

央行多措并举呵护资金面 4月份流动性充裕料无虞

本报记者 刘琪

4月份首个交易日,中国人民银行(以下简称“央行”)以固定利率、数量招标方式开展了649亿元逆回购操作,操作利率维持1.5%不变。鉴于当日有3779亿元逆回购到期,故央行公开市场实现净回笼3130亿元。

跨季之后,资金面转向宽松。中国货币网数据显示,截至4月1日17时,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加平均利率)为1.8421%,较3月31日的2.1888%明显回落。

展望4月份资金面,从扰动因素来看,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,4月份是财政收入大月、支出小月;与此同时,根据财政部公布的中央金融机构注资安排,将于

4月24日发行五年期特别国债,加之2025年《政府工作报告》确定今年的新增赤字,新增超长期特别国债和新增专项债额度,在财政靠前发力的政策取向,4月份国债和地方政府债净融资规模仍会较高。另外,4月份置换存量隐性债务还会处于较高规模,这些都可能给资金面带来一定波动。

“当前适度宽松的货币政策强调保持流动性充裕,注重与财政政策协调配合。”王青认为,4月份中长期流动性有望稳中向宽,其中一个标志是1年期商业票据(AAA级)同业存单到期收益率中枢继续上行的可能性不大。预计4月份央行将结合买断式逆回购和MLF(中期借贷便利)操作,保持中期流动性净投放。另外,近期央行多次表态,会根据国内外经济金融形势和金融市场

运行情况,择机降准降息,这意味着当前降准也在政策工具箱内,4月份流动性保持充裕无虞。

去年10月份,央行启用买断式逆回购操作,流动性管理的精准性进一步提高。根据央行数据,3月份央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了8000亿元买断式逆回购,对冲到期的7000亿元买断式逆回购后,实现净投放1000亿元。另外,3月份央行开展了4500亿元MLF,当月到期量为3870亿元,实现净投放630亿元,这也是自2024年7月份以来MLF首次净投放。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,3月份MLF操作转为净投放,释放出央行呵护流动性的信号,也展现了适度宽松的货币政策取

向。下一阶段,为稳增长、宽信用、稳预期,货币政策目标预计将转向多目标平衡,并兼顾短期流动性。

值得一提的是,今年1月10日,央行宣布阶段性暂停在公开市场买入国债。根据央行的公告,1月份至3月份,央行均未开展公开市场国债买卖操作。

对此,王青认为,这表明当前政策面的一个重点仍是遏制长债收益率过快下行势头,控制可能由此引发的潜在金融风险,同时保留必要的政策空间。综合考虑当前10年期国债收益率水平及市场流动性状况,4月份重启国债买卖的可能性不大,而且以DR007为代表的短期流动性还会处于紧平衡状态。待后长期债收益率回到合理水平附近,政府债券市场供求平衡恢复后,央行有望重启公开市场国债买卖操作。



记者观察

上市公司积极分红 A股投融资生态迈向新阶段

张敏

随着2024年年报披露步入高峰期,上市公司现金分红预案也密集发声。

Wind数据显示,截至4月1日,共有1940家A股上市公司披露了2024年年报,其中847家公司披露了现金分红预案,占比为44%。

梳理这些上市公司现金分红预案,可以发现以下特点:

其一,上市公司分红诚意持续提升。股息率是上市公司分红能力的重要指标之一,一定程度上代表其回报投资者的能力。数据显示,255家上市公司的股息率超一年期定期存款利率(2%),其中,21家公司按照4月1日收盘价计算的股息率高于5%,这将进一步增强投资者的获得感。

其二,分红节奏不断优化。数据显示,雅戈尔、天士力、三七互娱等70家上市公司于2024年实施分红的次数为2次及以上。这种年内多次分红机

制不仅优化了企业的现金流管理,也向市场传递了企业经营稳健的信号。

其三,科创板、创业板上市公司盈利能力提升,分红潜力进一步释放。数据显示,135家创业板公司和74家科创板公司均推出了2024年度分红预案,总计分红金额超520亿元。包括宁德时代、蓝思科技、中国通号在内的67家公司现金分红总额均超亿元。作为科技创新的领军企业,通过分红不仅回报了股东,也增强了市场的信心和活力。

