

国家发展改革委:

增加超长期特别国债规模 加力支持“两重”“两新”工作

■本报记者 杜雨萌

“2025年,‘两新’(大规模设备更新和消费品以旧换新)政策会增加资金规模、扩大覆盖范围、优化实施方式、放大撬动作用,我们将会同有关部门通过实际行动让人民群众和更多的企业了解政策、享受政策。”1月3日,国家发展改革委副主任赵辰昕在国新办举行的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上表示。

加力扩围实施“两新”工作

去年以来,“两新”工作对扩大有效投资、提振居民消费、加快绿色转型的综合效应持续显现。据赵辰昕介绍,2024年安排3000亿元超长期特别国债支持“两新”,2024年前11个月,全国设备工器具购置投资同比增长15.8%,对全部投资增长的贡献率达到65.3%。在以旧换新活动中,超过

60%的消费者选择购买新能源汽车,推动新能源乘用车国内市场渗透率连续6个月超过50%。

会上,国家发展改革委副秘书长袁达透露,今年,将大幅增加超长期特别国债资金规模,加力扩围实施“两新”工作。

一是扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴,对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴。

二是提升标准。进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准。加大家装消费品换新的支持力度。

三是完善机制。进一步简化设备更新审批流程,提高经营主体设备更新的便利度。优化消费品以旧换新的资金分配,向去年工作成效较好的地区倾斜;降低企业垫资和经营压力,简化补贴流程,及时高效兑现补贴资金;规范市场秩

序,加强项目资金监管等,持续提升政策效果。

“我们将尽快公布今年加力扩围实施‘两新’政策的具体方案,指导各地及时做好相关支持政策跨年度顺畅衔接和稳妥有序过渡,力争取得更大实效。”袁达说。

围绕加力扩围实施“两新”政策,国家发展改革委副秘书长肖渭明指出,将“一视同仁支持线上、线下渠道,不同所有制、不同注册地企业参与以旧换新”。

更大力度支持“两重”建设

除“两新”政策外,对于同样备受关注的“两重”(国家重大战略实施和重点领域安全能力建设)建设,国家发展改革委提供的数据显示,截至目前,2024年7000亿元超长期特别国债支持的项目已基本全部开工、完成投资超过1.2万亿元,2025年约1000亿元项目清单也已提前下达。

“今年,将增加发行超长期特别国债,更大力度支持‘两重’建设。”

袁达表示,国家发展改革委会同有关部门,从三方面加力推进:一是加大建设力度;二是加强软硬结合;三是加快工作进度,在去年提前下达今年约1000亿元项目清单的基础上,近期将再下达一批项目清单,推动尽快形成实物工作量。

谈及2025年宏观经济政策发力方向,袁达表示,下一步,国家发展改革委将会同有关部门,认真贯彻落实中央经济工作会议决策部署,实施好更加积极有为的宏观政策,强化政策统筹协调,增强政策一致性,加快政策传导落地,更快更充分地释放政策效能。重点做好以下六个方面工作。

一是全方位扩大国内需求。实施提振消费专项行动,进一步提高投资效益,更大力度支持“两重”建设,加力扩围实施“两新”政策。

二是推进标志性改革举措落地见效。制定实施全国统一大市

场建设指引,推动出台民营经济促进法。

三是扩大高水平对外开放。有序扩大自主开放和单边开放,积极发展服务贸易、绿色贸易、数字贸易,推动高质量共建“一带一路”走深走实,着力稳外贸、稳外资。

四是推动重点产业提质升级。综合整治“内卷式”竞争,积极化解一些行业供大于求的阶段性矛盾,着力提升产业链供应链韧性和安全水平,大力培育壮大未来产业、新兴产业。

五是加大保障和改善民生力度。更大力度稳就业、促增收,提高社会保障水平,增加公共服务优质供给,落实好产业、就业等帮扶政策。

六是有效防范化解重点领域风险。推动房地产市场止跌回稳,继续提振资本市场,稳妥处置地方中小金融机构风险,持续强化粮食、能源资源、产业链供应链和数据等领域安全能力建设。

