

地方债券发行马力全开 前两个月发行规模较去年同期大幅增长

本报记者 韩昱

地方债券发行迎“开门红”。Wind资讯数据显示,今年前2个月,全国共发行地方债券18632.96亿元,规模为近三年新高(2024年同期9444.11亿元、2023年12196.31亿元),较去年同期大幅增长。

“今年以来,得益于专项债券项目试点‘自审自发’提高发行效率,以及地方政府加速推进存量隐性债务置换工作,地方债券特别是新增专项债券和再融资专项债券发行明显提速。”民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,这有助于扩大有效投资,减轻地方财政压力。

2024年12月份,国务院办公厅发布《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》,提出“开展专项债券项目‘自审自发’试点”,下放专项债券项目审核权限,选择部分管理基础好的省份以及承担国家重大战略的地区开展专

项债券项目“自审自发”试点,支持经济大省发挥挑大梁作用。北京市、上海市、江苏省、浙江省(含宁波市)、安徽省、福建省(含厦门市)、山东省(含青岛市)、湖南省、广东省(含深圳市)、四川省以及河北雄安新区等11个地区成为专项债券项目“自审自发”试点地区。

记者注意到,进入2025年以来,试点地区持续推进专项债券项目“自审自发”的落实。

比如,据四川省人民政府网站消息,2月7日,四川在全省债券项目管理工作会议上明确,要开展好地方政府专项债券项目“自审自发”试点工作,坚持项目申报以条条为主,项目实施以块块为主,充分发挥行业部门懂政策、管业务的优势,突出重点产业和科技创新,加强债券项目谋划和管理,提高项目实施质量和政府投资效率。

又比如,北京市人民政府网站1月25日发布的《关于北京市2024年预算执行情况和2025年预算的报告》,在切实

做好2025年财政管理改革工作部分提出,“发挥政府债券融资成本低的优势,用好专项债券‘自审自发’试点政策”“开展政府专项债券项目‘自审自发’试点,推动项目高效落地”。

从数据看,今年前两个月各地发行的新增专项债券规模达到5967.85亿元,占地方债券发行总量的32%,较2024年同期的4033.70亿元规模亦有所加大。

去年12月份举行的中央经济工作会议提出“要实施更加积极的财政政策”,并明确“增加地方政府专项债券发行使用,扩大投向领域和用作项目资本金范围”。吉林省财政科学研究所所长、研究员张依群告诉《证券日报》记者,今年国家实施的更加积极财政政策将和以往有明显不同,其特点之一就是“行动快”,从各地近期的债券发行、固定资产投资进度、经济走势等指标看,全国一季度经济“开门红”概率极大,经济增长潜力预计得到有效释放。

从发行结构看,除新增专项债券规

模占比较大外,今年前两个月各地发行用于置换存量隐性债务的再融资专项债券规模也较大,达到了9542.40亿元,占地方债券发行总量约51.2%。

“从整体进度来看,用于置换存量隐性债务的再融资专项债券加快发行。”温彬表示,其政策效果也在逐步显现,例如,区域金融环境显著改善,置换政策实施给地方腾挪出更多支持内需的空间,地方资金链条也进一步畅通。

此外,温彬预测,3月份地方债券发行将维持高位。截至2月末,已有22个省份和计划单列市公布了3月份地方债券发行计划,其中新增地方债券规模为4185亿元。考虑到3月份地方债券计划偿还规模为996亿元,地方偿债提速背景下,用于置换存量隐性债务的再融资专项债券剩余的约10458亿元额度有望在3月份集中发行,新增地方债券或主要安排在二、三季度发行。预计3月份地方债券总体发行规模在1.55万亿元左右,比去年同期增加约9000亿元。

自由现金流ETF 为A股长线投资资金提供新选择

本报记者 田鹏

近日,首批两只自由现金流ETF——华夏国证自由现金流ETF和国泰现金流ETF正式上市。上市首日,两只产品便展现出强劲的活动力,分别上涨0.10%、0.50%,成交额分别达3.45亿元、6.97亿元。

中国证监会官网披露的信息显示,近期,国泰基金、易方达基金、嘉实基金、银华基金、永赢基金、摩根资产管理、华宝基金等多家知名基金公司相继上报自由现金流ETF相关产品。随着这些产品陆续通过审核,自由现金流ETF产品阵营将进一步壮大,市场热度有望持续提升。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,自由现金流策略指数产品的推出为市场提供了差异化的选择。首先,随着未来A股市场中长线资金占比不断提升,投资者对于高现金流资产的配置需求有望不断加大;其次,随着市场制度完善和投资者话语权的提升,公司治理受到重视,上市公司或将主动增加现金分红,自由现金流回报提升有望成为长期趋势。

