

财政部:更加积极的财政政策未来可期

■本报记者 韩昱

1月10日,国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会,介绍财政高质量发展成效。财政部副部长廖岷在发布会上明确表示,更加积极的财政政策未来可期,主要体现在“力度、效率、时机”三个方面。

针对2025年财政工作的总体考虑,廖岷在发布会上表示,2025年,财政部门将按照中央经济工作会议部署,实施更加积极的财政政策,持续用力、更加给力,打好政策“组合拳”。

那么,今年的财政政策如何体现“更加积极”?廖岷从四个方面来说明“更加积极”的内涵,第一,提高赤字率;第二,扩大债务规模;第三,保障重点支出;第四,提高资

金效益。

其中,在提高赤字率方面,廖岷表示,将根据宏观经济逆周期调节的需要,2025年将提高财政赤字率,再加上我国GDP规模是不断增加的,赤字规模将有较大幅度增加。财政总支出会进一步扩大,逆周期调节力度也会加大,为经济持续回暖向好提供有力支撑。

在扩大债务规模方面,廖岷表示,将安排更大规模的政府债券,为稳增长、调结构提供更多支撑。扩大超长期特别国债规模,更大力度支持“两重”(国家重大战略实施和重点领域安全能力建设)项目,加力扩围实施“两新”(大规模设备更新和消费品以旧换新)政策。增加新增地方政府专项债券限额,扩大投向领域和用作项目资本金的范围,带动扩大有效投资,支持强基础、补

弱项、促发展。发行特别国债,支持国有大行补充核心一级资本,提升这些银行服务实体经济信贷投放能力,更可持续地支持有效需求扩大和经济结构调整。

“下一步,财政部将进一步细化完善财政政策,靠前抓好落实,能早则早,尽早发挥政策效果。”廖岷说。

针对2024年财政运行和财政政策阶段性进展情况,廖岷在发布会上介绍“更大力度支持地方政府缓释偿债压力,增强发展动能”方面时表示,为支持地方化解债务风险,制定实施了近年来力度最大的一揽子化债方案,合计安排12万亿元政策资金。最新进展是,2024年的2万亿元置换额度,12月18日已经全部发行完毕。2025年的2万亿元置换债券,已启动相关

发行工作。

“目前,置换政策‘松绑减负’的效果已经逐步显现。”财政部预算司司长王建凡表示,各地置换债券平均成本普遍降低2个百分点以上,有的地方还超过2.5个百分点,还本付息的压力大幅度减轻。有的地方优先置换即将到期的公开市场债券和“非标”,涉众债务,区域金融环境显著改善。同时,置换政策的实施给地方腾挪出更多支持内需的空间,地方资金链条进一步畅通,可以更大力度支持投资和消费、科技创新等,促进经济平稳增长和结构调整,增强发展后劲。

王建凡表示,下一步,财政部将按照党中央、国务院决策部署,会同有关方面做好政策落地实施的“后半篇”文章。

一是持续加大对地方的指导力

度,推动扎实落实置换工作要求。指导用好中央支持政策,及时研究解决地方在化债过程中出现的新情况、新问题,推广地方化债典型经验做法,让各个地方相互借鉴,推动加快化解存量隐性债务。

二是加强债券资金全流程、全链条监管,确保合规使用。指导地方建立存量隐性债务置换台账,完整、准确登记债券的发行、使用、还本付息情况,确保所有资金实行专户管理、专账核算、封闭运行。

三是坚定不移严防新增隐性债务,推动隐性债务“清仓见底”。持续保持“零容忍”的高压监管态势,发挥部门协同监管合力,对违法违规举债和虚假化解隐性债务等问题严肃处理。加快融资平台改革转型,坚决阻断地方违法违规举债途径,促进可持续发展。

央行决定:阶段性暂停在公开市场买入国债

■本报记者 刘琪

1月10日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告,决定阶段性暂停在公开市场买入国债。央行表示,鉴于近期政府债券市场持续供不应求,央行决定2025年1月份起暂停开展公开市场国债买入操作,后续将视国债市场供求状况择机恢复。

为贯彻中央金融工作会议“要充实货币政策工具箱,在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”要求,去年8月份央行启动国债买卖操作。央行国债买卖定位于基础货币投放和流动性管理工具,既有买也有卖。央行数据显示,去年8月份至12月份分别净买入国债1000亿元、2000亿元、2000亿元、2000亿元、3000亿元。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,2024年8月份以来央行每月维持国债净买入,而去年12月份长债利率快速下行并达到1.6%的中枢。此时央行宣布停止买入国债,也是为了避免进一步推动债市利率的走低。

