

# 2月末我国外汇储备规模为32272亿美元

## 央行连续四个月扩大黄金储备

本报记者 刘琪

3月7日,国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)公布2月末外汇储备规模数据。数据显示,截至2025年2月末,我国外汇储备规模为32272亿美元,较1月末上升182亿美元,升幅为0.57%。

外汇局表示,2025年2月份,受主要经济体宏观政策和经济数据、主要央行货币政策预期等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格涨跌互

现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,有利于外汇储备规模保持基本稳定。

中国民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,受资产价格和汇率变化综合影响,2月末外储较1月末增加182亿美元至32272亿美元。一方面,全球债券价格整体上涨,利好外汇储备。另一方面,全球

股票价格整体下跌,对外汇储备形成拖累。此外,汇率对外储形成正向支撑。美元汇率随美债利率下跌趋于下行,主要非美货币集体升值,由于外储以美元计价,非美货币升值增加了经汇率折算后的外汇储备规模。

东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,近年来,我国经常账户和非储备性质金融账户呈现较为稳定的“一顺一逆、自主平衡”格局。这意味着跨境资金流动

角度看,我国外储有望在当前水平上保持基本稳定。我国经济运行总体平稳,外贸保持一定规模顺差,国际收支自主平衡,人民币汇率在合理均衡水平附近双向波动,是外汇储备规模保持基本稳定的基础。

同日,中国人民银行公布黄金储备数据,中国2025年2月末黄金储备为7361万盎司,较1月末的7345万盎司增加16万盎司。央行已经连续四个月扩大黄金储备。

王青认为,央行连续四个月扩大黄金储备,或与美国政治、经济形势出现新变化以及国际金价有可能在相当长一段时间内易涨难跌等有关。

“展望未来,预计央行增持黄金仍是主方向,主要原因是我国国际储备中的黄金储备占比偏低。此外,黄金是全球广泛接受的最终支付手段,央行增持黄金能够增强主权货币的信用,为推进人民币国际化进程创造有利条件。”王青表示。

# 前两个月我国货物贸易进出口总值6.54万亿元

本报记者 寇佳丽

3月7日,海关总署披露货物贸易进出口最新数据。

据海关统计,2025年前两个月,我国货物贸易(下同)进出口总值6.54万亿元人民币,同比(下同)下降1.2%(与去年同期相比,今年前两个月少了2个工作日,剔除不可比因素影响,进出口增长1.7%)。其中,出口3.88万亿元,增长3.4%;进口2.66万亿元,下降7.3%。

按美元计价,前两个月,我国进出口总值9093.7亿美元,下降2.4%。

其中,出口5399.4亿美元,增长2.3%;进口3694.3亿美元,下降8.4%。

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示,稳外贸政策持续落地落实,科技创新带动产业升级,贸易伙伴更加多元等诸多因素,为我国货物贸易开局总体平稳提供了有力支撑。此外,外贸企业活跃度不断提升,积极应对海外市场需求变化,为良好的出口表现贡献了力量。

今年前两个月,我国进出口主要呈现出以下特点:一般贸易进出口下降,加工贸易进出口增长;对东盟、美

国进出口增长,对欧盟、韩国进出口下降;民营企业进出口增长;机电产品占出口比重六成,其中自动数据处理设备及其零部件、集成电路和汽车出口增长;铁矿砂、原油和天然气进口量减少,煤、大豆进口量增加。

前两个月,东盟为我国第一大贸易伙伴,我国与东盟贸易总值为1.03万亿元,增长4%,占我国外贸总值的15.8%。其中,对东盟出口6266.8亿元,增长6.8%;自东盟进口4066.5亿元,下降0.2%。欧盟为第二大贸易伙伴,我国与欧盟贸易总值为8333.4亿元,下降0.2%,占12.7%。其中,对欧盟出口

