

中国人民银行行长潘功胜:

实施更加积极有为的宏观经济政策

本报记者 刘琪

1月13日,中国人民银行行长潘功胜在亚洲金融论坛开幕式上发表致辞,涉及中国的经济形势、宏观经济政策以及助力香港国际金融中心的建设等方面。
“2024年以来,中国经济在波动中回升向好,预计可以实现全年5%左右的预期增长目标。”潘功胜表示,中国经济拥有强大的创新能力、超大规模的市场、完整的产业体系、完善的基础设施以及丰富且质量较高的人力资源等优势。我们有信心、有能力、有办法应对困难挑战,实现经济持续回升向好。2025年,各方期待中国继续给全球带来有力的增长动能和稳定力量,中国将以责任和勇气回应世界的期待,继续发挥世界经济增长引擎的重要作用。

强化逆周期调节

近期举行的中央经济工作会议明确了2025年经济工作的预期目标、宏观政策及重点工作任务。潘功胜表示:“我们将实施更加积极有为的宏观经济政策,进一步完善经济治理的方式。”

一是强化宏观经济政策的逆周期调节,校正经济增长和经济运行的轨迹,保持经济增长的稳定性。实施更加积极的财政政策,提高财政赤字率水平,加大财政支出的强度,调整优化财政支出的结构和方向。实施适度宽松的货币政策,综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具,保持流动性充裕和宽松的社会融资环境。

二是积极推动中国经济增长模式的转型,提升经济增长的质量和可持续性。中国宏观经济政策的作用方向将从过去的更多偏向投资,转向消费与投资并重,并更加重视消费。将从提高居民收入、扩大消费补贴支持、创新消费供给、完善社会保障等方面发力,有效扩大消费,更好发挥消费对经济增长的主要拉动作用,促进中国经济高质量发展。

“我们将不断完善经济治理的方式,更好地处理政府与市场的关

系,科学把握和平衡政府与市场的边界,尊重和发挥市场在资源配置中的决定性作用;加快建设全国统一大市场,营造良好的法治经济环境,创造更加公平、更有活力的市场环境。”潘功胜说。

三是着力化解经济运行中的一些风险因素。中国政府已采取一系列措施,有效弱化地方债务和房地产市场风险,目前相关风险总体处于收敛状态。

四是注重把握经济增长中内部和外部的平衡。将坚持走改革开放之路、多边主义之路,倡导自由贸易和公平竞争,更好利用国际国内两个市场、两种资源,加快构建新发展格局。

同时,潘功胜称,近段时间以来,美元指数高企,非美货币普遍都在贬值。人民币对美元汇率也有所贬值,但总体展现出较强韧性。

“人民银行、国家外汇局作为外汇市场的监管者,在面对市场变化时更加从容,经验更加丰富,有信心、有条件、有能力维护外汇市场的稳定运行。”潘功胜表示,将支持市场在汇率形成中起决定性作用,有效发挥汇率的宏观经济和国际收支自动稳定器功能。同时,坚决对市场顺周期行为进行纠偏,坚决对扰乱市场秩序行为进行处置,坚决防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

支持香港国际金融中心建设

近年来,人民银行会同相关部门推动实施债券通、沪深港通、跨境理财通、互换通、与香港金管局签署货币互换等一系列务实举措,支持香港离岸人民币市场发展取得长足进步,为香港国际金融中心建设提供了新动能。

“2024年,香港金融市场活跃度提升,人民币存款、贷款、点心债发行、外汇交易等各类业务保持良好发展势头。”潘功胜表示,下一步,将聚焦四个重点方向,继续全力支持香港国际金融中心建设。

一是支持香港资本市场发展,持续深化两地金融市场互联互通。将探索拓展中央银行的宏观



审慎和金融稳定功能,与香港金融管理部门协调配合,支持内地和香港资本市场的健康发展。支持更多的优质企业到香港上市和发行债券,持续优化、拓展内地与香港在股票、债券、理财、利率互换等领域的互联互通,深化粤港澳大湾区的金融合作,提高国家外汇储备在香港的资产配置比例,为香港的金融发展开辟更广阔的空间。

