

一季度经济向新向好 更加积极有为的宏观政策储备工具丰富

■本报记者 韩 昱

中共中央政治局常委、国务院总理李强4月9日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会(以下简称“座谈会”),听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调,面对国内外形势的新变化,做好二季度和下一步经济工作尤为重要,各项工作都要持续加力、更加给力。

当前我国经济工作情况、宏观政策落地情况整体如何?面对国内外形势的新变化,未来新的增量政策空间怎样?就上述问题,接受《证券日报》记者采访的业内专家普遍认为,今年一季度,我国经济运行延续回升向好态势。同时,前期政策留有余地,未来政策空间大、储备工具丰富。

一季度经济开局良好

今年的《政府工作报告》提出,“实施更加积极有为的宏观政策”。上述座谈会也强调“要实施好更加积极有为的宏观政策,靠前发力推动既定政策尽快落地见效”。

“今年,我国更加积极有为的宏观政策工具箱既充实又具有针对性,将会因时因地且根据不同情况随时投放,足以确保宏观政策在复杂的国内外经贸环境下实现稳定发展,有所作为。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时

表示。

今年以来,随着我国更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策逐步落地,叠加去年出台的一揽子增量政策及存量政策落地见效,一季度经济实现良好开局,发展态势向新向好。

税收数据是重要的经济数据,能直接反映出经济运行情况。国家税务总局日前发布的增值税发票数据显示,一季度经济运行中,创新动能不断积蓄,新质生产力加快培育。其中,高技术产业销售收入同比增长13.4%,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分别增长12%和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应用,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19.6%和11.4%。

同时,我国已将“大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求”列为2025年政府工作任务的首位,并提出“安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新”等具体举措。国家发展改革委副主任李春临在3月17日国新办举行的新闻发布会上透露,首批810亿元已经于1月初下达到地方。

税收数据显示,一季度,随着消费品以旧换新政策效应持续释放,叠加消费品以旧换新政策加力扩围带动,国内电视机等家用视听设备零售、冰箱等日用家电零售额分别同比增长29.3%、

38.4%;与家装相关的家具零售额同比增长15.9%;新扩围的手机等通信设备零售同比增长27.3%。

宋向清表示,财政政策方面,今年前两个月全国一般公共预算支出同比增长3.4%,且支出结构优化,民生领域相关支出增速明显加快。消费市场方面,新兴消费展现出较强活力。产业升级方面,算力和数据产业、人工智能产业等新动能加快成长。同时,一大批交通、能源、水利工程建设投资拉动效应持续释放。

在这样的背景下,如何“靠前发力推动既定政策尽快落地见效”?陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷表示,这需要密切跟踪国内外经济形势变化,加强经济监测预警,提前做好重大政策的谋划,为应对各种冲击影响备足管用有效的政策工具。例如,财政政策上可加快一般公共预算支出和政府债券发行,确保资金及时到位,迅速形成实物工作量,带动社会资本投入。

Wind数据显示,今年一季度,全国各地发行地方债规模合计达28420.99亿元,同比增长80.58%。其中,一季度各地合计发行新增专项债规模为9602.41亿元,同比增长51.43%。业界预计,二季度开始,新增专项债券供给将逐渐放量,进而带动基建投资增长。

“各地可根据实际情况,在原有政策基础上加速、加力,实现既定政策落

地稳、见效快、可持续性强的效果。”宋向清表示,各政府部门之间也要加强沟通协调,形成工作合力,共同推动政策落实。如财政部门与税务部门、金融监管部门等要加强协作,确保减税降费、金融支持等政策协同发力。

增量政策空间大

最近一段时间,外部不利影响加大,全球市场波动加剧。前述座谈会也明确“同时要清醒看到,外部冲击对我国经济平稳运行造成一定压力”“根据形势需要及时推出新的增量政策,以有力有效的政策应对外部环境的不确定性”。

那么,我国新的增量政策空间怎样?中国银河证券首席经济学家章俊认为,我国前期政策留有余力,政策空间大、储备工具丰富。

华创证券首席经济学家牛播坤告诉《证券日报》记者,自2018年以来,中国出口去向国日益多元化,产业链、供应链表现出极强的韧性。中国对美国出口额占中国出口总额的比重不断下降,东盟已跃升为中国第一大出口目的地。出口市场的多元化使得中国在全球出口总额持续增长的同时,对美国市场的依赖程度有所降低。同时,中国企业积极“出海”布局,显著增强了产业链韧性。

