

一系列制度安排逐步显效 更多增量资金进入A股市场

■本报记者 毛芝融

今年以来,随着各项政策举措的逐步落地实施,包括保险资金、银行理财资金、各类养老金等在内的增量资金入市进程加快,有力支持了资本市场健康发展,助力构建资本市场“长钱长投”的良好生态。

具体来看,增量资金借助ETF入市,目前ETF总规模已达3.9万亿元;保险资金长期股票投资第二批试点机构总计批复试点额度1120亿元,部分险资机构正在申请长期股票投资试点;多家银行理财公司也进一步加大资本市场投资力度,已经通过直接投资或间接方式持续增持ETF。

市场人士认为,增量资金入市步伐不断加快,有助于提高中长期资金投资规模和比例,优化资本市场投资者结构,强化市场内在稳定性,夯实资本市场平稳运行和健康发展的基础。

增量资金加速涌入市场

打通增量资金入市的堵点,关键在于完善适配长期投资的资本市场基础制度。以保险资金为例,长期以来,受限于会计核算、绩效考核、偿付能力等方面要求,保险资金在权益投资方面难以实现“长钱长投”。

自去年以来,推动增量资金入市的相关政策制度不断完善,鼓励耐心资本加大权益投资的措施纷纷出台、不断落地。今年1月份,《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》出台,主要举措包括要求公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%;大型国有保险公司自2025年起每年新增保费的30%用于投资A股,对国有保险公司、社保基金、养老金等全面实施三年以上长周期考核,降低短期业绩权重。

近日,国家金融监督管理总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》,上

4月份以来

稳股市“组合拳”协同发力,增量资金全面入市

央行、中央汇金、沪深两市公司及股东等多方行动,齐心协力为A股市场提供增量资金支持,用实际行动表达对对中国资本市场的坚定信心

调保险资金权益资产配置比例上限,提高投资创业投资基金的集中度比例、放宽延养老比例监管要求。

险资权益配置上限提升或为A股带来更多增量资金。东海证券首席分析师陶圣禹表示,在33万亿元保险资金运用余额的基础上,若有约3%的权益配置比例上升,将带来大约1万亿元的增量资金,为实体经济提供更多股权性资本,也为权益市场带来更多中长期资金。

实操层面的配套举措也在持续推进。深交所4月11日在北京组织召开中长期资金投资策略座谈会,深交所负责人表示,深交所助力打通中长期资金入市的堵点,包括在产品端完善股票基金的产品供给,在制度端优化机制提升交易便利度,在服务端靶向施策构建服务矩阵。

中国银行证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示,可以通过修订考核机制、扩大试点规模、优化互换便利工具,推动社保、年金等资金持股比例向国际成熟市场看齐,力争实现“长钱长投”的突破。

构建“长钱长投”生态环境

今年《政府工作报告》提出,深化资本市场投融资综合改革,大力推动中长期资金入市,加强战略力量储备和稳市机制建设。

4月份以来,稳股市“组合拳”协同发力,增量资金全面入市。央行、中央汇金、沪深两市公司及股东等多方行动,齐心协力为A股市场提供增量资金支持,用实际行动表达对对中国资本市场的坚定信心。

与此同时,社保基金、公募基金、私募基金、证券公司、银行理财

等各方联手加力,形成协同效应;龙头企业“大额+高频”回购,产生示范效应,如三一重工股份有限公司、海尔智家股份有限公司等单笔回购规模均超10亿元。

国有资本增持、保险资金入市、上市公司股东增持等一系列增量资金持续入场对资本市场长期健康发展具有多方面的积极意义。方正证券首席经济学家燕翔对《证券日报》记者表示,从短期来看,持续流入的增量资金为A股市场带来了更多活水,既保障了市场的流动性支持,更彰显了对中国资本市场的坚定信心;从中长期来看,有助于扩大机构投资者占比,培育市场理性投资、价值投资理念,稳定市场预期和提振信心,有利于推动上市公司治理结构改善。

更多增量资金在稳步入市。Wind数据显示,自股票回购增持再贷款政策推出以来截至4月17

日,483家A股上市公司累计披露511单股票回购增持贷款计划,拟申请贷款金额上限合计1020.584亿元。

ETF也是中长期资金入市的重要渠道。数据显示,ETF产品数量已经迈入“千只时代”,总规模3.9万亿元,其中,股票ETF规模约2.9万亿元。同时,ETF产品也吸引了更多国际资金以指数化方式投资中国,据上交所相关负责人介绍,目前境外跟踪上证、中证指数的产品规模达到1500亿元。

展望未来,随着相关政策措施效果陆续显现,预计会有更多增量资金进入A股市场。广发证券首席分析师陈福表示,在政策推动下,有望深化“耐心资本支持产业升级—盈利改善反哺市场”的良性循环,资本市场服务实体经济效能提升,为高质量发展提供持续动能。

商务部:将加快出台 优化离境退税等政策措施

■本报记者 刘萌

4月17日,商务部举行例行新闻发布会通报一季度消费市场情况。新闻发言人何咏前表示,今年一季度,各级商务主管部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,大力实施提振消费专项行动,消费市场总体实现平稳开局,主要呈现以下特点:

一是市场销售持续回升。一季度,社会消费品零售总额12.5万亿元,同比增长4.6%,增速比上年全年加快1.1个百分点;其中,3月份社会消费品零售总额4.1万亿元,同比增长5.9%,增速比1月份至2月份加快1.9个百分点。