二是做大做强香港离岸人民币业务枢纽地位。将统筹发挥人民币清算行、货币互换安排机制作用,人民银行与香港金管局签署8000亿元人民币互换资金的安排,支持香港金管局使用互换资金充实离岸市场人民币流动性,常态化在香港发行人民币国债、央行票据,丰富香港离岸人民币市场的产品和服务。

三是强化香港国际资产管理中心和财富管理中心功能。将进一步优化跨境理财通和QDII制度,落实好基金互认优化安排,更好满足两地居民跨市场、多元化配置资产的需求,吸引更多内地和国际资金流入香港,不断丰富香港私募股权投资基金、创业投资基金、私人银行、家族办公室、对冲基金等金融业态,进一步提

升香港在全球资产和财富管理市场的影响力。

四是坚决维护香港金融稳定与安全。现在,中国的金融实力更加强,外汇规模稳居全球第一,将为香港的金融稳定和金融安全提供坚强后盾。

将从三方面推出有关政策

据潘功胜介绍,近期,人民银行正与香港金管局、两地证监会密切沟通,将从完善离岸人民币市场建设、优化金融市场互联互通、提高支付结算便利三个方面推出有关政策举措。

具体来看,在完善离岸人民币市场建设方面,一是支持香港金管局推出人民币贸易融资流动资金安排。在现有人民币流动资金安排框架的基础上,使用互换资金增设人民币贸易融资流动资金安排,期限为1个月、3个月和6个月,总规模为1000亿元人民币,为在港商业银行人民币贸易融资提供稳定且成本较低的资金来源。

二是支持推出债券通项下离岸债券回购业务,丰富投资者流动性管理工具,增强人民币债券资产吸引力。后续还将择机推出跨境

债券回购业务。

三是积极支持香港推出离岸人民币国债期货。这项措施对于巩固提升香港国际金融中心、全球风险管理中心和离岸人民币业务枢纽的地位具有重要意义,两地监管机构正在通力合作,有序推进相关工作。

在优化金融市场互联互通方面,一方面支持债券通债券作为香港金融市场合格担保品。前期已宣布支持境外机构可使用债券通债券缴纳互换通保证金,这项业务于1月13日正式上线。后续将支持债券通债券作为合格担保品在香港金融市场得到更广泛使用。

另一方面优化债券通南向通运行机制,支持境内投资者更便利购买多币种债券,并延长结算时间。后续还将有序扩大投资者范围,增加更多托管银行。

在提高支付结算便利方面,加快推进快速支付系统跨境互联互通。推动内地与香港快速支付系统互联互通,支持两地居民实时办理跨境汇款,为两地经贸活动与人员往来提供更加安全、高效、便捷的跨境支付服务。进一步扩大港澳居民代理见证开户业务参与范围。

1月份资金面存多个扰动因素 春节前降准预期升温

本报记者 刘琪

为保持银行体系流动性充裕,1月13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248亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.5%。鉴于当日有141亿元逆回购到期,故央行公开市场实现净投放107亿元。

本月资金面扰动因素较多。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,1月份流动性面临的一部分压力在于春节取现需求与缴税叠加。1月份作为季初月是典型的缴税大月,多数企业需要预缴当季的企业所得税,年终奖的发放也会增加居民的个人所得税缴纳。而春节前居民取现需求增加,市场中的资金转变为流通中货币(M0)。

“参考往年同期情况,上述两个因素对应的资金缺口或在3万亿元左右。”明明分析称,考虑到月末财政支出净释放资金,全月的流动性缺口整体可控,不过由于财政支出与缴税存在时点错位,而节前取现往往也是提前一周至两周。因此,今年1月份假期仍有可能阶段性表现为利率小幅抬升。

除了税期及春节取现需求因素影响,中国银行研究院研究员梁斯表示,1月15日MLF(中期借贷便利)到期也会影响流动性供求。综合来看,预计中下旬开始,央行逆回购操作投放流动性供给规模将有所增大,以更好满足市场需求。

根据央行数据,1月15日将有9950亿元MLF到期,这也将是今年到期规模最大的一笔MLF。

值得一提的是,日前央行宣布“2025年1月起暂停公开市场国债买入操作,后续视国债市场供求状况择机恢复”。央行国债买卖定位于基础货币投放和流动性管理工具,暂停国债买入操作是否会对流动性有所影响?

