

多地一季度重大项目建设实现“开门红”

普遍呈现投资规模大、开工率高、推进速度快的特点

■本报记者 韩昱

据“安徽发布”微信公众号消息,4月2日上午,2025年安徽省第二批重大项目开工动员会在合肥举行。本次开工动员项目684个,总投资4015.1亿元,年度计划投资1025亿元。从第一批开工动员项目推进情况看,安徽省2025年第一批开工动员项目622个,总投资4057.5亿元,年度计划投资1119.8亿元。截至3月底,已开工602个,开工率达96.8%。

记者注意到,不仅是安徽,今年一季度全国多地反馈重大项目开工、建设进度都较快。

例如,据江苏省扬州市人民政府网站4月1日消息,2025年扬州市上下以“开年即开工、首战即决战”的拼劲,全力推进重大项目建设,

一季度以来,扬州市全市列省、省民资、市重大项目的开工率分别达69.7%、66.7%和80.4%,投资完成率超30%,顺利实现“开门红”“开门红”。

据河北省人民政府网站4月2日消息,河北省衡水市今年新增15个省重点前期项目储备,32个在建省重点项目已完成投资3.9亿元,投资进度为7.9%。市级项目保持稳健推进态势,190个市重点项目完成投资6.3亿元,投资完成率为6.3%,其中136个计划开工项目已开工62个,开工率达45.6%,首批77个总投资210.5亿元的市重点前期项目正加速办理手续,为后续建设夯实基础。一季度集中开工实现“质效双升”,137个总投资426.9亿元的项目全部开工,较去年增加投资122.65亿元,开工率同比提升

13.9个百分点。

“一季度各地抢抓春季项目施工期,本着‘投早、投好’原则积极推进重大项目建设,普遍呈现投资规模大、开工率高、推进速度快的特点,形成投资托底经济、激发消费扩容、带动资本跟进、扩大招商引资的良好局面。”吉林省财政科学研究所所长、研究员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,这对稳经济、稳增长、稳预期发挥了重要支撑作用,为实现一季度经济“开门红”和完成全年经济增长目标奠定了良好基础。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷也告诉《证券日报》记者,从近期各地重大项目开工情况看,一季度各地的项目开工率有较大幅度提升,项目的建设速度呈现明显加快的趋势。

国家统计局发布的最新数据显示,重大项目投资拉动作用明显。数据显示,今年1月份至2月份,计划总投资亿元及以上项目投资同比增长7.7%,增速比2024年全年加快0.7个百分点,比全部投资高3.6个百分点;拉动全部投资增长4.0个百分点,比2024年全年提高0.2个百分点。

朱华雷认为,2025年一季度全国重大项目建设预计实现“开门红”,不仅可直接拉动投资增长,优化投资结构,增强投资信心,还在短期和长期内对经济增长起到了显著的推动作用,为实现全年经济增长目标奠定了坚实基础。

“从当前各地重大项目开工情况看,一季度大概率延续去年四季度较快增长的态势。”张依群表示。记者注意到,除了进度快外,

各地重大项目也更聚焦高质量发展。例如,据重庆市人民政府网站消息,3月25日,重庆市举行2025年第二批重大项目开工暨投产活动。当天有200余个重大项目开工投产,总投资达1550亿元,涉及“33618”现代制造业集群体系、“416”科技创新布局、现代集疏运体系、枢纽港产业园等多个领域。

“各地重大项目投资的投向也正在发生积极变化,以科技创新为主导、以产业聚集为特征、以重要节点和长期内对经济增长起到了显著的推动作用,为实现全年经济增长目标奠定了坚实基础。”张依群表示。记者注意到,除了进度快外,

业界预计3月份新增信贷、社融或环比大幅回升 继续稳固支持实体经济的力度

■本报记者 刘琪

今年以来,金融总量保持合理增长,体现了适度宽松的货币政策取向。随着3月份金融数据发布窗口临近,《证券日报》记者采访多位分析人士进行前瞻。总的来看,业界普遍预计,3月份新增信贷及社融环比将大幅回升,继续稳固支持实体经济的力度。