明明进一步表示,近期央行关注利率过快下行,并采取干预措施的主要原因或有两点:一方面防止机构持仓过度集中长久期品种累积利率风险;另一方面近期人民币汇率承压,央行调控收益率曲线避免中美利差倒挂进一步加深以及资本外流的加剧。尽管如此,在2025年适度宽松的政策基调下,央行对债市利率稳定的关注并不等同于推升利率。低通胀环境持续推升我国实际利率,刺激信贷需求回暖仍需压降实体经济融资成本,因此维持相对较低的利率环境,同时避免其过快下行可能是相对理想的状态。

值得注意的是,央行此次公告仅提到暂停买入操作,并未表明暂停卖出操作。

东方金诚研发部执行总监冯琳对《证券日报》记者表示,央行暂停买入国债将减少对国债的需求,同时不排除央行在暂停买入阶段仍卖出长债的可能性,以此来调节债市供求关系。这意味着在前期多次提示风险并采取相应监管措施后,央行对债市的调控力度加码,旨在遏制近期债市收益率快速下行的“抢跑”势头,稳定市场预期,同时也有助于稳定人民币汇率。

对于公告中提到的“近期政府债券市场持续供不应求”,明明表示,去年12月份国债净融资规模较低,而今年1月份已公布的国债和地方债发行计划相对平稳,叠加保险等机构配债需求在年初季节性抬升,因此存在“供不应求”的问题。

“后续若政府债券供给放量,长债收益率回升至合理水平,市场供求关系能够自发趋于平衡,央行有可能恢复买入国债,继续发挥通过国债净买入操作向市场投放中长期流动性的作用。”冯琳表示。

证监会拟规范期货公司互联网营销活动 更好保护期货交易投资者合法权益

■本报记者 吴晓璐

期货公司互联网营销迎来进一步规范。

为规范期货公司互联网营销活动,指导期货公司合规有序展业,更好保护期货交易投资者合法权益,1月10日,中国证监会就《期货公司互联网营销管理规则(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)公开征求意见。

近年来,随着信息技术快速发展,各行业加速与互联网融合,形成新的业态。期货公司通过互联网进行营销,在一定程度上提升了信息传递效率,拓宽了服务半径,增加了获客渠道。与此同时,个别期货公司在开展期货经纪业务互联网营销活动中存在不当宣传、诱导交易、变

相居间等违法违规行为,损害了交易者的合法权益和期货行业的整体声誉。为此,中国证监会拟对期货公司经纪业务互联网营销活动进行规范。

《征求意见稿》共二十条,重点针对期货公司互联网营销活动出现的问题和风险隐患进行规范,从制度建设、人员管理、营销内容、账号使用、行为规范等方面作出具体规定,并明确营销活动不得欺诈、误导客户,不得损害公平竞争等。

具体来看,主要从十一方面提出具体监管要求:

一是界定营销范围。明确《征求意见稿》所称互联网营销活动,是指通过互联网对期货经纪业务进行商业性宣传推介的活动;规定期货公司开展互联网营销活动不得与其

它业务活动混同;涉及期货行情分析等信息传播活动的,应当遵守期货交易咨询业务管理的相关规定。

二是明确营销部门。规定期货公司应当在总部设置或指定具体部门统一开展互联网营销活动,不得以分支机构名义或者员工个人名义开展。

三是健全营销管理制度。要求期货公司建立健全互联网营销内部管理制度,将互联网营销活动纳入合规管理体系,对互联网营销活动进行全流程留痕等。

四是加强营销人员管理。要求开展营销活动的人员应为获得期货公司授权的期货从业人员,在公司统一管理下开展活动,并要加强营销人员培训、监督和检查。

五是强化营销内容审核。要求

期货公司对营销内容进行统一审核管理,确保合法合规,不得发布或转载未经公司统一审核的营销内容等。

六是规范营销账号使用。要求期货公司对营销账号统一管理,营销活动明确标识、明确风险提示,并与投资者教育活动在内容、人员等方面明确区分。

七是加强对第三方机构的管理。要求期货公司依法审慎选择第三方机构并订立书面协议,明确协议内容等;明确不得向第三方支付与客户开户量、交易量、手续费、资金量等业务指标挂钩或者变相挂钩的费用。

