红利基金共计131只，年内平均收益率为3.55%，收益率中位数为5.83%，有95只实现正收益，占比73%。其中，长盛量化红利混合A、华泰柏瑞上证红利ETF、中泰红利优选一年持有混合发起、华宝红利精选混合A等16只基金期间回报率超10%。

今年以来，华宝红利精选混合A回报率达11.84%。该产品基金经理唐雪倩表示，从长期来看，现金是一个公司资产质地中最难以造假的部分之一，多数情况下，高股息公司每年稳健的分红能力往往意味着这类公司具备相对成熟的经营水平和良好的现金流状况，充足的现金流也意味着更强的风险抵御能力，这是红利资产在资产质地层面的内在逻辑。

这也能进一步解释，为什么红利策略产品属于权益类基金，却展现出债券型基金那样“细水长流”的持续稳定回报能力。

需要明确的是，红利策略产品的投资风险特征与债券基金存在本质差异。杨德龙提示，债券基金的风险波动相对较小，且在牛市时可能出现下跌。而红利基金在牛市环境中同样会实现上涨，只是涨幅可能不及其他权益类基金。事实上，红利基金的表现与权益市场紧密相关，因此也伴随着一定的亏损风险。

“小巧玲珑”或是红利基金灵活制胜的又一大法宝。从规模来看，红利基金平均规模11亿元，不足5亿元规模的红利基金共有77只；超过50亿元规模的红利基金仅有3只。

攻守兼备被视为“避风港”

据记者不完全统计，按证监会大类行业分类，红利基金持有的上市公司主要来自计算机、货币金融服务业、医药制造业等，其中中国神华、陕西煤业、中国石化、贵州茅台等最受青睐。

以华泰柏瑞上证红利ETF为例，该产品资产的99.5%用于权益投资，在境内股票投资组合上，金融、制造业、采矿业资产净值占比分别达到24.73%、23.64%、21.71%。

排排网财富管理合伙人姚旭升在接受《证券日报》记者采访时表示，红利策略产品持久占优主要有以下原因：第一，红利策略为投资者提供了股息收入这一相对稳定的收益来源；第二，红利策略具有低估值、分红较高、业绩相对稳定的特性，当前市场风险偏好较低，资金更倾向于低波稳健的资产；第三，红利策略拥有牛市表现出色、熊市抗跌的优势。

“红利策略的防御属性或仍是资金的‘避风港’。”华泰柏瑞上证红利ETF 2023年年报表示。

姚旭升进一步表示，经历了股票市场的长期震荡，投资者对稳健型资产的配置需求不断增长，红利资产提供的分红收益可以形成一定的安全垫，业绩表现稳定具备较高的吸引力。另外，中证红利全收益指数长期跑赢主要宽基指数，高股息资产在震荡的市场环境下有着不错的业绩表现，其盈利可靠性值得投资者持续关注。

多地密集部署新一轮国企改革重点工作 向“新”而行成新趋势

本报记者 杜雨萌



本报记者 杜雨萌

自2月27日国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动2024年第一次专题推进会，对2024年工作进行再部署再推进后，近期多个省市密集召开国有企业改革深化提升行动专题会议或国资相关工作会议，对下一步主要工作作出部署，“新质生产力”成为其中的高频词。

以改革为抓手 加快形成新质生产力

“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”被列为今年《政府工作报告》十大工作任务之首。作为国民经济的“压舱石”，国有企业必然要在培育和发展新

质生产力方面“挑大梁”。

阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示，国有企业作为经济建设的主力军，要在建设现代化产业体系、构建新发展格局中发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，就必须抓住当下科技革命、产业变革的历史性机遇来培育发展新质生产力。而国有企业要在培育和发展新质生产力中“挑大梁”，必须进一步深化改革，尤其是要大力推进功能使命类改革，在发展战略新兴产业、转型升级传统产业过程中找到自身在公司治理、激励机制方面存在的瓶颈，及时推进相应体制机制改革，打造适应新质生产力的新型生产关系和体制机制，增强动态适应性，为加快培育新质生产力创造良好的环境。

从此前国务院国资委明确的2024年功

能使命类改革任务要点来看，主要体现在以下三个方面：首先，要聚焦国有资本“三个集中”，增强国有企业核心功能。即适应功能使命类改革任务要求，优化国有资本布局，特别是对国家亟需或紧缺的、具有较强基础支撑作用的、正向外溢效应较大的领域，如“人工智能+”等，结合自身技术资源禀赋和产业基础，科学决策纳入发展规划，加大投入，有力提高国有企业战略支撑作用。其次，强化考核引导，提高内生动力。比如，针对原创性引领性创新投入周期长、不确定性大、见效慢等特点，探索实施中长期考核激励。最后，宽容创新失败，激励放手脚搞创新。

朱昌明认为，如果国有企业不能加快培育和形成新质生产力，那么，增强核心功能、提高核心竞争力将无从谈起。（下转A3版）

多举措解决新能源消纳难题迫在眉睫

李春莲

近日，全国新能源消纳监测预警中心发布《2024年2月全国新能源并网消纳情况》。数据显示，2月份全国光伏发电利用率为93.4%，环比下降4.7%。这也是2021年初统计发布全国新能源并网消纳情况至今，光伏利用率首次跌破95%。即使考虑到天气、春节假期等因素影响，这一数据也处于较低水平。