“新的增量政策空间很大。”宋向清表示,从财政政策方面来看,可进

一步优化财政支出结构,加大对重点领域和薄弱环节的支持力度。例如,加大对科技创新、绿色发展、民生保障等领域的投入。继续推进减税降费政策,减轻企业负担,激发市场主体活力。从货币政策方面来看,可进一步加大对实体经济的支持力度。例如,加大对民营、小微企业、制造业企业等的信贷支持。

“未来国内政策将进一步加力内需,以对冲出口下降对经济形成的拖累。”章俊认为,财政政策方面,考虑到年初财政狭义赤字率已经大幅提升,实际上也已经部分提前对冲了外需冲击,未来财政支出力度可能进一步加大。未来的储备工具还包括“两新”“两重”扩围扩容、服务消费补贴、加大商品房收储力度等。同时,我国货币政策宽松预期也将打开,全面降准降息或在二季度到来,央行也有可能创设稳外贸的结构性货币政策工具,对外贸予以支持。

朱华雷建议,在促消费方面,可进一步扩大消费品以旧换新的品种和规模。还可以向困难群众发放一次性生活补助,针对学生群体加大奖优助困力度等,提升整体消费能力。在产业政策方面,可加大对新质生产力发展的支持,大力支持高技术制造业投资。例如,可制定相关产业发展规划和配套政策,引导社会资本向战略性新兴产业、高端制造业等领域集聚,提高产业竞争力。

提振消费需求等政策效应显现 3月份CPI同比降幅明显收窄

■本报记者 孟 珂

4月10日,国家统计局发布数据显示,3月份,居民消费价格指数(CPI)环比下降0.4%,同比下降0.1%,降幅明显收窄;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.4%,同比下降2.5%。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读时表示,这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看,提振消费需求等政策效应进一步显现,核心CPI明显回升,同比上涨0.5%,供需结构有所改善,价格呈现一些积极变化。

核心CPI回升

从环比来看,3月份,CPI环比下降0.4%,降幅小于近十年同期平均水平0.2个百分点。一是天气转暖,部分鲜活食品大量上市,食品供应总体充足。3月份食品价格环比下降1.4%,影响CPI环比下降约0.24个百分点,占CPI总降幅六成。二是旅游淡季出行人数减少,出行价格有所下降。其中,飞机票和旅游价格分别下降11.5%和5.9%,合计影响CPI环比下降约0.13个百分点。三是国际油价下行影响。国内汽油价格环比下降3.5%,影响CPI环比下降约0.12个百分点。

“CPI环比降幅小于近十年同期平均水平,工业消费品价格涨幅扩大。以旧换新等政策效应逐渐显现,扣除能源的工业消费品价格环比上涨0.5%,涨幅比2月份扩大0.3个百分点。”董莉娟说。

从同比来看,3月份,CPI同比降幅收窄,比2月份收窄0.6个百分点。其中,食品价格同比下降1.4%,降幅比2月份收窄1.9个百分点,对CPI同比的下拉影响比2月份减少约0.35个百分点。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳向《证券日报》记者表示,3月份CPI环比季节性下行,同比降幅明显收窄,主要是受上年同期基数下沉带动。与此同时,以旧换新政策扩围加力,也对家电、汽车、电子产品价格带来支撑。总体上看,当前国内物价水平稳中偏弱,为扩大消费、对冲外部冲击提供了充分的空间。

值得关注的是,扣除食品和能源价格的核心CPI明显回升,由2月份的同比下降0.1%转为同比上涨0.5%。其中,服务价格由2月份的同比下降0.4%转为同比上涨0.3%,对CPI的影响由2月份的下拉0.15个百分点转为上拉0.13个百分点。扣除能源的工业消费品价格同比上涨0.5%,涨幅比2月扩大0.3个百分点,对CPI的上拉影响比2月增加0.08个百分点。

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,下一阶段,物价水平有望温和上涨,“随着更加积极有为的宏观政策逐步落实,国内需求将稳步扩大,为物价水平温和上涨创造了有利的宏观环境。例如,财政政策方面,加力扩围实施‘两新’政策,实施提振消费专项行动。货币政策方面,优化和创新结构性货币政策工具,更大力度促进楼市、股市健康发展。”

冯琳表示,综合上年同期基数变化及短期物价走势,预计今年4月份CPI同比或保持不变。这意味着后期国内促消费空间依然广阔,不用过于担心通胀问题。

部分行业价格呈现积极变化

PPI方面,据董莉娟分析,PPI环比下降主要有以下原因:一是国际输入性因素影响国内石油和部分出口行业价格下行;二是煤炭等能源需求季节性下降。北方冬季供暖陆续结束,采暖用煤需求下降,电煤库存处于高位,加之新能源发电具有一定替代作用;三是部分原材料行业价格下行。节后房地产、基建项目开工较为平稳,钢材、水泥等生产恢复快于需求,叠加生产成本下降。