对此,梁斯认为,暂停国债买入操作并不意味着市场流动性收紧。央行会通过其他公开市场操作、降低存款准备金率等方式向市场注入短期和长期资金,继续维持市场流动性充裕。这体现了货币政策调控上的灵活性,根据市场实际情况适时调整政策工具的运用,以实现货币政策目标。

“考虑到央行流动性管理工具多样,本月资金面不存在大幅收紧的风险,可能会对近期债市行情造成一定扰动,使得利率波动加大。”明明表示,一方面,参考往年春节前后央行的操作模式,以及央行积极配合财政、助力银行资产负债管理与信贷“开门红”等方面考量,不排除年前降准的可能。另一方面,即便不降准,考虑到央行目前丰富的流动性管理工具以及“适度宽松”的货币政策取向,也有可能通过买断式逆回购等多种工具配合来熨平资金面波动,为经济修复提供良好的货币环境。

(上接A1版)

四是强化功能发挥,有力支持经济回稳向好。制定资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见。抓好“创投十七条”“科创板八条”等落地实施,发展多元化股权融资,培育壮大耐心资本。提高产业债融资比重,加快REITs市场建设。完善农业强国、制造强国、绿色转型等重点领域期货品种布局,提升产业客户参与度。提升行业机构服务新质生产力和居民财富管理的综合能力,建设一流投行和投资机构。

五是注重固本强基,培育更多体现高质量发展要求的上市公司。落实好资本市场财务造假综合惩防工作意见,进一步提升财务造假等线索发现能力。全面落实上市公司市值管理指引,加大上市公司分红、回购激励约束。进一步发挥好资本市场并购重组主渠道作用,尽快完善“并购六条”配套机制。加快制定对控股股东、实际控制人行为约束的监管方案,提升上市公司走访覆盖率,主动改善经营管理绩效。巩固深化常态化退市机制,畅通多元退出渠道,加快完善退市过程中的投资者保护制度机制。

全面加强党的建设

会议强调,去年以来,证监会系统切实加强政治引领,深入开展党纪学习教育,扎实做好配合中央巡视及集中整治,纵深推进证监会系统党风廉政建设和反腐败斗争,证监会系统全面从严治党氛围持续巩固。下一步,要深入学习贯彻党中央关于全面从严治党的决策部署和二十届中央纪委四次全会精神,进一步加强党对资本市场的全面领导,坚持“两个责任”贯通协同,全面加强证监会系统党的建设。

一是狠抓中央巡视整改。坚持以思想整改带动行动整改,以务实行动加快推进重点任务攻坚,严格落实整改任务事项和销号工作机制,高标准推动整改落地,确保改彻底、改到位。

二是巩固深化党纪学习教育成果。常态化开展警示教育,综合发挥党的纪律教育约束、保障激励作用。

三是以更大力度和决心惩治腐败。始终保持对资本市场反腐败斗争形势的清醒认识,全力支持驻证监会纪检监察组深化证券发行审核领域腐败问题专项治理,深入推进风腐同查同治,铲除腐败滋生的土壤和条件。

四是抓好干部队伍建设。大力提升干部队伍履职本领,激发干事创业精气神,提升干部队伍的纯洁性、专业性、战斗力,加快打造“三个过硬”监管铁军。

会上,驻证监会纪检监察组组长、党委书记樊大志通报了有关信访举报核实情况,对不实举报进行了澄清,强调依法依规准确用好“四种形态”,从加强对干部的管理,坚定推进正风肃纪反腐;要求系统各级干部正确对待群众监督,改进工作方式方法,防止解决问题简单化;坚持把从严管理监督和鼓励担当作为统一起来,对违法违纪的,坚决严肃处理,推动形成担当作为的良好氛围。