东方金诚首席宏观分析师王青分析,3月份预计新增信贷约3万亿元,较2月份季节性大幅上升约2万亿元。3月份预计有较大规模地方政府债券置换城投平台存量贷款,这会直接拉低当月新增企业中长期贷款。不过,当前基建投资增速上行,制造业投资保持较高增长水平,房地产“白名单”项目贷款交付加快,都会对新投放企业中长期贷款形成有力支撑。

王青同时认为,3月份房地产市场延续小幅回升态势,加之政策面支持居民中长期消费贷和经营贷,3月份居民中长期贷款有望恢复同比多增。

财通证券首席分析师陈兴预测,3月份政府债净融资规模仍在高位,较去年同期高出约1万亿元,企业债净融资规模较2月份降低,政府债或继续支撑3月份社融规模同比多增。预计3月份新增信贷规模约2.8万亿元,新增社融规模约5.3万亿元,M2增速反弹至7.2%。

王青预计,3月份新增社融规模约5万亿元,考虑到大规模隐性债务置换会显著拉低新增企业中长期贷款及整体新增信贷规模,当前新增社融数据更能体现金融总量对实体经济的支持力度。从结构来看,主要支撑点还是来自政府债券融资。受提前前置发力、置换债大规模发行带动,3月份政府债券发行规模保持高位,净融资有望达到1.4万亿元,同比多增约1万亿元。

西部证券首席分析师边泉水预计,3月份新增信贷3万亿元,3月份新增社融4.5万亿元,存量社融同比增长8%。

当前,我国实施适度宽松货币政策的立场明确,货币政策有足够空间。展望下一阶段,王青预计,央行将更加注重发挥结构性货币政策工具的作用,重点支持国民经济重点领域和薄弱环节,同时以结构带总量,引导金融机构加大信贷投放力度。

深交所ETF投资问答

第二十五期:运用ETF进行大类资产配置的策略有哪些?

由于ETF具有高透明度、交易灵活、费用相对较低、可实时交易,且覆盖的资产类别广泛的特点,ETF可以灵活且高效地实现大类资产配置。主流的大类资产配置策略包括:

- (1)60/40策略**
这是最基本、最常见的资产配置策略,投资者将60%的资产投入股票市场,40%的资产投入债券市场,并定期(如每个月)进行再平衡该分配比例。这种配置是基于股票和债券的长期表现及其互补性:股票在经济景气时期往往表现优异,而债券在经济不景气时期可以提供稳定的收益和保值功能。从相关策略历史表现来看,与全部资产投资于股票市场相比,该策略可以有效降低最大回撤。
在策略实施方面,目前国内已有较为丰富的股票ETF和债券ETF投资标的,可以选择进行配置。值得关注的是,股票资产和债券资产的互补性可能会阶段性失效,如2022年由于通胀和不断上升的利率使得两类资产同时遭受损失。
- (2)全球多元化策略**
这种策略旨在通过投资多种资产类别(包括股票、债券、现金、房地产、大宗商品等)和多个地区(包括不同国家和地理区域)来实现投资的多元化,以降低投资风险和提高投资回报。例如,除了股票ETF和债券ETF外,投资者还可以添加如黄金ETF、货币ETF、公募REITs等到投资组合中。
- (3)动态资产配置策略**
这种策略是根据市场环境 and 经济周期的变化调整各类资产的配置比例。例如,在经济扩张期,投资者可能会增加股票ETF的比例,而在经济衰退期,投资者可能会增加债券ETF和货币ETF的比例。为了实现这一策略,投资者需要选择多种ETF,以便于灵活调整资产配置。
选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)

一季度涉违法违规上市公司数量同比降超六成

资本市场生态环境持续净化

■本报记者 田鹏

今年以来,沪深北证券交易所秉持“长牙带刺”的监管执法原则,通过对上市公司违法违规行为快、准、狠打击,持续净化市场环境。

《证券日报》记者根据沪深北证券交易所官网统计,今年一季度,三大证券交易所总计针对95家A股上市公司的112起市场违法违规行为采取监管措施,较去年同期,涉事公司数量下降63.18%,违法违规行下降63.04%。

从内容来看,交易所一季度精准锁定公司内部治理缺陷、信息披露违法违规、短线交易、未履行承诺等一系列严重违法违规行为,以实际行动践行“严监管”要求,以有力举措筑牢“强本强基”基石。