2024年12月份物流景气指数为53.1%

物流活跃度继续增强

■本报记者 孟珂

1月3日,中国物流与采购联合会发布数据显示,2024年12月份中国物流业景气指数为53.1%,环比上升0.3个百分点。

中国物流信息中心副总经济师胡焱对《证券日报》记者表示,2024年下半年,政府加快推动“两重”(国家重大战略实施和重点领域安全能力建设)、“两新”(大规模设备更新和消费品以旧换新)项目落地实施,形成实物工作量,各地积极出台家电、汽车、厨卫以旧换新政策以及工业大规模设备更新方案,同时新一轮关税措施出台之前全球货物贸易出现短暂

“窗口期”,在政策助力、内生动力和外部因素共同作用下,物流业业务总量指数连续5个月上升。

中国物流与采购联合会副会长何辉对《证券日报》记者表示,2024年12月份物流景气指数为年度新高,物流活跃度继续增强。业务总量指数、库存周转次数指数、资金周转率指数、设备利用率指数、固定资产投资完成额指数,从从业人员指数处在扩张区间。从预期来看,业务活动预期指数有所回落但保持在55%以上,反映出季节性因素影响下市场预期平稳向好。

业务总量指数回升。三大区域业务总量指数均衡上升,东部地区上升幅度最为明显,2024年

12月份东部地区、中部地区和西部地区物流业业务总量指数分别为53.2%、54.1%和52.5%,环比分别上升0.6个百分点、0.4个百分点和0.2个百分点。

新订单指数回落。新订单指数为51.4%,环比回落1.3个百分点,分行业来看,铁路运输业、航空运输业、邮政快递业新订单指数保持55%以上。

在胡焱看来,行业物流总体处在扩张区间,但有所分化。2024年12月份,电气机械、半导体、通信设备、交通运输设备和新能源汽车制造等工业领域物流需求增加。居民消费潜力持续释放,网络购物需求平稳。煤炭、粮

食等大宗物资在前期增量基础上有所放缓,铁路运输业务量回调。水运领域物流业务量总体增长但内外有别,国内沿海散货运输波动回调,外贸领域《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》出台,多部门推出具体措施,加快内外贸一体化发展、进一步优化口岸营商环境、促进企业通关便利,跨境电商和一般货物贸易带动海运集装箱平稳增长。

企业增长预期平稳、向好。业务活动预期指数为55.2%,连续多月处于较高水平。

“全年来看,景气指数呈现‘前稳后升’格局,物流运行整体稳中有升态势保持不变,物流高质量、

高效率供给能力持续提升,对物通国内国际双循环、加速商品流通,提高经济运行效率发挥基础保障作用。”胡焱表示,但也要看到,企业微观盈利波动,服务价格低位徘徊继续存在,同时岁末年初临近,出现部分行业需求动力和市场预期回落,企业业务总量指数和新订单指数变动趋势不同步等情况。建议企业和政府要密切关注需求动力偏弱和季节性因素及其他因素扰动影响,系统谋划新的一年项目储备、资源储备、资金储备和政策储备,增强形势研判和风险识别能力,密切跟踪供应链上下游开工进度,根据节后复工复产节奏及时进行措施调整。

2024年12月份中国仓储指数为50.6%

行业保持企稳向好态势

■本报记者 孟珂

1月3日,中国物流与采购联合会与中国仓储股份有限公司联合调查发布数据显示,2024年12月份中国仓储指数为50.6%,较上一月回落1.8个百分点。

从分项指数来看,期末库存指数有所上升,升幅为1.7个百分点;业务量指数、设施利用率指数、平均库存周转次数指数、业务活动预期指数有所下降,降幅在4个百分点和6.5个百分点之间。

