

市场降准降息预期升温 专家详解政策空间

■本报记者 刘琪

4月份以来,国内债市显著走强。以10年期国债收益率为观测指标,公开数据显示,其从4月1日的1.81%快速下行至4月7日的1.63%,4月8日和4月9日虽有小幅回升,分别报收于1.66%和1.65%,但仍处于低位区间。业界分析,本轮债市走强系多重因素共振所致,包括市场避险情绪强化、降准降息预期升温等。

中国人民银行(以下简称“央行”)年内已多次表态“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”。带着当前降准降息是否具备条件、何时落地、将带来哪些影响等一系列问题,《证券日报》记者采访了五大“首席”一同探讨。

降准降息
有条件亦有制约

中航基金副总经理兼首席投资官邓海清表示,近期国内债市的走强与两点因素有关,一是受外部不利因素影响的市场避险情绪增强,二是市场对于央行通过降准降息等宽松货币政策,以对冲外部不利影响和稳增长预期升温。在此背景下,债市情绪得到提振,收益率出现一轮快速下行。

东方金诚首席宏观分析师王青则认为,降准降息预期升温是本轮10年期国债收益率快速下行的主要驱动因素。

事实上,今年以来央行多次表态将“择机降准降息”。央行行长潘功胜于3月6日在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示:“目前金融机构存款准备金率平均为6.6%,还有下行空

间,中央银行向商业银行提供的结构性货币政策工具资金利率也有下行空间”。那么,从当前内外环境来看,是否具备降准降息条件,又会何时落地?

对此,财信金控首席经济学家伍超明认为,从目前来看,央行的降准降息节奏或将加快。一方面,内需不足是我国当前经济的主要矛盾,外部不利影响客观上会使外需趋于放缓,扩大内需的逆周期政策力度需要进一步加大。另一方面,部分外需转内需会进一步加大国内供给,对物价产生下行压力,而促进物价合理回升是今年货币政策的重要考量,也需要货币政策发力节奏适当靠前。此外,美国经济下行压力增加,衰退概率加大,美元或走弱,对国内政策约束减轻。

不过,伍超明表示,在降准降息具体实施时点上,还需要平衡多重因素,预计货币政策重心将由一季度的防风险转向二季度的稳增长,降准先行、降息随后。

邓海清认为,目前具备一定的降准降息条件,但同时也有一些制约因素。比如,当前银行净息差压力较大,若直接降息可能进一步挤压银行利润。总体来看,我国货币政策仍有进一步宽松的空间,但何时降准降息则需要进一步评估内外经济金融形势和外部不利因素影响后决定。

浙商证券首席经济学家李超认为,外部不利影响加大后,央行货币政策目标可能会从“金融稳定”向“经济增长”切换,4月份降准概率大幅提升。央行通过降准释放长期流动性,有利于对冲外部冲击对国内经济循环的扰动。

王青分析,综合考虑当前外部经贸环境变化、国内房地产市场走势及物价

水平,二季度“择机降准降息”的条件已经成熟,落地时间可能提前到4月份。预计本轮降息幅度有可能达到0.3个百分点,相当于2024年全年水平;降准幅度有可能达到0.5个百分点,释放约1万亿元长期资金。

光大证券固定收益首席分析师张旭认为,当前可通过降低支农支小再贷款利率、扩大再贷款额度等方式,引导金融机构进一步加强对民营、小微企业的金融支持力度,帮助这些企业平稳度过外部不利影响所带来的冲击。目前1年期支农支小再贷款利率为1.75%,而7天期逆回购利率为1.50%,两者间利差为25个基点,处于近年较高水平,客观上具有下调空间。

两项支持资本市场工具
还将进一步发力

“当前,若实施有力度的降准降息,能够降低国内企业和居民贷款利率,增强银行放贷能力,扩大投资和消费,对冲外需放缓带来的冲击。同时,降准降息将释放强烈的稳增长信号,有助于提振社会信心,稳定市场预期。”王青说。