自由现金流ETF顺势而起

近年来,市场对于红利策略的关注持续升温,稳定且可观的分红不仅能为投资者带来持续的现金流回报,在市场下行阶段,更是如同“定海神针”,可以有效缓释投资组合的净值波动。也正因此,红利策略的拥挤度持续上升,市场需要更具差异化的投资选择,自由现金流ETF顺势成为新的投资选择。

自由现金流反映了企业在支付运营成本和本支出后剩余的现金,是衡量企业财务状况和潜在分红能力的重要指标。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平表示,在研究公司投资价值时,自由现金流是投资者最关注的财务指标之一。企业的自由现金流越充足,往往代表着它的“护城河”越深,经营越稳健,这也是上市公司维持稳定现金分红能力的来源。

在市场需求推动下,各大头部基金公司纷纷布局,抢占先机。据了解,华夏国证自由现金流ETF和国泰现金流ETF率先于2月27日红火开局,上市首日成交量分别达到3.45亿元和6.97亿元。

业内人士表示,首批自由现金流ETF的上市不仅填补了市场上Smart Beta工具箱中自由现金流因子的空白,也为投资者提供了长线投资A股市场的新工具。

中国证监会网站显示,1月24

日,国泰基金上报了1只“国泰富时中国A股自由现金流聚焦指数型发起式证券投资基金”;2月25日,摩根资产管理、华宝基金各上报1只沪深300自由现金流ETF;2月26日,易方达基金、嘉实基金、银华基金、永赢基金各上报了1只国证自由现金流ETF。据此,目前还有7只自由现金流产品在排队候审,包括6只ETF基金和1只场外被动指数基金。

指数化投资体系日益壮大

1月26日,中国证监会发布的《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)提出,推出更多红利、低波、价值、成长等策略指数ETF,进一步提升ETF产品多样性和可投资性。

自由现金流ETF产品的推出,不仅为投资者提供了新的投资选择,也为中国资本市场的指数化投资体系注入了新的活力。

银华基金表示,从海外经验来看,海外市场自由现金流因子关注较早,欧美市场相关指数基金的发展较为成熟,美国头部指数机构均推出了自由现金流相关指数,并衍生出多类ETF产品。相较海外成熟市场,国内自由现金流ETF尚处萌芽阶段,有着广阔的发展前景。

在当前的市场环境,自由现金流ETF的投资价值愈发凸显。一方面,我国宏观经济和上市公司业绩基本面向修复及改善阶段,叠加海外和地缘等扰动因素,市场不确定性增加。在这种情况下,现金流较好的企业往往意味着不错的盈利质量和较强的风险应对能力,并且在分红、回购等市值管理方面具备优势,自由现金流策略成为中期较为合适的选股策略之一。另一方面,新“国九条”和市值管理新规对上市公司的分红和市值管理提出了更高要求,现金流率较高的公司既有能力也有意愿进行分红和回购,进一步提升了自由现金流ETF的投资吸引力。

此外,从资产配置的角度来看,当前科技投资浪潮如火如荼,但科技板块弹性和波动也相对较高,在投资组合中配置一定比例的低相关性产品,形成分散效应,提升组合抗压能力的需求日益增强。自由现金流ETF与科技板块的低相关性使其成为优化投资组合的理想选择。

业内人士表示,考虑到当前我国宏观经济和上市公司业绩基本面向修复及改善阶段,自由现金流策略可能是中期较为合适的选股策略之一。随着市场的进一步发展,这类产品有望成为投资者资产配置中的重要组成部分。

多措并举 共促外贸“开门红”

本报记者 刘萌

今年伊始,众多外贸企业纷纷加快步伐“出海”。中国贸促会新闻发言人杨帆2月28日在2月例行新闻发布会上介绍,春节后短短半个月内,中国贸促会累计组织8批次企业家代表团,赴哈萨克斯坦、德国、南非、埃及等国开展经贸活动,中国企业参团热情高涨,共有200余家中国企业参团出访,代表团总人数300多人。

据了解,外方合作意愿超出预期,有超600家企业和机构参与,达成合作意向协议33项,涵盖金融、能源、基础设施、汽车制造、数字经济等多个领域。

随着海外订单的增多,企业铆足干劲忙生产的同时,各地海关等相关部门也多措并举助力外贸实现“开门红”。例如,北京海关日前发布《促进外贸稳量提质服务首都高质量发展若干措施》,提出20条措施,持续优化通关流程和智能化监管等模式,通过精准施策,帮助企业进一步降低贸易成本,提升跨境贸易便利化水平。