中储发展股份有限公司副总经理杨彪对《证券日报》记者表示,2024年12月份仓储指数有所回落,主要受业务量增速放缓和预期转弱影响,但综合指数和主

要分项指数仍位于扩张区间,仓储业务量继续增长,商品周转保持活跃,库存水平连续上升,企业补库积极性有所提高,显示仓储行业仍保持企稳向好的运行态势。

业务量指数为51%,较2024年11月份下降5.5个百分点。分品种来看,食品、日用品等品种的业务量指数高于50%,钢材、有色金属、矿产品等品种的业务量指数低于50%。

中国物流信息中心表示,分品种来看,大宗商品市场进入传统淡季,市场供需均有收缩,冬储需求增长难以抵消季节性需求减弱,仓储业务较为低迷是影响业务量指数回落的主要因素;在消费品需求整体改善以及节日消费

旺季预期的带动下,仓储需求保持旺盛是支撑业务量整体保持增长的主要力量。

设施利用率指数为52%,较2024年11月份下降4个百分点。分品种来看,食品、农副产品等品种的设施利用率指数高于50%,钢材、有色金属、矿产品、医药等品种的设施利用率指数低于50%。

期末库存指数为52.2%,较2024年11月份上升1.7个百分点。分品种来看,化工产品、食品、农副产品等品种的期末库存指数高于50%,钢材、有色金属、矿产品、医药等品种的期末库存指数低于50%。

平均库存周转次数指数为52.2%,较2024年11月份下降4.1个百分点。分品种来看,钢材、食

品、日用品、医药等品种的平均库存周转次数指数高于50%,有色金属、化工产品、矿产品、家电等品种的平均库存周转次数指数低于50%。

业务活动预期指数为48%,较2024年11月份下降6.5个百分点。

“指数变化情况反映出流通环节顺畅高效,企业补库积极性提高,备货平稳有序,为节后尽快恢复生产经营活动奠定基础。”中国物流信息中心表示。

中国物流信息中心表示,去年四季度,一揽子增量政策有效带动了企业预期上升,中央经济工作会议又为市场注入了更强信心,经济企稳回升,仓储行业运行环境趋稳向好。自然资源部印发《关于加强自然资源要素保障促

进现代物流高质量发展的通知》,提出了4个方面10条政策举措,是落实党中央、国务院有效降低全社会物流成本决策部署的重要举措,有效推进降低仓储成本,增强市场活力,四季度仓储需求得到快速释放,业务明显活跃,库存持续上升,行业运行呈现回升向好走势。2025年,随着更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策落实见效,经济运行内生动力将进一步巩固,仓储需求有望保持温和增长,行业将延续平稳向好发展态势。

展望后期,杨彪表示,受自然天气加之假期影响,终端市场需求趋弱,仓储业务将会呈现一定程度收缩的季节性规律,预计指数短期将面临波动调整。

上交所拟修订首发承销细则 更好筛选出长期投资者、价值投资者

■本报记者 田鹏

1月3日,上海证券交易所就修订《首次公开发行股票发行与承销业务实施细则》(以下简称《首发承销细则》)向市场公开征求意见。

据了解,上交所贯彻落实《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(以下简称《八条措施》)要求,在中国证监会指导下,修订《首发承销细则》,优化科创板未盈利企业新股发行配售机制。

本次《首发承销细则》修订内容主要包括:一是明确未盈利企业可以采用约定限售方式,对网下发行证券设定不同档位的限售比例或限售期,并按照不同发行规模分档明确网下整体限售的最低比例。二是允许公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金和合格境外投资者资金自主申购不同限售档位的证券,其他投资者按照最低限售档位自主申购。三是配要求发行人和主承销商披露剔除最高报价部分后不同限售安排的网下投资者剩余报价的中位数和加权平均数。四是明确配售原则,限售比例更高、限售期更长的网下投资者配售比例应当不低于其他投资者。此外,根据新《公司法》进行适应性修改,明确发行人依法不设监事会的不适用《首发承销细则》有关监事的规定。