直指四类违法违规行为

年初,中国证监会召开2025年系统工作会议部署全年重点工作时提出,“聚焦主责主业,着力提升监管执法效能和投资者保护水平”。在此背景下,三大证券交易所切实发挥好一线监管职责,针对上市公司违法违规行为果断采取了一系列行之有效的监管举措。

具体而言,在三大证券交易所已实施的112份监管措施中,涵盖43份监管工作函、26份公开谴责、23份通报批评、12份监管警示和5份公开认定期限内不适合担任董事、监事、高级管理人员(以下简称“董监高”)的纪律处分,以及3份要求提交书面承诺的监管措施。其中,5份公开认定相关人员在期限内不适合担任董监高的

纪律处分,主要源于相关公司财务报告存在虚假记载,以及部分公司未按规定披露关联担保等严重违法违规行为。

从监管所暴露出的问题来看,上市公司内部治理层面的问题尤为突出。在已采取的监管措施中,多达50份直指这一领域。其主要问题涵盖资金占用、募集资金使用不合规、公司“三会”(股东大会、董事会、监事会)治理存在缺陷以及财务报告虚假记载等。

信息披露违规问题紧随其后,有42份监管措施与之相关。具体表现为上市公司在经营、交易、财务状况、重大诉讼和仲裁等信息披露方面存在未完整披露、未及时披露、未按规定披露以及未准确披露等情况,导致市场信息不对称,损害投资者知情权。

此外,在一季度,未履行承诺(涉及16份监管措施)以及短线交易(涉及12份监管措施)等问题同样较为显著。与过往多为未按商业约定履行承诺不同,今年一季度,未履行承诺问题主要聚焦于未履行回购、增持承诺。部分上市公司在发布回购或增持计划后,由于各种原因未能切实兑现,极大地影响了投资者对公司的信任以及市场的稳定预期。

两方面入手精准化监管

事实上,从三大证券交易所一季度采取的监管措施情况来看,不论是涉事公司数量,还是违法违规行下降,均呈现明显下降趋势。这一系列数据直观地反映出我国资本市场生态环境持续净化。这主要得益于一线监管部门既抓早、抓



小、抓苗头,更打大、打恶、打重点,不断提升监管执法的规范化水平和打击违法行为的精准性。

一季度以来,监管部门继续秉持上述工作原则,切实在严监管中体现监管温度和投资者保护的实效。具体来看,在“抓早、抓小、抓苗头”方面,监管部门一旦捕捉到可能引发违法违规行为的早期信号,便立即给予警示督促。例如,3月14日,上海证券交易所针对某上市公司还未聘请2024年审会计师的行为,下发监管工作函督促其尽快聘请年审会计师。

此外,监管部门在日常监管中,秉持严谨细致的态度,不放过任何一个环节。例如,3月26日,上海证券交易所公开一则监管警示。内容显示,上海证券交易所通过梳理媒体报道发现,某上市公司

实际控制人对外发布不实信息,可能对投资者产生误导的情况,进而对公司实际控制人予以监管警示。

在“打大、打恶、打重点”方面,监管部门针对涉及财务造假、操纵市场、内幕交易等严重破坏市场秩序、损害投资者利益的恶性案件,进行重点排查与严厉打击。同时,对于“首恶”,即那些在违法违规行为中起主导、关键作用的核心人物,监管部门更是依法依规顶格处罚,绝不姑息迁就。

这从交易所对于虚假记载采取的监管措施中得到印证。数据显示,一季度,针对5家存在年报虚假记载行为的上市公司,证券交易所不但给予公司通报批评或公开谴责等措施,还对涉事公司核心人物予以公开认定在期限内

不适合担任董监高的纪律处分。康德智库专家、泰和泰(上海)律师事务所合伙人、金融证券业务部副主任唐尧在接受《证券日报》记者采访时表示,当下,监管加强严打财务造假、操纵市场等行为,通过高额罚款、市场禁入等手段强化市场秩序,维护了公平交易环境,提高交易活跃度,同时,增强了投资者对市场的信心。从未来发展趋势看,监管机构将继续以严格监管、风险防控和促进高质量发展为核心任务,激励上市公司重视公司治理与规范操作,净化市场环境,改善市场生态。