多地依据实际发展需求,形成特色政策服务机制。《证券日报》记者从重庆海关了解到,为提升运输效能,相关部门优化审单、查验、放行等全流程监管方案,设置水果、农产品等鲜活易腐货物的“绿色通道”,落实“7x24小时”通关保障机制,确保通关“零延时”。

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示,近期多部门形成合力,从优化通关流程、针对不同企

业提供个性化服务,加强合作保障供应链稳定等方面,让外贸企业更加省时、省钱、省心、省力,推动外贸实现“开门红”,为经济高质量发展注入强劲动力。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东表示,当前我国外贸发展面临的外部环境虽然严峻但仍充满新机遇。一方面,我国正有序扩大自主开放和单边开放,为企业创造更大市场空间;另一方面,我国在保持与欧盟、美国等传统市场联系的同时,积极推进与东亚国家的合作和区域经济一体化进程,加强与东盟产业链合作,与共建“一带一路”国家加强生产、消费需求对接,并进一步发挥中欧班列的推动作用。

刘向东表示,下一步各地可聚焦外贸企业的痛点、难点、堵点,做好涉外服务保障,适时推出更多更有针对性的政策举措,支持企业抱团“出海”,创造更多商机。

值得关注的是,3月1日,第33届华东进出口商品交易会将在上海开幕,约3000家来自华东九省市的出口企业参会,抢抓外贸新机遇。

宋思源认为,首先,外贸企业需要苦练内功,积极进行产品研发和技术创新,提升产品技术含量和附加值;其次,积极拓展新兴市场领域,把握碳中和目标下的万亿绿色贸易市场,培育“新三样”之外更多的“中国制造”;再次,多渠道拓展贸易市场,积极参与各类展会,利用开放平台展示产品和服务,拓展客户资源;最后,做好风险防范,密切关注国际市场动态、政策法规变化,利用出口信用保险等工具,降低贸易风险。

央地合作密集落地 加速构建“三位一体”合作新生态

本报记者 杜雨萌

3月1日,以“聚力促振兴、共谋谱新篇”为主题的辽宁省与中央企业深化合作座谈会在北京举行。会上,共签约重点项目16个,涵盖城市基础设施、海上风电、矿产资源开采扩建、石油化工新材料、能源仓储物流等多个领域。

数据显示,2023年以来,中央企业在辽宁开工重大项目141个、完成投资2390亿元,在辽宁工业领域投资项目数量和占比均超30%。此次辽宁省与多家中央企业的再“牵手”,仅是近年来央地合作的一个缩影。

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,驱动央地合作的因素有多个方面:一是基于国家战略牵引。在区域发展战略、双循环格局下,“央地协同扩大有效投资”成为落实国家战略的重要抓手;二是基于中央企业自身发展的需要。央企通过与地方合作,可以整合地方优势资源,与自身发展实现优势互补,进而做强做优做大国有资本和国有企业;三是基于区域协调发展、提升产业链韧性的需要。地方政府引入中央企业不仅可以缓解经济建设、产业升级的资金压力,实现区域协调发展,更有利于加快建成地方现代产业体系,提升产业链韧性和安全水平。

例如,今年2月28日,中国五矿集团有限公司(以下简称“中国五矿”)与湖南省政府在京签署战略合作协议。根据协议,双方将在战略合作上进一步深化内容、拓展领域、提升能级,促进中国五矿在湘高质量发展,助力湖南省实现“三高四新”美好蓝图,打造央地合作共进共赢新典范。

作为“有色金属之乡”,近年来,湖南省瞄准高端化、智能化、绿色化方向,加速整合优质矿产资源资产,加快推动矿业绿色转型,助力提升矿产资源保障能力,资源优势正加速转化为产业发展优势。

湖南省委副书记、省长毛伟明表示,希望双方以此次签约为新起点,深化绿色矿业、新能源等产业合作开发,



携手推动非战略合作,助力湖南省加快打造万亿矿业集群。

在朱昌明看来,目前,央地合作已经从单一项目投资转向产业链整合与区域振兴的深度融合,呈现出“战略协同+资源互补+区域联动”的趋势,即地方国企可以借助央企资金、技术和管理优势,加速传统产业转型升级和管理体系建设,央企依托地方资源禀赋、市场潜力,可以加快在新兴产业、重点区域的布局。

辽宁省委副书记、代省长王新伟在上述座谈会上表示,希望广大中央企业与辽宁深化更宽领域、更深层次的务实合作,进一步扩大在辽宁战略布局,抓住国家“两重”“两新”政策机遇,聚焦航空航天装备、船舶制造、电子信息、精细化工、新能源、生物医药等领域,谋划实施一批新兴产业、未来产业项目,共同开辟新领域新赛道,培