5682.6亿元,增长1.8%;自欧盟进口2650.8亿元,下降4.3%。美国为第三大贸易伙伴,我国与美国贸易总值为7336.7亿元,增长3.5%,占11.2%。其中,对美国出口5431.3亿元,增长3.4%;自美国进口1905.4亿元,增长3.8%。

“我国坚定不移扩大高水平对外开放,全面对接国际高标准经贸规则,持续拓展同贸易伙伴合作的深度与广度。中欧双方在经济上具有很强的互补性,合作潜力巨大。”海南大学“一带一路”研究院院长梁海明对《证券日报》记者表示,今年,中国和欧盟的货物贸易进出口总值有望在

去年的基础上取得更好成绩。

前两个月,我国出口机电产品2.33万亿元,增长5.4%,占出口总值的60%。其中,自动数据处理设备及其零部件2176.8亿元,增长11.7%;集成电路1804.4亿元,增长13.2%;手机1340.8亿元,下降2.2%;汽车1160.2亿元,增长3.7%。

刘春生分析称,集成电路出口额大幅增长,是我国集成电路产业发展持续向好的具体表现之一。伴随国内集成电路完整产业链的逐步形成,相关产品在国际市场上的竞争力会日益增强。

# 中长期资金入市空间进一步打开 年内A股将迎万亿元活水

本报记者 孟珂 张梦逸

大力推动中长期资金入市,是今年全国两会的热点话题之一。3月6日,证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示,逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点,不断引入源头活水。

中国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,近年来,政策加力引导中长期资金入市,旨在为市场带来源源不断的增量资金,并不断优化A股投资者结构,改善资本市场生态,增强资本市场的稳定性。今年推动中长期资金入市仍是资本市场的支持重点。

## “稳定器”作用有效发挥

《关于推动中长期资金入市的指导意见》《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)分别于2024年9月份、2025年1月份出台,为中长期资金入市打造有利制度环境,引导中长期资金进一步加大入市力度。

当前,推动中长期资金入市工作的成效已经初步显现。2024年9月份以来,保险资金、各类养老金在A股市场净买入约2900亿元;各类中长期资金所持A股流通市值从14.6万亿元增长到17.8万亿元,增幅达到22%。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉《证券日报》记者,中长期资金入市规模不断扩大,将有效发挥“压舱石”“稳定器”作用,一方面,减小市场短期波动,提高市场稳定性;另一方面,支持科技创新、绿色发展等领域的优质上市公司,助力新质生产力发展。

中国银河证券非银行金融行业分析师张琦对《证券日报》记者表示,中长期资金入市是我国资本市场高质量发展的重要环节,预计今年将进一步疏通中长期资金入市堵



点,改善资本市场资金供给和结构。

## 万亿元活水将注入A股

事实上,中长期资金入市规模尚存提升空间。以全国社保基金和基本养老保险基金为例,截至2024年底,全国社保基金规模约为3万亿元,持有A股流通市值约0.8万亿元,占全部A股流通市值的1.2%;基本养老保险基金规模约2.2万亿元,持有A股流通市值约0.3万亿元,占全部A股流通市值的0.3%。

“对于社保基金,假设其资产总额以过去十年9%的年化复合增速进一步增长,且股票配置比例维持在40%,我们估算其有望在今年为A股市场带来1200亿元的资金净流入。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊分析称。

保险资金也是重要的中长期资金来源。国家金融监督管理总局发布的2024年保险资金运用情况显

示,2024年,保险公司资金运用余额约33.26万亿元。

吴清1月23日在国新办举行的新闻发布会上表示,对商业保险资金,力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股,这也意味着将每年至少为A股新增几千亿元的长期资金。

据中泰证券研报测算,“以总保费收入(保险服务费用+业务及管理费用)”作为新增保费规模,以中国人寿保险(集团)公司、中国太平洋保险(集团)股份有限公司、中国人寿保险集团股份有限公司等五家大型险企2025年合计新增保费约1.12万亿元,30%用于投入A股,将带来约3353亿元增量资金。