事实上,鼓励现金分红是对企业提出的更高要求。一方面,现金分红可倒逼企业提升盈利能力;另一方面,现金分红要求企业做好现金流管理,平衡好回报投资者和企业再发展。

笔者认为,上市公司积极实施现金分红,不仅传递出上市公司质量提升的信号,也有助于改变A股市场“重融资、轻回报”的旧形象,重塑投资和融资协调发展的新生态。

年内债券类指数新增136条 助力丰富指数产品体系

本报记者 田鹏

4月1日,中证指数有限公司(以下简称“中证指数”)正式发布中证分行业可转债及可交换债指数系列和上证分行业可转债及可交换债指数系列,为市场提供多样化投资标的与业绩基准。据悉,该批指数主要选取工业、原材料和可选消费等细分行业可转债及可交换债作为各指数样本,以反映相关行业可转债及可交换债的整体表现。

前期,中国证监会印发的《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,“持续丰富债券ETF产品供给,更好满足场内投资者低风险投资需求”。此次可转债及可交换债指数系列的发布,不仅是对优质指数供给的持续强化,也有助于不断丰富指数产品体系。从长远来看,这更为中长期资金入市提供了更为便捷的渠道,有助于构建资本市场“长钱长投”的生态环境,壮大理性成熟的中长期投资力量。

债券类指数供给同比大增

据了解,此次发布可转债及可交换债指数系列共包含6条指数,即上证工业可转债及可交换债指数、上证原材料可转债及可交换债指数、上证可选消费可转债及可交换债指数、中证工业可转债及可交换债指数、中证原材料可转债及可交换债指数和中证可选消费可转债及可交换债指数。

据Wind资讯数据统计,随着上述6条指数“入列”,年内发布的债券类指数累计已达136条,与去年同期相比大幅增长466.67%。

债券类指数显著增长背后,有着多重驱动因素。一方面,政策对债券指数供给的扶持力度持续增强,为债券指数发展营造了良好政策环境。例如,《行动方案》从持续丰富指数基金产品体系、加快优化数字化投资发展生态、加强监管防范风险等方面入手,着力推动资本市场指数与数字化投资高质量发展。另一方面,今年以来,债



券市场整体表现较好,收益率稳步上扬,成功吸引众多机构与个人投资者的目光,使得债券指数需求显著增加。同时,债券本身具有相对稳健的特性,与场内投资者追求低风险投资的需求高度契合。

此次发布的指数系列在指数样本选取上有着严格的标准:仅纳入在交易所上市的可转换公司债券和可交换公司债券,并且要求其正股不能为ST、*ST股票,私募品种不在考虑范围之内,债券币种限定为人民币;在信用评级方面,需达到AA及以上;从剩余期限来看,要在1个月以上。

中证鹏元资深研究员张琦在接受《证券日报》记者采访时表示,可转债本身也具有更强的稳定性。可转债稳定性好于股票,在股票上涨时,可转债价格随股票价格上涨,虽然可能略低于正股涨幅,但收益一般高于债券利率。同时,可转债提

供本金保障,减少了在市场下行时的风险。

债券ETF产品快速扩容

债券类指数供给大幅提速,为债券ETF产品的快速扩容与创新提供发展支持。据Wind资讯数据统计,截至目前,市场上共计有29只债券ETF产品。其中,有8只产品为年内成立,“上新”数量创历年之最。

值得注意的是,年内“上新”的8只债券ETF还是我国首批做市信用债ETF。广发基金管理有限公司为首批获准发行做市信用债ETF的8家公募基金公司之一,公司相关业务负责人对《证券日报》记者表示,在过去,我国数字化投资产品主要集中在股票指数基金领域,债券指数基金的种类相对较少。做市信用债ETF的推出,填补了我国债券指数基金市场的

空白,为投资者提供了更多的投资选择,有助于推动指数化投资产品的多元化发展。

展望未来,《行动方案》提出,“稳妥推出做市信用债ETF,研究将信用债ETF纳入债券通用回购质押库,逐步补齐信用债ETF发展短板”。基于此,债券ETF产品在未来持续扩容的趋势已清晰可见,有望为资本市场带来更多活力与机遇。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,债券ETF产品的不断推出,有利于投资者根据自身风险偏好和投资目标,选择契合的指数基金产品,构建更个性化的投资组合,还有助于投资者运用更加多样化的投资策略。更进一步来看,债券ETF衍生品也将逐步丰富,进而助力投资者运用套期保值策略,对冲市场风险,锁定投资收益。

前2个月我国服务进出口总额同比增长9.9%

本报记者 刘萌

4月1日,商务部发布数据显示,2025年1月份至2月份,我国服务贸易较快增长,服务进出口总额13095.6亿元人民币,下同),同比增长9.9%。其中,出口5495.8亿元,增长13%;进口7599.8亿元,增长7.8%。服务贸易逆差2104亿元,比上年同期减少83.3亿元。