此外,通过降准降息带来的流动性释放和融资成本降低,对股市也将起到一定提振作用。

邓海清表示,降准降息对股市有所提振,主要通过三种方式传导:一是流动性改善,降准降息释放的资金可能部分流入股市,如高成长的科技、消费板块;二是估值提升,无风险利率下行推升权益资产估值,成长股更受益;三是盈利预期修复,融资成本下降将改善企业盈利预期,尤其是对利率敏感的行业,如地产、基建等。

值得关注的是,4月8日,中央汇金公司发布公告称,将持续加大增持ETF规模和力度。随后,央行新闻发言人就支持中央汇金公司稳定资本市场记者采访时表示,央行坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票指数基金,并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持,坚决维护资本市场平稳运行。

近年来,央行多次强调要支持资本市场稳定发展、维护资本市场稳定运行。去年9月份,央行还首次创设了支持资本市场的两项工具,即证券、基金、保险公司互换便利(以下简称“互换便利”)和股票回购增持再贷款。

上述两项工具均有逆周期调节属性,在股市超跌、股价被低估时,行业机构和上市公司、主要股东买入意愿较强,两项工具使用量会比较大;而到股价上涨、流动性恢复时,上市公司、主要股东回购增持的成本增加,行业机构融券融资的必要性也会下降,工具使用量将自然减小。由此建立的内在稳定机制,有利于发挥校正资本市场超调、稳定市场预期作用,支持资本市场长期健康发展。

在邓海清看来,为支持股市平稳运行,未来央行可以进一步扩大互换便利和股票回购增持再贷款的规模,向中央汇金公司提供更多的再贷款用于支持中央汇金公司稳定资本市场等。

“近期10年期国债收益率明显下行,而且处在偏低水平,或已在一定程度上透支了降准降息效应。”王青认为,着眼于维护资本市场平稳运行,除了央行对汇金提供再贷款支持外,央行两项针对资本市场的专项工具可能集中发力。另外,也不排除根据实际需要,央行设立新的结构性货币政策工具的可能。

金融赋能科技创新
多地“施工图”加速落地

■本报记者 孟珂

科技创新作为经济社会高质量发展的核心驱动力,其重要性日益凸显。近日,多地将科技创新链与金融资本链融合发展作为科技体制机制改革的重点,纷纷发布相关行动方案。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,各地着力支持科技创新并推动科技与产业深度融合,是服务国家创新驱动发展战略的重要举措,也是因地制宜发展新质生产力的必然选择,还是加速传统产业智能化绿色化改造,着力培育新兴产业和未来产业增强发展后劲的必由之路,更是适应经济发展阶段和塑造竞争新优势的主动选择。

具体来看,北京市发布《进一步推动首都高质量发展取得新突破行动方案2025年工作要点》,围绕科技企业敢投入、愿创新,提出“安排不低于600亿元再贷款再贴现额度支持科技创新”“投贷联动扩大创新型科技企业资金来源”“降低资金使用成本”等举措。

湖南省发布的《湖南省促进金融支持科技中小企业创新发展若干规定》明确,可以通过依法设立政府投资基金以及运用贷款贴息、债券贴息、担保费补贴、保险费补贴、风险补偿等方式,引导各类金融机构和社会资本,根据科技型中小企业不同需求提供多元化、差异化融资支持和全生命周期金融服务。

深圳市印发的《统筹做好科技金融大文章 支持深圳打造产业科

技创新中心的行动方案》提出,引导银行用好用足科技创新和技术改造再贷款及配套财政贴息政策,提升服务效率、扩大政策覆盖面,加大支持“两新”政策红利惠及更多深圳主体。

中国邮储储蓄银行研究员姜飞鹏向《证券日报》记者表示,各地支持科技创新不仅有利于更好服务科技企业,也有助于推动区域经济结构转型,实现高质量发展。

在刘向东看来,推动科技创新引领新质生产力发展是各地推动新旧动能转换、培育发展后劲的关键之举。多地积极打造科技创新中心,需要更好地发挥金融支持科技创新的作用,既要利用好现有财政资金和信贷资金,引导更多资金资源向科技创新领域倾斜,还要吸引长期资本、耐心资本,优化股权投资的“募投管退”机制,发挥好资本市场的作用,为科技创新提供源源不断的资金支持。