育壮大新质生产力。

在中国政策科学研究会执行会长盛明富看来,央地合作的重点在于推动央企科技创新、人才和资金优势同地方的市场需求、发展空间和政策创新优势相结合,以科技创新与产业创新的深度融合为路径,大力发展新业态,推动传统产业的改造、新兴产业的提升和未来产业的带动。

除项目投资外,近年来,随着国有经济布局结构进一步优化调整,央地之间的重组整合已成为央地合作的另一种重要方式。

重庆港股份有限公司(以下简称“重庆港”)2月10日发布的公告称,收到控股股东重庆港务物流集团有限公司的告知函,该公司间接控股重庆港务物流集团有限公司正在与中国物流集团有限公司筹划国资战略合作事宜。2月8日,由中国五矿持股53%,青海省国资委和青海

省国有资产投资管理有限公司共同持股47%的盐湖产业“航母”——中国盐湖工业集团有限公司正式揭牌。

“相较于项目投资来说,央地国资重组整合不仅带来了增量资金,且见效快,这也更能盘活地方存量国有资本,进一步提升国有资本配置效率。”朱昌明告诉记者,总的来说,除了项目投资、重组整合的央地合作方式外,目前,诸如央地联合设立产业基金、创投基金等合作方式,以及央地在科技创新、人才共享等方面的其他战略合作,也是近年来央地合作的主要方式。

朱昌明预计,后续央地合作有望从“单一项目投资”转向“深度战略协同”,从“资本合作”转向“要素合作”,即未来的央地合作将更加强调结构优化与创新驱动,最终构建起国家战略—区域发展—企业成长“三位一体”的央地合作新生态。

国家公共数据资源登记平台正式上线

构建公共数据资源全国“一本账”

本报记者 郭冀川

3月1日,国家公共数据资源登记平台(以下简称“国家登记平台”)正式上线运行,登记工作全面展开。这一里程碑式的事件标志着我国数据要素市场化配置改革进入了新的发展阶段。国家登记平台的启用,不仅对我国公共数据资源的开发利用具有深远意义,还将对数据要素市场的健康发展产生积极影响,并赋能多个行业的高质量发展。

国家数据局表示,公共数据资源登记平台是开展登记工作的信息化载体,实行“一个标准、两级架构”。3月1日上线的国家登记平台,主要负责办理中央和国家机关及其直属机构、中央企业的登记业务,同时暂时代为受理部分未完成平台建设省份的登记申请。

根据国家数据局统计,国家登记平

台的登记首日已有医保、气象、自然资源等多类国家级公共数据上线,北京、天津、河北、内蒙古、辽宁、上海、广东、海南、四川、陕西、宁夏、新疆生产建设兵团等地依托国家登记平台开展了登记工作。此外,山西、江苏、浙江、安徽、福建、江西、湖北等省级平台完成开发,与国家登记平台顺利对接,3月1日同步上线运行。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者分析,开展公共数据资源登记是我国公共数据加快流动和使用的制度创新。通过登记,可以明确数据的权属、来源、用途等信息,为数据的合法合规流动提供保障,为数据的合法合规使用奠定坚实基础。国家登记平台上线后,将逐步构建起公共数据资源全国“一本账”,实现数据的统一管理和调度,这意味着全国范围内的公

共数据资源将得到有效整合和统筹,提高数据的使用效率,避免数据资源的浪费和重复建设。

袁帅认为,国家登记平台不仅是公共数据资源的管理系统,也是信息披露和资源发现的窗口。数据单位可以通过平台发布数据资源和产品信息,用数据单位可以查找所需数据资源,实现供需双方的精准对接。这种信息披露机制有助于打破信息孤岛,促进数据的流通和共享。

国家登记平台明确,直接持有或管理公共数据资源的党政机关和事业单位,应对纳入授权运营范围的公共数据资源进行登记,鼓励对未纳入授权运营范围的公共数据资源进行登记。登记结果有效期原则上为三年,自赋码之日起计算。对授权运营范围内的公共数据产品和服务登记,根据授权协议运营

期限不超过三年的,登记结果有效期以实际运营期限为准。

国家登记平台除了提供登记公示功能,还具备登记查验、资源查询等功能。通过登记工作,国家登记平台可以掌握全国公共数据资源的底账,加强授权运营的信息披露,这有助于确保授权运营合法合规,防止数据资源的滥用和泄露。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示,国家登记平台赋能了经济社会的高质量发展,因为这里汇集了大量的公共数据资源,这些资源可以为政府决策提供有力的数据支撑,提高决策的科学性和准确性。企业也可以通过平台更方便地获取所需数据,推动技术创新和产业升级,提高产业的竞争力和附加值,特别是在数字经济、智能制造、智慧城市等领域,平台的数据支持将成为推动行业发展的重要动力。