八是加大客户保护力度。要求期货公司增加客户回访频次,加强风险提示,建立监测机制,公示手

续费收取标准并按公示标准收取手续费等。

九是不得欺诈或者误导客户。要求期货公司及其从业人员不得以欺诈或者误导客户的方式开展互联网营销,明确欺诈或误导客户的具体行为。

十是禁止损害公平竞争。要求期货公司及其从业人员不得以损害公平竞争的方式开展互联网营销,明确损害公平竞争的具体行为。

十一是监督管理和法律责任。明确中国证监会及派出机构可以采取非现场检查或者现场检查等方式,对期货公司互联网营销活动实施监督管理,并明确法律责任。

中国证监会表示,将根据公开征求意见情况,进一步修改完善后发布实施。

深市制造业上市公司发力质量回报双提升 促产业升级与资本信心共进

■本报记者 田鹏

制造业是实体经济的关键领域,先进制造业是发展新质生产力的重要动能,关系到经济高质量发展的全局。因此,制造业发展动向一直是各界关注的焦点。迈入2025年,多家深圳证券交易所上市公司密集披露“质量回报双提升”行动方案,精心布局发展脉络,传递行业发展信心。

据Wind资讯数据统计,截至1月10日,年内已有19家深市上市公司披露“质量回报双提升”行动方案。其中,制造业上市公司有13家,占比达68.42%。从方案内容来看,相关公司聚焦主责主业,将技术创新置于核心位置,推动转型升级不断“加速度”;与此同时,相关公司坚守以投资者为本,通过多元举措提升投资者获得感,致力于构建高质量发展的良好生态,展现制造业企业在新时代背景下积极转型、追求卓越的决心与行动。

天津利安隆新材料股份有限公司(以下简称“利安隆”)相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,公司将积极响应“质量回报双提升”行动方案,围绕聚焦主业、提高信息披露质量、持续规范公司治理、加强投资者沟通交流、树立牢固的回报股东意识,践行以投资者为本的价值理念,以良好的经营业绩为投资者创造持续的投

资回报,切实履行上市公司的责任和义务,共同促进资本市场的健康发展。

上市公司“挑大梁” 推动产业转型升级“加速度”

根据2024年12月26日至27日召开的全国工业和信息化工作会议消息,预计2024年全国规模以上工业增加值同比增长5.7%左右,制造业增加值占GDP比重保持基本稳定。

但也要意识到,我国制造业目前仍以传统制造业为主体,大而不强、大而不优的问题依然有待破解。在此背景下,相关上市公司加快制造业转型升级迫在眉睫。

例如,利安隆本着立足未来,在全球开启“生物造物新征程”,从基础布局,快速完善产品配套,为公司可持续发展打开了无限的发展空间;湖北合基半导体股份有限公司(以下简称“合基股份”)在数字能源和光伏领域应用不断扩展,在满足国家重大专项和重点工程对高端功率半导体器件需求能力持续增强;天津瑞普生物技术股份有限公司(以下简称“瑞普生物”)围绕大健康领域开展合成生物应用研究,积极推动相关项目产业化落地,加速完善合成生物产业布局。

上述公司通过聚焦新兴领域、加大研发投入,拓展应用场景等方

式,不仅实现了自身的业务拓展与竞争力提升,更为行业发展注入了新的活力与思路。未来,制造业上市公司在推动产业升级方面也将发挥重要作用,有望在多个关键领域持续发力。

利安隆相关负责人表示,《证券日报》记者表示,公司始终秉承着可持续发展的理念,在深耕主业的同时,不断强化资源整合和技术研发,推进业务多元化发展。如公司润滑油添加剂业务正值供应链自主可控的关键窗口期,润滑油添加剂二期工程已于2023年投产,2024年稼动率蓄力上行,未来增量发展可期。

制造企业“扛重任” 稳固资本市场“压舱石”

事实上,制造业上市公司在稳定资本市场发展方面也扮演着举足轻重的角色。据Wind资讯数据统计,截至目前,在A股市场5000多家上市公司中,制造业企业有3651家,占比高达67.76%。

在此背景下,制造业企业的稳健运营对资本市场的稳定意义非凡。因此,相关企业纷纷通过发布“质量回报双提升”行动方案,致力于实现自身高质量发展与给予投资者丰厚回报的双重目标,进而稳固资本市场的信心基石。

例如,瑞普生物相关负责人对《证券日报》记者介绍,公司将坚持现金分红,根据盈利情况和未来发



展规划,统筹好公司发展、业绩增长与股东回报的动态平衡,确保利润分配政策的连续性和稳定性,持续提升广大投资者的获得感。积极实施现金回购,提振投资者信心。同时,优化沟通机制和沟通方式,与广大投资者保持紧密互动、积极回应关切,向资本市场传递公司长期投资价值。

再比如,合基股份相关负责人表示,公司将诚信经营、运作规范,专注功率半导体主业,努力做好生产经营,提升经营效率和盈利能力,增强公司的核心竞争力,实现公司在价值的持续增长;提高信息披露质量和透明度,使投资者能