深市国有控股上市公司示范引领“质量回报双提升”专项行动

本报记者 田鹏

近期,多家深市国有控股上市公司以“质量回报双提升”行动方案为切入点,积极探索创新发展路径,通过优化产业布局、加强科技创新投入等举措,不断提升企业核心竞争力与综合实力,推动国企改革持续深入。

助力国企改革

迈入2025年,越来越多国有控股上市公司投身于“质量回报双提升”专项行动(以下简称“专项行动”)当中:

1月7日,东方电子股份有限公司(以下简称“东方电子”)披露相关公告称,将从聚焦主业、夯实治理、稳定分红等方面开展专项行动;

1月9日,宝武铝业科技股份有限公司(以下简称“宝武铝业”)发布公告,将从深耕主业、持续创新、规范运作等方面发力,推动质量

回报双提升……

为引导上市公司强化投资者回报意识,2024年2月1日,深市正式开启“质量回报双提升”专项行动,鼓励上市公司从增强聚焦主业意识、提高创新发展能力、提升信息披露质量和强化规范运作水平等方面提升上市公司质量。

据Wind资讯数据统计,2024年2月1日至2025年1月13日,已有341家深市公司披露“质量回报双提升”行动方案,其中,国有控股上市公司有98家,占比达28.74%。流通市值在千亿元的9大深市国有控股上市均已披露相关方案,充分发挥龙头引领示范作用。

专项行动的启动,正是资本市场助推国企改革的具体体现。上市公司作为资本市场基石,公司核心竞争力提升事关资本市场内在稳定性。专项行动倡导企业回归核心业务,提高创新发展能力,而这与国企深化改革的目标高度契合。

宝武铝业相关负责人表示,公司始终把技术创新和新产品开发作为核心发展战略,不断加大新技术、新产品研发力度,研发支出逐年递增,已拥有多项发明专利和实用新型专利等自主知识产权。下一步,将坚持持续创新,巩固竞争优势,按照“高端化、智能化、绿色化、高效化”发展方向加快转型升级。

据Wind资讯数据统计,上述98家披露专项行动方案的深市国有控股上市公司中,有24家在2024年度进行过中期分红(即上市公司在年度分红之外,根据半年度或季度财务报告,向股东分配利润的行为)。

从市场创新角度看,国企改革深化推动了资本市场的创新发展。国企加大科技创新投入,在新兴产业领域不断探索布局,促使资本市场涌现出更多具有创新性的投资标的。另外,国企改革过程中采用的诸如股权激励、员工持股等创新举措,也为资本市场的制度创新提供了实践样本,推动了资本市场相关制度的完善与发展。

为资本市场注入活力

资本市场助力国有企业深化改革的同时,也受益于改革成果。

从市场规模来看,随着国有控股上市公司改革的深入推进,越来越多优质企业的价值被市场看到,从而吸引了更多国内外投资者参与其中,增强了资本市场的资金吸引力与活跃度。

从市场稳定性看,国有控股上市公司在专项行动倡导下,不断强化投资者回报意识,持续增加现金

分红的规模及频次。稳定的分红政策在市场波动时,能够有效缓解投资者的恐慌情绪,减少非理性的抛售行为,进而稳定股价,维护资本市场的平稳运行。

据Wind资讯数据统计,上述98家披露专项行动方案的深市国有控股上市公司中,有24家在2024年度进行过中期分红(即上市公司在年度分红之外,根据半年度或季度财务报告,向股东分配利润的行为)。

从市场创新角度看,国企改革深化推动了资本市场的创新发展。国企加大科技创新投入,在新兴产业领域不断探索布局,促使资本市场涌现出更多具有创新性的投资标的。另外,国企改革过程中采用的诸如股权激励、员工持股等创新举措,也为资本市场的制度创新提供了实践样本,推动了资本市场相关制度的完善与发展。