谈及各地未来在金融赋能科技创新还应如何发力时,刘向东表示,各地要围绕自身优势,因地制宜地在具体领域或关键环节发力,要完善研发创新和未来产业投入的激励机制,利用“揭榜制”和“赛马制”推动核心科技攻关。同时,要优化科技金融服务机制,构建多层次、全生命周期的金融支持科技创新体系。此外,还要培育一批新型研发机构,加强产学研协同创新发展,引导社会资本参与科技成果转化,鼓励龙头企业牵头组建产业研究院,实施科技型中小企业“育苗”行动,推动区域协同创新与对外开放合作。

红利指数再“上新” 年内发布数量同比大增200%

■本报记者 田鹏

4月9日,中证指数有限公司(以下简称“中证指数”)正式发布中证A500红利指数、中证A500红利低波动指数和中证A500红利增长指数,为市场提供更丰富的投资标的。

今年以来,红利指数“上新”呈现显著提速趋势。据Wind资讯数据统计,截至4月9日,年内已累计推出27条红利指数,同比增长200%。

红利指数“上新”节奏的加快,反映出近年来市场对红利策略关注度的持续提升。稳定且丰厚的分红,不仅能为投资者提供持续的现金流,在市场下行阶段,更是发挥着“定海神针”的作用,可有效缓解投资组合的净值波动,降低投资风险。正因如此,市场对红利指数的需求不断增加,促使指数编制机构积极布局,加快新品推出,以满足投资者在不同市场环境下的资产配置需求。

样本选取各有侧重

此次发布的3条红利指数在样本选取上各有侧重。

中证A500红利指数样本特点为股息率较高。据Wind资讯数据统计,中证A500红利指数样本近12个月的平均股息率为6.19%。其中,前三大权重股——中国平安保险(集团)股份有限公司(10.99%)、招商银行股份有限公司(9.92%)和兴业银行股份有限公司(7.52%)近12个月的股息率分别为4.91%、4.79%和5%。

中证A500红利低波动指数样本特点为连续分红、股息率较高且波动率较低。其中,前三大权重股分别为中国神华能源股份有限公司、大秦铁路股份有限公司和兴业银行股份有限公司。数据显示,这3家公司2021年至2023年累计分红总额分别为1460.34亿元、213.45亿元和677.86亿元。同时,这3家公司于近日披露了2024年度利润分配方案,拟分红金额分别占2024年度归属于公司股东净利润的76.5%、40.24%和30.17%。



中证A500红利增长指数样本特点为历史分红增长情况良好、分红增长潜力较高。其中,前三大权重股分别为贵州茅台酒股份有限公司、中国工商银行股份有限公司和中国建筑股份有限公司。

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,指数的样本各有侧重,有利于推动指数基金产品更加丰富,投资策略更加多元。红利、低波、价值、成长等策略指数ETF会随着指数发布而陆续推出,进而便利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。例如,积极型投资者可利用不同风格指数基金进行轮动投资,依据市场行情变化,在价值型、成长型指数基金之间灵活切换,把握投资机会。

红利指数发展前景广阔

随着上述3条指数“入列”,年内“上新”的红利指数已增至27条,相较

去年同期发布的9条,增幅明显。探究其中原因,政策环境与市场需求的同频共振构成了红利指数发展的核心动力。

政策方面,近年来,监管持续优化上市公司分红体制机制,如2023年12月份修订实施的《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红(2023年修订)》明确要求上市公司优化分红机制,对连续三年分红比例低于30%的企业实施交易限制;2025年3月份,沪深交易所发布信息披露工作评价指引,提升现金分红对评价结果的影响权重等,这些政策进一步优化了A股市场分红生态,为红利指数扩容奠定基础。