够获取更准确、详细、及时的公司财务状况、经营成果、战略规划等信息,为投资决策提供依据;通过多种途径和方式积极回报股东,与投资者共享公司发展成果,推动公司稳健长远高质量发展。

与此同时,随着资本市场稳健运行的基础愈加巩固,将为更多制造业上市公司可持续发展提供更加有利的发展空间。

例如,利安隆相关负责人表示,在提升公司质量的基础上,综合运用重组、股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等合法合规的方式,提升公司的内在价值。

国家市场监管总局: 启动优化消费环境三年行动

本报讯(记者寇佳丽)1月10日,国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会,介绍“营造公平公正市场环境,助力经济高质量发展”有关情况。

会上,国家市场监督管理总局(以下简称“国家市场监管总局”)副局长束为表示,2024年,市场监管部门坚决落实党中央、国务院决策部署,各项工作取得新进展。

具体看,经营主体发展质量稳中有升,登记在册经营主体1.89亿户,比2023年底增长3.1%。前三季度全国新办涉税个体工商户721.6万户,同比增长17.4%。公平竞争市场环境不断优化,公平竞争审查抽查发现问题同比下降2.78个百分点,经营者集中简易案件平均受理时间同比减少5.7天,消费者权益保护不断加强,在处理投诉举报方面挽回消费者经济损失47.21亿元,同比增长17.1%。

束为介绍称,2024年,围绕经济发展大局,统筹效率公平,活力和秩序,发展和安全,重点开展了五方面的工作:一是促进经营主体健康发展;二是提高公平竞争政策实施效能;三是强化质量支撑和标准引领;四是加大消费者权益保护力度;五是防范化解“三品一特”重大安全风险。

束为指出,在强化质量支撑和标准引领方面,国家市场监督管理总局围绕改造传统产业、培育新兴产业、布局未来产业,大力推进质量强县强县建设,以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新,以标准升级促进经济高质量发展。健全完善质量政策措施,加大认证行业整治力度,深化检验检测机构资质认定改革,让产业链发展更强健。

质量是发展新质生产力的关键基础支撑。束为强调,2024年,市场监管部门充分发挥质量在企业做大做强、产业建圈强链、城市可持续发展中的作用,加强质量基础设施要素资源的系统集成和融合应用,重点开展质量强县强县建设行动。

在质量强企方面,建立质量强县建设领军企业培育库,支持组建质量创新联合体889个,引导24.5万家企业建立首席质量官制度,培训企业质量管理人员52万人次,帮助解决质量共性技术问题11.5万个,形成质量品牌集群1000多个。我们会同央行等开展质量融资增信工作,为超过2万家企业授信约2000亿元,贷款额度超过1200余亿元。”束为说。

2024年12月22日至23日召开的全国市场监管工作会议提出,“深入实施优化消费环境三年行动,切实破解消费领域痛点问题,凝聚消费环境建设共识合力”。

对此,束为回应称,今年国家市场监管总局将会同多部门启动优化消费环境三年行动,培育一大批放心商店、放心市场、放心网店、放心餐饮,发展一大批线下无理由退货单位,探索流量扶持、信用激励、金融赋能手段,让良心商家安心经营、做大做强。

(上接A1版)

明确为“刻度说”具有合理性

证监会表示,明确为“刻度说”具有合理性。一是刻度便于投资者理解和监管执法。投资者只需关注自身的“静态”持股比例,无需

考虑复杂的计算问题,将减少合规成本。由于刻度标准无需任何计算,合规与违规一目了然,计算违规比例相对清楚,监管执法也较为简单。

二是刻度更能体现上市公司收购的预警意义。收购制度本意在于提高控制权市场的透明度,便

于及时了解重要股东持股信息和公司控制权变更风险。刻度标准侧重于体现股东持股“余额”,可以直接为投资者决策提供有价值的信息。

三是按刻度有利于内地市场对外开放。随着资本市场对外开放的逐步推进,在互联互通的背

景下,使用刻度标准便于境内外各类投资者理解和适用A股规则,进一步增进互联互通。由于香港市场采用刻度标准,以刻度计算可以使两地权益变动披露时点得到统一。

2024年1月5日至2月4日,证监会就《法律适用意见》向社会公

开征求意见。总体看,市场对《法律适用意见》表示支持,认为该规则符合市场诉求,通过统一监管标准,有利于减少实践中投资者无意违规的情形,更能体现收购预警意义。市场意见主要涉及实际操作和文字表述等问题,已在本规则和证券交易所自律规则中予以采纳。