东方电子相关负责人表示,《证券日报》记者表示,多年来,公司一直

保持了高比例的研发投入。2023年研发投入5.58亿元,同比增长23.06%,占营收比重8.62%;研发人员1763人,同比增长7.24%,占员工总人数比重23.12%。“未来,公司将坚持专业专注聚焦主业,坚持高比例研发投入,坚持产品创新赋能产业发展,不断提升产品竞争力,拓展产业范围。”该负责人表示。

展望未来,诸多企业表示将借助资本市场实现深化改革,并借助改革成效夯实资本市场稳定基础。宝武铝业相关负责人表示,未来,公司将严格履行上市公司责任和义

务,积极落实“质量回报双提升”行动方案,坚定执行战略发展规划,持续聚焦主业,持续提升核心竞争力,推动公司实现高质量可持续发展,同时牢固树立为投资者创造价值 and 提升回报的意识,践行以投资者为本的价值理念,以良好的经营业绩为股东创造持续的投资回报,共同促进资本市场健康发展。

专项债推动盘活存量 助力房地产市场回稳

本报记者 张芝逸

通过地方政府专项债券(以下简称“专项债”)支持推动房地产市场止跌回稳相关政策将在2025年进一步细化推进,并逐步释放政策效应。财政部综合司司长林泽昌日前在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示,在2025年新增发行的专项债额度内,地方可根据需要统筹安排用于土地储备和收购存量商品房用作保障性住房两个方面的专项债项目。

“专项债对于盘活存量闲置土地和存量商品房等工作影响重大,也将助力后续房地产市场供求关系优化。”上海易居房地产研究院副

院长张跃进对《证券日报》记者表示,用专项债来收储房企无力或无意开发的存量闲置土地,而用专项债支持收购存量商品房用作保障性住房则对原存的保障性住房再贷款做了较大补充。

当前,专项债用于土地储备和收购存量商品房用作保障性住房这两项工作均有新进展。

“我们已经明确了专项债管理的相关要求,地方已经可以做了。”谈及专项债用于土地储备有关工作,林泽昌在上述新闻发布会上表示。

在专项债支持收购存量商品房

用作保障性住房的政策方面,财政部副部长廖岷在前述新闻发布会上表示,财政部正在配合相关行业主管部门抓紧研究,细化有关措施安排。

中指研究院政策研究总监陈文静表示,财政部进一步明确专项债用于土地储备已经可以落地推进,未来利用专项债收购存量闲置土地有望逐步落实,特别是专项债“自发自用”试点的地区,专项债使用节奏或将加快,收储存量闲置土地的节奏预计也将提升。另外,专项债支持收购存量商品房用作保障性住房相关政策明确后,预计将推进专项债收储存量商品房取得实质进展。

“当前收储存量商品房存在价

格撮合难度大、地方国企资金成本较高、供需错配等卡点。”陈文静表示,打通相关卡点的配套政策需进一步完善。

“目前很多存量闲置地块已经处于抵押状态,但开发商大多自身资金链紧张,难以解押,或需推进土地‘带押过户’。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,专项债本息由政府基金作为偿还手段,存量闲置土地收储后如果发生出让困难的情况,地方可能会面临一定的偿还压力。

李宇嘉认为,专项债收储存量土地后续可能与城中村改造货币化安

置工作结合。城中村改造过程中拆迁出的地块可以通过专项债收储,并通过专项债来兑付房票。这类地块通常区位条件较好,可以出让或用作保障性住房以偿还专项债。

“专项债发行中一个很重要的工作就是完善资金的偿还机制。”李宇嘉表示,后续要强化房地产止跌回稳态势。房地产市场回稳向好,土地招拍挂收益或保障性住房租售效益提高有助于偿还机制的建立,也有助于吸引机构投资者认购此类专项债。

慧眼观楼市