业内人士表示,此次改革引入了约定限售的模式,实施差异化配售,有助于打破当前平均分配的格局,通过提高自愿长期持有的投资者的获配份额,真正筛选出长期投资者、价值投资者,也将有利于形成基于新股中长期价值询价报价的市场化定价机制。

据了解,此次机制优化以科创板未盈利企业为试点,一方面考虑到未盈利企业具有风险相对更高、估值难度更大的特点,更需发挥专业机构投资者的“定价锚”作用,另一方面,科创板设置了50万元资产门槛,改革外溢风险相对较小。

事实上,自《八条措施》出台以来,一系列发行承销改革渐次落地,并逐渐见效。《八条措施》发布当天,上交所便立即行动,明确在科创板试点统一执行3%的最高报价剔除比例。2024年8月份,上交所联合中国结算修订发布《上海市场首次公开发行股票网下发行实施细则》,完善新股市值配售安排。其中,科创板新股网下认购增加持有600万元市值要求。2024年11月份,中国证券业协会修改发布首发网下投资者管理规则及指引,设置资格限制措施,研究制定“白名单”制度并在业内征求意见,旨在更好发挥专业机构投资者的示范带动作用。

上交所表示,下一步,将在中国证监会指导下,持续研究优化新股发行定价机制,督促市场主体归位尽责,共同维护新股发行良好秩序,更好服务科技创新和新质生产力发展。

央行:择机降准降息

(上接A1版)

会议研究了深化金融供给侧结构性改革相关工作,提出要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用,推动中小银行聚焦主责主业,支持银行补充资本,共同维护金融市场的稳定发展。有效落实好持续的各类结构性货币政策工具,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇文章,继续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度,推动加快发展新质生产力,更有针对性地满足合理的消费融资需求。用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款等新设立工具,维护资本市场稳定。加快推进科技创新和技术改造贷款投放进程,加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务,充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用,进一步打通中小微企业融资的堵点和卡点。着力推动已出台金融政策措施落地见效,加大存量商品住房和存量土地盘活力度,推动房地产市场止跌回稳,完善房地产金融基础性制度,助力构建房地产发展新模式。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。切实推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

会议强调,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻落实党的二十大精神,中央经济工作会议和中央金融工作会议会议精神,按照党中央、国务院的决策部署,牢牢把握高质量发展首要任务,扎实推进中国式现代化,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局。把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来,增强宏观政策协调配合,有效落实存量政策,加力推动增量政策落地见效,抓好开局起步,扩大内需、稳定预期、激发活力,推动经济持续回升向好。

(上接A1版)

协同筑牢监管生态之“基”

“证券市场是各方主体共同参与和互动的市场,也需要各方加强协作、沟通,积极承担好自身应承担的责任和角色,才能共同构建成熟、理性的市场生态。”国浩律师(上海)事务所合伙人朱奕奕表示。

在田利辉看来,监管部门需要继续坚持“严监严管”的原则,完善法律法规,强化执法力度,继续深化制度改革,保持政策连续性和稳定性;同时,加强与市场各方的沟通,及时回应市场关切,提升监管透明度和公信力。

朱奕奕称,上市公司应建立健全内部控制及监督机制,制定相关工作流程,防范违法违规行为的产生。

唐尧表示,中介机构应充分发挥好“看门人”作用,为市场提供高质量的信息核实服务,助力投资者有效辨别披露信息的真实性,从而减少市场非理性行为。同时,鉴于加强投资者关系管理是提升上市公司质量的关键举措,中介机构需切实扮演好桥梁和纽带角色。市场各方进一步加强合作与沟通,共同营造一个更为成熟、理性的市场环境,将有力推动证券市场长期稳定发展。