财经热点

楼市持续回稳向好 核心城市表现亮眼

■本报记者 张芃逸

房地产市场一季度“成绩单”出炉。今年一季度,市场整体延续了“回稳”主题,核心城市楼市、土地市场表现突出。

对此,受访专家普遍认为,在存量及增量政策作用下,市场将延续向好态势,一线及二线城市核心城市有望率先实现止跌回稳。

楼市回稳向好

今年一季度,政策端持续发力推动房地产市场止跌回稳。中指研究院统计显示,在2025年第一季度,全国各地因城施策,累计出台房地产政策超150条,涵盖优化住房公积金政策、优化限售等限制性政策、发放购房补贴等多个维度。

“在各类政策组合拳推动下,新房价格保持了相对稳定,一线城市表现突出。例如,深圳、上海有大量的改善类项目上市,更好地满足了改善性住房需求。”58安居客研究

院院长张波表示,二手房方面,以价换量对于销量的提升起到了重要作用,目前二手房价的调整空间已收窄,这也是政策优化效果显现,购房者信心逐步修复的结果。

记者注意到,二手房方面,一线城市第一季度二手房成交量均实现同比增长。以广州为例,广州市住房和城乡建设局数据显示,2025年前3个月,二手房商品房交易登记面积282.58万平方米,同比增长27.6%。

在二线城市中,部分核心城市表现同样亮眼,比如杭州二手房成交量同比增长66%。

在新房方面,上海、广州、深圳、杭州等城市新房销售面积也实现同比增长。同时,新建商品房价格正企稳回升。中指研究院数据显示,2025年第一季度,百城新建住宅价格累计上涨0.52%。

“去年第四季度以来的降低首付、取消限购等政策利好效应持续释放,在稳定市场方面发挥了重要作用。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为,一季度市场能延续2024年第四季度的热度,一方面是因为存量政策还在发挥作用,另一方面则是各地在调整住房公积金政策、举办房展会促销等方面持续发力。另外,2025年《政府工作报告》提出“稳楼市股市”,也给市场释放了积极信号。

土地市场升温

楼市销售端的回稳向好,在2025年第一季度传导至土地市场。核心城市优质地块普遍溢价成交,天津、北京、成都、杭州等多地成交楼面价创下历史新高。

中指研究院数据显示,今年第一季度,杭州、上海住宅用地平均溢价率分别达43.3%、29.0%,成都平均溢价率超20%。其中,杭州在一季度三度刷新成交楼面价最高纪录。

“今年一季度全国核心城市土地市场持续升温,充分说明土地市场基本面持续优化改善,对于市场信心提振具有非常重要的作用。”严

跃进表示,房企加强对优质地块的投资开发,也将未来带来更多“好房子”产品,更好满足高品质住房需求,带动改善性住房需求释放。

地方政府专项债券(以下简称“专项债”)收购闲置存量土地项目工作也在第一季度快速推进。目前已有天津、珠海、广州等多地公示拟使用专项债收购闲置存量土地的项目清单,总金额合计约930亿元。

严跃进表示,专项债的资金支持有效提高存量土地盘活效率,对于平衡土地市场供求关系具有积极作用。

市场向好态势不变

2025年《政府工作报告》提出,“持续用力推动房地产市场止跌回稳”。一季度房地产市场的良好开局为全年市场的止跌回稳奠定基础。展望未来,房地产市场能否延续向好态势?

“2025年第二季度及下半年市场热度仍将高于去年

同期。”李宇嘉称,具体的交易情况则取决于增量政策能否积极落地。在提振消费政策落实、专项债投放加速、供给端“好房子”入市带动下,市场表现及预期有望继续好转。

张波认为,未来市场持续向好的态势不变,但城市间仍存在分化格局,二季度的市场依然有一定的下行压力,需通过政策精准发力,加快落实专项债收储存量土地及商品房等工作,同时强化核心城市对周边区域的辐射带动作用。

“苏州、南京近期推出的‘三低一宽’政策是后续各地房贷政策优化的重点方向。”谈及地方在增量政策层面的优化空间,严跃进称,类似政策通过引导商业银行推出低首付、低利息、低月供、宽期限的特色金融产品,能有效降低购房成本,为刚需购房群体提供支持。在推动市场止跌回稳方面将发挥积极作用。

慧眼观楼市