在公募基金方面,目前,公募基金持有A股流通市值规模为6万亿元。《实施方案》明确,公募基金持有

A股流通市值未来三年每年至少增长10%。对此,孟磊预测,静态估算下,2025年公募基金至少增持A股5900亿元。2027年,公募基金将至少增持A股7100亿元。

综上,各类中长期资金有望在2025年为A股市场带来万亿元的资金活水。

## 健全长周期考核制度

吴清在上述记者会上表示,“财政部、人社部等部门正积极推进长期资金长周期考核政策文件的制定修订工作,目前已征求了相关方面的意见建议,我们将尽快推出。文件的出台将全面建立全国社保基金五年以上以及年金基金、保险资金三年以上长周期考核机制。证监会在即将推出的公募基金改革方案中,也将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重,引导行业更加关注理性投资、长期投资、价值投资,更好践行

以投资者为本的理念。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,通过健全长周期考核制度,扫清中长期资金入市障碍,有助于其更多着眼于中长期进行布局,而不用过于担心短期市场的波动。这将会切实提高险资等机构投资者入市意愿,从而提升机构投资者的占比。

陈雳表示,除推动长周期考核制度外,适度放宽社保、保险、理财等权益投资比例限制,并适当简化入市审批程序也将助力中长期资金入市。

“对于中长期资金入市,既要引进来,又要留得住。这就要求资本市场要有更好的可投资性,要有更多代表经济转型方向的高质量上市公司。机构投资者通过资本市场投资获得较好的投资回报,那么就会选择留下来,使得投资和融资形成良性循环,进而推动我国资本市场不断发展壮大。”杨德龙表示。

# 四部门出台优惠政策 工业母机企业研发再添动力

本报记者 殷高峰

工业母机行业再迎利好政策。3月7日,工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、国家税务总局等四部门发布了《关于2024年度享受研发费用加计扣除政策的工业母机企业清单制定工作有关事项的通知》(以下简称《通知》)。《通知》旨在落实财政部等四部门2023年第44号公告,推动工业母机企业享受研发费用加计扣除优惠政策。

西安工程大学产业发展和投资研究中心主任王铁山表示,《通知》的发布有助于激励企业加大研发投入,推动工业母机产业发展。

工业母机指制造机器的机器。从产业特性角度看,工业母机涉及材料科学、机械设计与制造、电气控制与自动化、金属切削工艺研究等多个专业领域,技术壁垒极高。同时,工业母机产业属于渐进式创新产业,主机品种多、专业细分、技术交叉,工艺需长期积累。此外,工业母机产业具有“一代材料、一代装备”的特性,对技术迭代能力有较高要求,增加了创新难度。

根据《通知》,享受该政策的企业需满足四个条件:一是生产销售先进工业母机主机、关键功能部件、数控系统等产品;二是2024年度研发人员占比不低于15%;三是研发费用占销售收入总额比例不低于5%;四是先进工业母机产品销售收入占比不低于60%,且收入总额不低于3000万元。

《通知》指出,申请列入清单的企业应于2025年3月31日前登录指定系统提交申请,并报送纸质材料至地方工信部门。地方工信部门初核后,于4月15日前报送至工信部。工信部组织第三方复核,并会同其他部门联审确认最终清单,企业可在5月10日后查询结果。列入清单的企业在下一年度企业所得税预缴申报时可先行享受优惠,若后续不符合条件需补缴税款,但不加收滞纳金。

《通知》要求地方工信等部门加强监管,对虚假申报企业取消资格并三年内禁止申请优惠。企业需对申报材料真实性负责,并签署承诺书。

“税收优惠政策能让工业母机企业实实在在地享受到实惠,并能鼓励企业加大研发投入,让企业有资金去不断创新。”财税专家、西北工业大学管理学院企业导师全铁汉在接受《证券日报》记者采访时表示。