股票回购增持再贷款政策迎来优化

内容涉及借款人自有资金比例降至10%,允许上市公司和主要股东持有的其他股票进行质押等

■本报记者 毛艺融

两项结构性货币政策工具迎来最新进展。

2025年1月2日,记者获悉,近期金融管理部门对股票回购增持再贷款落地有关政策进行了调整优化,内容涉及借款人自有资金比例降至10%,允许上市公司和主要股东持有的其他股票进行质押等,进一步减轻借款人的资金压力。同日,中国人民银行完成了第二次证券、基金、保险产品互换便利(SFISF)操作,本次操作金额为550亿元,中标费率为10bp(基点)。

业内人士认为,监管部门正在稳步推进两项结构性货币政策工具落地,加强和改善市场预期管理,促进资本市场健康发展。

股票回购增持再贷款,旨在引导金融机构向符合条件的上市公

司和主要股东提供贷款,推动上市公司积极运用回购、股东增持等工具进行市值管理。

政策出台后,金融机构迅速制定内部管理制度,明确业务操作规程,积极开展股票回购增持贷款业务。截至2024年12月末,金融机构与超700家上市公司和主要股东达成合作意向,其中200余家已发布公告披露拟申请贷款上限超500亿元,60%以上的贷款用于回购,贷款按照利率优惠原则定价,平均利率水平在2%左右。

为进一步加大政策支持力度,便利参与主体操作,近期金融管理部门对股票回购增持再贷款落地有关政策进行了调整优化。

据《证券日报》记者了解,关于上市公司和主要股东反映的自有资金匹配压力大情况,金融管理部门将申请股票回购贷款需承担的

最低自有资金比例降至10%,即金融机构最多可对回购增持实际金额的90%予以支持。

这一举措将降低参与门槛,减轻借款人资金压力。中信银行相关负责人表示,本次政策调整将贷款比例从70%提高至90%,将以更强的资金支持力度,进一步调动上市公司及重要股东实施股票回购、增持的积极性,提升资金使用效率,提振市场信心,进一步促进上市公司的高质量发展,维护资本市场的基本定价和流动性支持功能。

关于股票回购增持贷款的风控要求,金融管理部门允许上市公司和主要股东以其持有的其他股票进行质押,进一步降低市场主体获贷难度和成本,金融机构可自主决定放款条件和担保要求。同时,政策也明确鼓励以信用方式发放股票回购增持贷款。

工商银行相关负责人表示,目前该行已投放和正在推进的贷款项目中,绝大多数为信用方式发放。

从公司规模上看,工商银行的客户里既有京东方A、阳光电源、海康威视等市值过千亿元的公司,也有不少优质的中小市值上市公司,回购、增持业务均有涉及。行业分布相对均衡,既有新兴行业,也有传统产业公司。

对于部分不具备第三方存管资格的银行,政策支持通过与代理行合作的方式开展业务,贷款银行可通过代理行将贷款资金划转至相应账户,用于支持上市公司和主要股东回购增持股票。这也意味着,预计有更多类型的银行机构和信贷资金参与其中。

此外,政策调整优化后,金融机构最长可按3年期限发放股票回购增持再贷款,与上市公司和主要

股东回购增持股票的期限基本匹配。

中信银行相关负责人表示,贷款融资期限从1年延长至3年,凸显出政策工具的长效性,将进一步稳定市场预期。

与此同时,多项政策利好也在持续落地中。目前,第二次互换便利操作已经开启,新增备选机构再次扩容、互换便利费率下降、中国证券登记结算有限责任公司对互换便利质押登记费减半征收。

国联证券研究所副所长兼首席策略分析师包承超表示,互换便利操作有利于从机构端为资本市场引入规模化的增量资金进行逆周期调节,同时向市场传递出央行积极支持资本市场稳定的信号,增强了投资者的信心,稳定了市场预期,对于维护市场的长期稳定运行发挥了重要的积极作用。