具体来看,知识密集型服务贸易保持增长。1月份至2月份,知识密集型服务进出口4766.5亿元,增长2.5%。其中,知识密集型服务出口2857.3亿元,增长3.3%。其他商业服务、电信计算机和信息服务出口规模较大,金额分别为1455.2亿元、1119亿元,增速分别为4.5%、6%;知识密集型服务进口1909.2亿元,增长1.4%。知识密集型服务贸易顺差948.1亿元,比上年同期扩大63.8亿元。

旅行服务增长最快。1月份至2月份,旅行服务继续保持高速增长,进出口达4098亿元,增长28.9%,为服务贸易第一大领域。其中,出口增长142.6%,进口增长21.1%。

商务部国际贸易合作研究院副研究员宋思源在接受《证券日报》记者采访时表示,总的来看,今年前两个月,我国服务贸易进口、出口均保持稳健增长趋势,旅行服务增长热度不减。而知识密集型服务贸易在保持持续增长的同时,顺差不断扩大,缩小我国服务贸易逆差起到重要作用,是支撑服务贸易高质量发展的重要引擎。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日

报》记者采访时表示,知识密集型服务贸易的持续增长,凸显了中国在全球服务贸易中技术和知识驱动型领域的竞争力;旅行服务的爆发式增长,体现了国内消费潜力的释放以及国际交流的复苏,为服务贸易增长提供了强劲动力。

今年《政府工作报告》提出,推动服务贸易创新发展,提升传统优势服务竞争力,鼓励服务出口,扩大优质服务进口。

陈建伟表示,创新是提升服务贸易竞争力的核心动力,需要多方协同发力。一是应加快服务贸易数字化转型,利用大数据、人工智能等技术,创新服务模式和业态,提升服务效率和质量;二是推动服务贸易与制造业融合发展,拓展生产性服务进口,促进制造业转型升级;三是加强服务贸易政策创新,优化营商环境,培育服务贸易新业态和新模式。

在宋思源看来,知识密集型与技术密集型服务贸易的迅猛增长,标志着我国服务贸易正加速向全球价值链中高端跃升,产业国际竞争力逐步增强。《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》等政策文件的出台,为服务贸易的创新发展提供了强有力的制度保障和激励机制,我国将积极推进服务贸易伙伴多元化,拓宽服务贸易国际市场边界,促进与国际市场深度融合,从更深层次、更宽领域激发服务贸易发展潜力。

展望未来,陈建伟表示,我国服务贸易仍有广阔的提升空间。今年,随着经济的持续复苏,服务贸易规模将继续扩大,数字贸易、绿色贸易将是拉动服务贸易的重要动力,并且服务贸易的开放程度会持续深入。

最新增值税发票数据彰显我国经济运行新亮点

本报记者 韩昱

4月1日,主题为“税收·法治·公平”的第34次全国税收宣传月正式启动。在当天召开的国家税务总局新闻发布会上,国家税务总局副局长王道树介绍,增值税发票数据表明,今年1月1日至3月25日我国经济运行呈现多方面亮点。

一是创新动能不断积蓄,新质生产力加快培育。1月1日至3月25日,我国高技术产业销售收入同比增长13.6%,延续较快增长势头。数字产品制造业、数字技术应用业销售收入同比均增长11.6%,反映数实融合持续深化。随着我国在人工智能领域取得突破和推广,带动科研技术服务业、信息技术服务业销售收入同比分别增长19.2%和11.6%。

今年的《政府工作报告》提出,“因地制宜发展新质生产力,加快建设现代化产业体系”。国家税务总局新闻发言人、办公厅主任黄运在前述发布会上介绍,加快发展新质生产力重在创新。近年来,国家出台了一系列支持科技创新的税收优惠政策,涵盖了企业科技创新活动的各环节,对促进新质生产力加

发展起到了积极作用。

比如,研发费用企业所得税税前加计扣除比例提高到100%,且对集成电路和工业母机企业进一步提高到120%;对技术转让、技术开发以及与之相关的技术咨询、技术服务收入免征增值税;对先进制造业企业增值税进项税额实行5%的加计抵减,且对集成电路和工业母机企业进一步提高到15%;2024年,国家又出台支持节能环保、环境保护和安全生产专用设备数字化、智能化改造的企业所得税减免政策,进一步鼓励企业加大专用设备更新改造投入。