同时,配套政策体系加速完善。2025年初发布的《指数化投资高质量发展行动方案》提出,推出更多红利、低波、价值、成长等策略指数ETF,进一步提升ETF产品多样性和可投性。

政策的密集出台与落地,为红利指数的加速“上新”营造了极为有利的政策环境。

市场需求方面,红利策略愈发获得市场青睐,加速从边缘策略迈向主流配置。以红利ETF为例,Wind资讯数据显示,截至2025年一季度末,A股市场红利ETF产品规模累计达2140亿元,相较2024年末增加584亿元。

方正证券表示,红利资产的高股息或赢得绝对收益型资金的青睐。根据相关会计准则,企业持有的非交易性权益工具投资公允价值变动不计入当期损益,但股利计入。持有高股息资产在获取高分红的时候,还可有效避免资本利得变化给收益带来的短期波动。随着当前年报披露高峰期临近,红利行情正迎来催化剂。

展望未来,随着政策环境的持续优化,上市公司分红的稳定性与持续性将进一步提升,这将吸引更多长期资金的关注。同时,在田利辉看来,第三方指数编制机构(如中证指数公司与国际机构合作编制“A股全球竞争力指数”)将与资管机构深度合作,形成“编制—发行—投资”闭环,红利ETF及其衍生品发行也将驶入“快车道”。

(上接A1版)

GE医疗相关人士向记者介绍,今年CMEF公司全新发布的24款新品中,中国团队主导研发占比高达50%(12款)。

AI深度赋能医疗场景
行业发展驶入“快车道”

当下,人工智能(AI)加速与医疗产业融合发展,已成为全球医疗产业的核心引擎。《证券日报》记者在CMEF现场

观察到,融合了AI的医疗科技产品在提升诊疗效率、优化医疗资源配置、提升患者体验等方面更具有市场吸引力。

佳能医疗系统(中国)有限公司CT市场部总经理吴昊对记者称:“过去,AI在医疗领域应用较为普遍的是辅助诊断环节,而现在,AI已经贯穿了影像扫描、图像处理、辅助诊断等诊疗全流程。”

作为医学影像设备龙头,联影医疗技术集团有限公司向全球首次详细介绍了其“元智”医疗大模型、智能化装备

等。美的医疗旗下妙笔AI影像系统、云胶片AI方案等聚焦各级医疗机构信息化升级与数智医疗转型需求,为分级诊疗服务体系建设赋能。美的医疗负责人马赤兵对记者表示,AI在影像诊断方面拥有巨大的场景空间待探索,尤其是在基层医疗市场中。

如今,AI正在进入医疗核心环节,并有望重构诊疗模式。但需要正视的是,“AI+医疗”仍面临着数据质量与标准化难题、技术可靠性与临床适配性挑战、商业模式与可持续发展瓶颈。

数坤科技股份有限公司创始人、董事长毛新生向记者表示:“AI在医疗领域的应用价值越来越大。医疗领域有一个‘不可能三角’,即‘质量好、体验好、花钱少’,随着AI应用的逐渐成熟,商业场景的拓展以及进一步的支持政策落地,这个‘不可能三角’就会变得有可能。”

在政策赋能与市场需求共振的双重引擎驱动下,中国医疗器械产业正开启“协同创新—制造升级—全球市场深耕”的产业升级新篇章。

“稳楼市”政策储备充足
房地产市场向好基础扎实

■本报记者 张梦逸

在今年《政府工作报告》中,“稳住房楼市”被写入2025年经济社会发展总体目标。持续用力推动房地产市场止跌回稳,既是有效防范化解重点领域风险的关键内容,也是提振消费、扩大国内需求的重要举措。

发力“稳楼市”,各地积极落实城中村和危旧房改造、收储存量土地及商品房等增量政策,研究推出特色金融产品等创新举措。中指研究院数据显示,今年以来,全国各地共出台超170条房地产相关政策。其中,有超过60条在全国两会后出台。