追溯到2018年，国家发展改革委、国家能源局联合印发的《清洁能源消纳行动计划（2018—2020年）》首次提出，将弃电率限制在5%以内，即光伏发电利用率应达到95%以上。这一目标旨在推动清洁能源的高效利用和减少弃光弃电等现象发生。该政策实施以来，全国光伏利用率一直保持在较高水平。那么，这次光伏利用率下降透露出哪些信息？

首先，光伏发电装机容量与电网消纳能力存在严重的不平衡。新能源发电出力具有波动性、随机性、间歇性以及时间错配等特点，相较于火电、水电等，其对电网的安全稳定运行带来更大的挑战。当电网的可调节资源不足时，不可避免会产生弃光弃电现象，导致新能源电力无法被完全消纳。此外，电网配套建设不足也是影响

新能源消纳的重要因素。

但与此同时，光伏发电装机容量持续增长。根据国家能源局数据，今年前两个月国内光伏新增装机规模36.72GW，同比增长80%，远超市场预期。

一边是光伏发电装机容量大幅增加，一边是消纳问题愈发突出，导致光伏利用率下降。电网基础设施的建设和升级已经成为亟待解决的问题。

其次，新能源高渗透率区域的消纳压力越来越大。

从数据来看，地区间在新能源消纳方面存在差异，部分省份的光伏利用率保持在100%，而诸如青海、甘肃等光伏资源丰富的区域利用率不高。需要注意的是，青海、甘肃等区域还承担着建设“沙戈荒”大型风光基地的任务，未来的消纳压力将会更大，如何保障新能源发出的电能有效接纳也愈发复杂，不同地区在新能源发展方面存在不同的特点和挑战，需要因地制宜地制定发展策略。

另外，近期有消息称，电网将放开95%的消纳红线，业内认为该消息为大概率事件。但在此之前，存量项目的利用率需要引起重视，防止弃光弃电的发生。这也对电网公司提出了更高的要求，需要承担更大的电力调度和平衡

责任，以确保电力系统的安全稳定运行。推动电网公司对电网结构进行优化，提高电网的输电能力和智能化水平，以更好地适应新能源电力的接入和消纳。

第三，新能源的大规模接入和消纳亟须推动配电网的建设。

日前，国家发展改革委和国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》，旨在解决新能源消纳问题，提升电网承载能力。笔者认为，配电网首先需要加强新能源发电的接入能力，通过优化电网结构、提升输电能力等方式，确保新能源电力能够顺利接入并得到有效消纳；其次，配电网需要引入储能能力，以应对新能源发电的间歇性和不稳定性，提高电力系统的稳定性。

总体而言，新能源消纳是新能源大规模可持续发展的核心问题。随着新能源装机量的不断增加，多举措解决消纳难题已经迫在眉睫，这更需要政府、企业和社会各方面合力，通过加强电网基础设施建设、优化电力调度和运行机制等措施，有效提高电网消纳能力，推动新能源可持续发展。

今日导读

科创债快速扩容 呈现新亮点

A2版

制冷暖通企业稳基强链 “智拓”新赛道新业态

A3版

住房“以旧换新” 能激活多大需求？

A4版

奶源过剩需求不足 上游牧场频现亏损如何破局？

B3版

央行等四部门：持续优化老年人、外籍来华人员支付服务

本报讯（记者刘琪）据中国人民银行网站4月9日消息，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，落实《国务院办公厅关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》要求，近日，中国人民银行、文化和旅游部、国家外汇管理局和国家文物局联合印发《关于进一步优化重点文旅场所支付服务 提升支付便利性的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》立足更好满足老年人、外籍来华人员等群体在文旅领域多元化的支付服务需求，要求各地文化和旅游部门、文物主管部门会同当地中国人民银行分行加强协调联动，确定重点文旅场所，明确重点商户，制定工作方案，从持续完善境内外银行卡受理环境和现金使用环境、提升移动支付便利性、加强宣传推广等方面，细化工作措施，做好供需对接和评估督导，共同提升文旅领域支付便利化水平。

《通知》明确，三星级及以上旅游饭店、国家5A级和4A级旅游景区、国家和省级旅游度假区、国家级旅游休闲街区要实现境内外银行卡受理全覆盖。重点文旅场所相关经营主体应保留人工售票窗口，支持现金支付，保障消费者支付选择权。积极推进在外籍来华人员较多的文旅场所布设外币兑换业务网点，提升外币兑换服务水平。持续完善移动支付服务，优化业务流程，丰富产品功能，提升文旅场所线上、线下场景移动支付便利性。

下一步，中国人民银行、文化和旅游部、国家外汇管理局、国家文物局将与地方政府密切协作，督促指导金融行业及文旅行业各方共同努力，推动《通知》各项举措落到实处，持续优化老年人、外籍来华人员支付服务，更好服务社会民生，优化营商环境，促进高水平对外开放。

更多精彩内容，请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

本版主编：姜楠 责编：白杨 制作：刘雄
本期校对：包兴安 美编：崔建岐 魏健祺