“在结构性减税降费政策等一系列政策措施的作用下,我国科技创新能力不断增强。”黄运表示,增值税发票数据显示,2024年,高技术产业销售收入增速比全国总体增速快9.6个百分点,反映新兴产业增长较快;全国科技成果转化服务销售收入同比增长12.1%,较高技术服务业增速快14.3个百分点,说明科研成果转化为实际生产力的步伐在加快;数字经济核心产业同比增长7.1%,全国企业采购数字技术金额同比增长7.4%,反映出数实融合有序推进。今年1月1日至3月25

日,我国高技术产业销售收入同比增长13.6%,比全国总体增速快11.2个百分点;全国科技成果转化服务销售收入同比增长33%,较高技术服务业增速快18.7个百分点;数字经济核心产业同比增长7.8%,全国企业采购数字技术金额同比增长7.6%。这些增速均较去年有所提高,进一步体现了新质生产力的加快发展势头。

二是绿色低碳转型持续推进,新能源产业发展较快。1月1日至3月25日,节能、环保等绿色技术推广服务同比分别增长25.4%和15.8%。清洁能源产业发展向好,太阳能发电销售收入同比增长40.8%。受绿色出行需求带动,新能源车制造业销售收入同比增长20.7%。

三是实体经济持续壮大,制造业“压舱石”作用凸显。1月1日至3月25日,制造业销售收入同比增长5.4%,占全国销售比重达28%,较上年同期提高0.8个百分点,为经济持续增长提供重要支撑。其中,装备制造业销售收入同比增长10.3%,保持较快增长。

四是服务消费增势较好,新兴消费展现较强活力。在首个“非遗版”春节假期消费带动下,1月1日至3月25日,服

务消费同比增长6%。其中,旅游景区管理、旅行社服务销售收入同比分别增长37.6%和17.1%,反映旅游消费蓬勃发展;电影放映、文艺创作表演销售收入同比分别增长59%和16.9%,反映文化IP魅力凸显。

五是大规模设备更新有力推进,消费品以旧换新政策效应持续释放。1月1日至3月25日,在大规模设备更新政策带动下,全国企业采购机械装备金额同比增长11.6%,延续去年较快增长势头。受消费品以旧换新政策助力带动,电视机等家用电器零售零售、冰箱等家用电器零售同比分别增长28.9%和137.3%;与家装相关的家具零售同比增长14.7%;新扩围的手机等通信设备零售同比增长28.9%。

六是交通物流保持通畅,全国统一大市场建设稳步推进。1月1日至3月25日,交通运输物流业销售收入同比增长8.4%,其中多式联运、快递服务同比分别增长21.4%和21.3%,反映新形态新模式运输承载能力增强。全国国际货运销售额占全部销售比重为40.2%,较上年同期提高0.9个百分点,反映省际间商品服务贸易较为畅通。

3月份财新中国制造业PMI升至51.2 为近四个月来最高

本报记者 孟珂

4月1日公布的3月份财新中国制造业采购经理指数(PMI)报51.2,创2024年12月份以来新高,显示制造业生产经营活动继续加快扩张。

国家统计局近日公布的3月制造业PMI上行0.3个百分点至50.5,连续两个月位于扩张区间,并取得12个月以来新高。

从财新中国制造业PMI分项数据看,制造业供需维持扩张态势。3月份生产指数在扩张区间微升至近四个月来最高,新订单指数小幅下行但仍高于临界点。分品类看,消费品新订单表现尤为强劲,中间品和投资品订单温和增长。与总体需求扩张放缓相比,出口加速扩张,当月新出口连续两个月位于扩张区间,并取得12个月以来新高。

财新智库高级经济学家王喆表示,总体而言,3月份,制造业供求继续扩张,出口延续增势,就业略有增加,企业增加购入以补充原材料库存,物流出现小幅延迟。价格方面则

依旧承压。

中国民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,开年以来,我国经济运行平稳起步,预计今年一季度GDP增速大概率保持在5.0%以上。宏观政策需“与各种不确定因素抢时间,紧抓快干、靠前发力”。

对于重点工作全面展开的内容,温彬认为有三方面:一是促消费。从需求侧加大政策力度,着力促进居民增收减负。同时,金融机构发展消费金融,助力提振消费;二是优化营商环境。研究建立健全涉企收费长效机制有关举措;三是稳外贸。做好稳外贸工作,加快构建高水平对外开放新格局。

“今年前两个月,各项主要宏观经济指标符合或略高于市场预期,经济运行起步平稳,发展态势呈现回升向好迹象。”王喆分析称,今年政府将大力提振消费作为经济工作的首要任务,这需要政策在稳定劳动力就业、减轻居民生活负担、增加居民可支配收入方面多做文章,稳股市楼市、增加居民财产性收入亦是促消费的重要保障。