与此同时,高技术产业快速发展,促消费和设备更新等政策显效,部分行业供需结构有所改善,价格呈现积极变化。

数据显示,随着人工智能、高性能大模型等广泛应用,3月份相关行业价格出现同比上涨或降幅收窄。其中,可穿戴智能设备制造价格上涨4.6%;电子电路制造、工业自动控制系统装置制造以及电力电子元器件制造价格降幅比2月份分别收窄0.6个百分点、0.4个百分点和0.2个百分点;飞机、船舶等制造技术优势明显,航空航天器及设备制造价格同比上涨2.0%,船舶及相关装置制造价格同比上涨0.7%。

此外,3月份文教工美体育和娱乐用品制造业价格同比上涨7.6%;皮革毛皮羽毛及其制品和制鞋业价格同比上涨0.5%;新能源车整车制造价格同比下降1.1%,降幅比2月收窄1.6个百分点;制药专用设备制造价格同比上涨6.1%,包装专用设备制造价格同比上涨1.9%,纺织专用设备制造价格同比上涨0.2%。

展望未来,冯琳认为,年内PPI同比能否转正,除了要关注原油等国际大宗商品价格走势外,还将取决于接下来国内逆周期调节发力对冲外需放缓的效果。同时,房地产支持政策的影响也很重要。

用真金白银展现实力担当 639家深市公司2024年度涉及分红金额累计逾2700亿元

■本报记者 田 鹏

在资本市场的舞台上,现金分红堪称上市公司对股东最真挚、最直接的回馈方式,更是精准衡量企业经营成色与投资价值的关键标尺。随着A股上市公司陆续公布2024年度经营“成绩单”,分红这一备受瞩目的环节,也再度成为资本市场的焦点。

数据显示,截至4月10日,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)已有639家公司披露了2024年年报。其中,有497家公司晒出分红预案,占比高达77.78%。值得注意的是,若将中期分红等一并纳入考量,已披露年报公司在2024年度涉及分红金额累计将达2755.58亿元,同比增长20.58%,占公司当年合计净利润的46.83%。

公司重质量更重回报

从2024年度深市公司分红具体情况来看,国企和行业龙头在稳定市场信心与引领分红潮流方面展现出了关键作用。

一方面,深市国企牢固树立投资者回报意识,保证各类投资者共享公司发展成果,提高投资者尤其是中小股东获得感。

例如,中国广核集团有限公司持续履行分红规划承诺,2024年度拟分红47.97亿元,分红比例提升至44.36%,实现了上市以来分红比例和分红金额连续10年保持增长,累计派息金额达319.63亿元。据悉,2021年度至2023年度,公司现金分红金额分别为42.42亿元、43.93亿元和47.69亿元,分红比例分别为43.58%、44.09%和44.26%。

潍柴动力股份有限公司2024年在业绩和科技实力不断创下新高的

同时,也积极回馈投资者。公司表示,拟向全体股东每10股派发现金红利3.47元(含税),共计拟派发现金红利30.24亿元。若加上中期已分配股利32.43亿元,公司2024年涉及分红金额累计将达62.67亿元。

另一方面,深市龙头企业也纷纷推出大额分红方案,形成“业绩增长—稳定分红—投资者信心增强”的良性循环。

例如,鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2024年实现营业收入351.4亿元,同比增长9.59%;实现归属于上市公司股东的净利润36.2亿元,同比增长10.14%。在此背景下,公司拟向全体股东每10股派发现金红利10元(含税),预计本次现金分红金额为23.18亿元,股利支付率高达64%。

顺丰控股股份有限公司2024年度利润分配方案为:以未来实施2024年末期利润分配方案股权登记日的总股本减去公司回购专户股数为基数,向全体股东每10股派发末期现金股利4.4元(含税)。公司预计本次现金分红金额为21.85亿元,连同已派发约19.18亿元的2024年中期现金分红,2024年度现金分红总额预计为41.04亿元(不含已派发约47.95亿元的一次性回报股东特别现金分红)。

常态化分红日渐成势

事实上,近年来,深市分红生态持续向好,上市公司分红的持续性和稳定性明显提升。

数据显示,2022年至2024年,深市上市公司股利支付率分别为46.98%、51.78%、59.56%(根据已披露年报数据的公司统计),呈现稳步增长态势。值得注意的是,在政策引领下,中期分红、特别分红正成为