受访专家普遍认为,当前“稳楼市”政策储备充足,增量政策有进一步落地空间,将为房地产市场持续向好发展打下坚实基础。

增量政策陆续落地

“盘活存量用地和商办用房,推进收购存量商品房”“加大实施城中村和危旧房改造”是持续用力推动房地产市场止跌回稳过程中的重要增量政策,在近期得到各地的大力落实。

湖南省人民政府办公厅3月下旬印发的《湖南省提振消费专项行动方案》提出,用好用足房地产调控政策工具箱,优化现房销售试点。支持有条件的市州利用专项债和住房公积金增值收益收购存量商品房用作保障性住房。

在城中村改造方面,江苏省日前表态,将全面贯彻落实党中央、国务院“加大实施城中村改造”的决策部署。具体来看,江苏省住房和城乡建设厅总工程师路宏伟在日前举行的江苏省政府民生实事项目新闻发布会上表示,对于城中村改造工作,将“聚焦群众期盼,优化安置方式。积极通过收购存量住房方式筹集安置房,鼓励购房安置”。

此外,还有多个地区正在加快推进城中村改造工作,探索建立房屋租售制度。深圳市住房和建设局近日印发的《关于规范城市更新实施工作的若干意见》提出,建立房屋租售制度,探索城市更新项目补偿安置多元化路径。

“近期各地在城中村改造等方面持续推进房屋政策,为后续购房需求潜力挖掘打下基础,将有力促进房地产市场向好发展。”上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》记者表示。

安徽省住房和城乡建设厅日前公布的《推动经济持续回升向好细化政策举措》明确,扩大住房公积金提取范围,实施差异化购房信贷支持政策,全面放开异地贷款、“商转公”。

严跃进认为,一季度各类增量政策进一步落地,增强了购房者入市信心。未来,各类既有的政策将继续发挥效应,叠加房价止跌回稳的态势显现,进一步稳定市场预期,提振购房者信心。

未来政策空间充足

政策发力下,房地产市场止跌回稳态势得到巩固。3月份各线城市“小阳春”态势明显。上海易居房地产研究院数据显示,在全国50个样本城市中,一线、二线及三四线城市新建商品住宅成交面积3月份环比增速分别为111%、101%和67%。

“近期地方层面持续从降低购房者置业成本等方面优化楼市政策,一定程度上促进了购房需求的释放。接下来,各地‘稳楼市’政策将进一步落地。”中指研究院政策研究总监陈文静表示,近期地方推出的特色化金融产品、共有产权房等新型举措也给其他城市提供了新的思路和参考。

南京市近日提出支持住房消费的七个方面政策举措中,就包含支持青年置业的“鑫青贷”特色金融产品。据悉,“鑫青贷”引导商业银行针对性推出低首付、低利息、低月供、宽期限的特色化金融产品,有效降低了45岁以下青年人的购买商品住房门槛。

严跃进表示,部分城市创新推出的“低月供”特色金融产品,有助于提高购房者入市积极性,进一步打通了市场堵点,也为其他地区后续在房贷等方面的政策优化带来了启示。

“未来房地产相关政策在创新去库存手段、扩大‘好房子’项目的范围等方面还有政策空间。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,在去库存方面,下一步可以将企业宿舍、学生宿舍作为存量房收储后的新用途大力推广,并积极探索片区内项目、片区内资源统筹的资金平衡模式。在“好房子”建设方面,除了继续增加优质地块供应外,还应完善配套、补上短板,调整规划指标,强化社区功能和服务等,让存量项目成为“好房子”。

在李宇嘉看来,激活“买一卖一”的循环链条是今年推动房地产市场止跌回稳的政策重点之一。通过将新房打造为满足改善性住房需求的“好房子”,推进老旧小区等二手房的改造和补短板,并强化中介、开发商、银行之间的合作,将有助于打通新房和二手房的循环,充分释放住房消费需求。

慧眼观楼市