# 三一硅能非洲微电网项目成功并网发电

本报记者 肖伟

3月6日,三一集团有限公司(以下简称“三一集团”)发布消息称,近日,三一集团旗下三一硅能(株洲)有限公司(以下简称“三一硅能”)在非洲铜矿企业建设的微电网项目成功实现并网发电,标志着三一硅能的首个海外光储柴微电网项目全系统正式投入运行,同时也彰显了三一硅能在微电网建设领域的能力和执行力。

三一硅能是三一集团旗下的光伏产业公司,成立于2022年8月份,专注于光伏新能源领域的研发、生产和销售。其业务涵盖硅材料、单晶、电池、组件等全产业链环节,致力于推动绿色能源的发展和运用。三一硅能在全球范围内积极拓展市场,其产品已出口至非洲等地,为当地提供绿色能源解决方案。此外,三一硅能还在刚果和平鲁工业园区建设了多个硅片切片项目,进一步扩大产能。作为三一集团新能源战略的重要组成部分,三一硅能不仅在技术研发和生产制造方面取得成绩,还在绿色制造、绿色园区等领域展现实力。

消息显示,为非洲铜矿企业建设的微电网项目于2024年8月份正式签约,三一硅能的建设团队于2024年10月份正式进场;11月份,项目全面开工建设。经过数月的辛勤努力,三一硅能的建设团队在近日完成了测试、试运行,并网发电工作。

三一硅能工作人员向《证券日报》记者表示:“此次在非洲实施的微电网项目,由8MWp光伏24MWh储能3MW柴发构成,采用了行业领先的大容量储能构网技术和能量管理技术。这些创新解决方案不仅确保了能源供应的稳定性和可靠性,还大幅降低了运营成本。据初步估算,该项目可实现年发电量超过1100万度,同时降低碳排放量多达8200吨。”

湖南大学电气与信息工程学院副院长、博士生导师黎富海对《证券日报》记者表示:“随着人工智能、人形机器人、新能源汽车等行业的快速发展,全球对铜需求量有明显增加。非洲多国是铜矿主产地,非洲地区的铜矿开采需要大量电力支持,电力主要用于驱动采矿设备和冶炼设施。可以说,电力供应与非洲铜矿产量有直接且密切的关系。”

他进一步表示:“就我们调研情况来看,非洲地区的电力基础设施薄弱,导致采矿企业不同程度采取限产措施。同时,部分地区高度依赖水力发电,在气候变化导致降雨不足时,更会加剧采矿企业的用电短缺。国内从事光伏、储能的新兴企业加快光伏发电、先进储能等成套系统的出口,为非洲铜矿企业提供一站式服务,有助于缓解当地电力供需矛盾,提升当地企业生产效率。”

# 深交所推出ETF定投策略投教品牌活动

本报讯(记者田鹏)近日,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)认真贯彻落实党的二十届三中全会精神,积极落实政府工作报告部署,聚焦“长线长投”,以ETF基金产品为抓手,通过“案例+投教+服务”联动协同发力,推出“大话策略之定投”投资者服

务品牌活动。

定投策略是成熟市场个人养老金配置的重要方式,具有长期性、稳定性等特征,有助于资本市场形成稳定的中长期资金来源。此次发布的深交所创业板ETF定投策略案例,通过回溯创业板指数不同市场

周期下的收益表现,结合个人养老金等应用场景,向投资者生动展示定投策略的优势特点和适用的市场环境。

同时,深交所结合开展“走进社区”“走进网点”系列投教活动,普及定投理念,创新投教形式,优化投资

者服务,助力广大投资者树立理性投资、价值投资、长期投资理念,分享资本市场改革发展红利。

深交所表示,将继续按照中国证监会统一部署,持续开发核心ETF单品定投策略和ETF组合定投策略案例,开展全渠道、场景化定投

策略投资者服务活动,通过发布案例手册和投教视频等方式,普及ETF基金定投知识,分享“好用、管用”的策略工具,营造更加适配中长期资金入市的环境,努力提高投资者获得感,助力推动ETF市场高质量发展。