深市公司分红新潮流,一年内多次分红生态已逐步形成。

而深市持续向好的分红生态离不开上市公司常态化分红机制的不断完善。例如,2023年,致力于健全上市公司常态化分红机制,引导上市公司进一步提高分红水平、增加分红频次,优化分红方式和节奏、规范分红行为,根据中国证监会统一部署,深圳证券交易所修订了《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》中涉及现金分红的相关条款。

据悉,修订内容既新增对分红未达一定比例公司的信息披露监管要求,引导上市公司加大分红力度,也对非经营性投资规模较大但分红比例偏低的公司增加信息披露要求,督促公司提高资金使用效率,更加关注主业和回报投资者。既明确年度股东大会可以审议批准下一年度现金分红条件和上限,也鼓励上市公司在符合利润分配的条件下增加现金分红频次,稳定投资者分红预期。同时,还针对资产负债率较高且经营活动现金流量不佳、存在重大经营风险等情形的公司,提高分红信息透明度,督促公司披露现金分红方案合理性及对公司生产

经营的影响等。

展望未来,随着政策引导的持续深入与市场机制的不断健全,上市公司将愈发重视投资者回报,在非经营性投资规模较大但分红比例偏低的公司增加信息披露要求,督促公司提高资金使用效率,更加关注主业和回报投资者。既明确年度股东大会可以审议批准下一年度现金分红条件和上限,也鼓励上市公司在符合利润分配的条件下增加现金分红频次,稳定投资者分红预期。同时,还针对资产负债率较高且经营活动现金流量不佳、存在重大经营风险等情形的公司,提高分红信息透明度,督促公司披露现金分红方案合理性及对公司生产

多级补贴叠加赋能 家电消费快速增长

■本报记者 刘 萌

家电消费是传统消费的“四大金刚”之一,是国内扩大消费的重点发力领域。今年以来,消费品以旧换新带动大宗消费提质升级。其中,家电类产品的销量持续增长。

商务部最新数据显示,今年年初至4月8日零时,消费者购买12大类家电以旧换新产品数量达到3570.9万台,带动销售额1247.4亿元。

中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,家电类产品在需求侧与人民生活水平密切相关,在供给侧更是产业链较长,经济带动作用大。今年以

来,消费者参与家电以旧换新的数据,充分表明我国蕴藏着巨大的消费潜力。

苏商银行特约研究员付一夫向《证券日报》记者表示,今年家电国补产品从8大类增加到12大类,不仅进一步满足了消费者多样化的需求,还为家电企业拓展了更广阔的市场空间,让更多品类的家电企业都能够受益于政策红利。总体来看,各类家电产品以旧换新数量和带动销售金额都取得了不俗的成绩,有效推动了家电消费的快速增长。

家电以旧换新的持续火热,与今年各地政策的持续发力密不可分。例如,《湖南省提振消费专项行动方

案》提出,推动更多优势产品、特色产品纳入政策补贴范围,优化政策设计、补贴程序和兑付方式;《广西商务领域大力提振消费的若干措施》提出,鼓励汽车、家电、电动自行车、家装厨卫、3C产品等生产、销售企业推出叠加优惠,提供上门安装和清洁等优质服务;上海、山西等多地启用了以旧换新国补服务站,在服务站就能为社区居民提供产品体验、国补换新、拆旧送新等服务,打通了以旧换新“最后一公里”。

“我去年参加以旧换新买了1台空调,今年的新政策是购买同类家电仍然可以继续享受补贴,并且,可补贴的空调数量增至3台。趁着最近商

场有优惠活动,我又买了2台,品牌直降+国补+商场优惠,算下来一共省下1900多元。”家住北京的小李告诉《证券日报》记者,正好省下来的钱可以给家里添1台扫地机器人。

白彦锋表示,多级补贴叠加使得消费者在消费过程中最终支付的货币资金大幅降低,因此节省出来的资金可以投入到更多的消费当中,将实现消费者与企业等市场主体的共赢和良性循环。

如何保持良好的消费势头?中国商业经济学会副会长宋向清向《证券日报》记者表示,首先,要继续完善以旧换新的各个环节,包括加大补贴力度、延长补贴期限、扩大补贴范围、

简化补贴流程等,确保政策的稳定性和连续性,让更多的消费者能够享受到实惠。其次,要提高回收、安装等环节的服务质量,加强售后服务保障,解决消费者的后顾之忧。最后,家电企业应加大研发投入,不断推出智能、环保、节能的新产品,满足消费者日益多样化的需求。

同时,宋向清认为,家电以旧换新已从“应急政策”升级为“长效机制”,未来需在政策精准性、回收体系完善、产业升级协同等方面持续发力。通过“政策—市场—生态”的三维联动,不仅可以保持消费增长势头,还能推动家电行业向绿色化、智能化转型,为经济高质量发展注入新动能。