二是商品消费亮点纷呈。商品零售额同比增长4.6%;其中,限额以上单位商品零售额增长5.8%。以旧换新政策持续显效,乘用车零售量同比增长5.8%,限额以上单位通讯器材、文化办公用品、家电、家具零售额同比分别增长26.9%、21.7%、19.3%和18.1%。升级类商品增势较好,体育娱乐用品零售额增长25.4%。

三是服务消费稳步增长。服务零售额同比增长5.0%,增速比同期商品零售额快0.4个百分点。居民人均服务性消费支出同比增长5.4%,占人均消费支出比重达43.4%,比去年同期提高0.1个百分点。餐饮收入1.4万亿元,同比增长4.7%。

四是创新动能持续释放。数字消费较快发展,网上零售额同比增长7.9%,其中实物商品网上零售额增长5.7%。绿色消费备受青睐,据汽车流通协会的数据,一季度新能源汽车零售量同比增长36.4%,渗透率达47.2%。首发经济活力十足,北京、上海等地首发、首秀、首展活动精彩纷呈,持续激发消费活力。

何咏前同时表示,4月13日,商务部会同相关部门在第五届中国国际消费品博览会上启动了“购在中国”系列活动。活动总体架构是1+4,1即聚焦首发经济,开展各类首发首秀首展首演;4即围绕精品购物、精致美食、精彩旅游、精美展演四个方面,组织举办丰富多彩、形式多样的特色活动。

据介绍,活动过程中,将把促消费和惠民生活结合起来,聚焦百姓关切,扩大优质商品和服务供给,创新多元化消费场景,优化提升消费环境,不断增强人民群众的获得感。将统筹商品消费和服务消费,让消费者乐购国际精品、国货潮品的同时,品味环球美食、乐享壮美山河、欣赏精美展演。

何咏前透露,商务部将坚持“政策+活动”双轮驱动,加快落实提振消费专项行动,加力扩围开展消费品以旧换新,深入实施服务消费提质惠民行动,加快出台优化离境退税等政策措施。

“购在中国”不仅仅服务于中国的老百姓,也面向世界各国人民。我们诚挚欢迎广大外国朋友到访中国,购中国好物、品中国美食、赏中国美景,共同感受“购在中国”的独特魅力。”何咏前说。

两部门:开展2025年现代商贸流通体系试点城市申报工作

■本报记者 刘萌

4月17日,财政部办公厅、商务部办公厅发布《关于开展2025年现代商贸流通体系试点城市申报工作的通知》(以下简称《通知》)。

据了解,财政部、商务部从2024年起分批开展现代商贸流通体系试点城市建设工作,试点工作拟分三批(2024年—2026年)实施,建设期限为三年。后续年度根据实施情况确定试点规模,并优先支持政策未覆盖省份符合条件的城市。

2024年,在地方推荐基础上,按照优中选优原则,成都、天津、石家庄、大连、哈尔滨、上海、杭州、宁波、合肥、福州、厦门、南昌、济南、青岛、郑州、武汉、广州、深圳、西安和银川等20个城市进入2024年试点名单。

《通知》提及,择优推荐申报城市。2025年拟支持不超过20个试点城市。申报范围包括直辖市、省会城市及其他地级市,不包括已纳入2024年试点范围的城市。

《通知》提出,大力支持提振消费。聚焦提振消费等重点任务,在保持《关于支持建设现代商贸流通体系试点城市的通知》支持方向和内容总体不变的前提下,鼓励创新拓展工作举措,更好发挥商贸流通试点城市对提振消费的牵引作用。一是鼓励加快新技术应用。推动城乡商贸流通网络设施数字化、智能化改造,拓展无人商店、智能导购、虚拟体验等应用场景,改善居民消费环境。二是鼓励加快新业态培育。发展数智供应链,培育品牌连锁、即时零售、直播电商等新模式,提升消费供给水平。三是鼓励加快新设施布局。发展智慧物流,推广智能引导车、自动分拣、无人配送等设施设备,提升物流效率,降低消费成本。

《通知》要求,提高资金使用效能。一是加快资金拨付。各省级主管部门要指导试点城市通过建立项目储备库、即审即结等方式,加快资金拨付。试点申报城市应在方案中明确资金使用总体安排和拨付时间进度。二是避免交叉支持。试点城市要在项目资金安排上,避免交叉重复,与超长期特别国债、地方政府专项债券、中央基建投资和其他中央财政专项资金等加强衔接,严禁资金拼盘。三是完善项目管理。试点城市在方案编制上,要坚持问题导向、因地制宜、聚焦关键、突出重点。在项目安排上,对公益性、基础性的非盈利项目,财政资金要足额保障,严禁新增隐性债务或拖欠企业账款;对于经营性的市场化项目,积极探索通过贷款贴息、购买服务、以奖代补等方式撬动社会资本,共同推动现代商贸流通体系建设。四是加强日常监管。建立省市县三级的日常监督机制,引入审计、监管咨询等独立第三方参与决策监督,加强资金和项目审核,及时防范和化解风险。

多地出台产业支持政策 竞逐“人工智能+”赛道

各地差异化布局既可以避免重复“内卷”,又能形成互补

■本报记者 张芃逸

近日,《杭州市建设人工智能产业发展高地实施方案(2025年版)》(征求意见稿)(以下简称《实施方案》)向社会公开征求意见。《实施方案》提出,到2025年底,杭州培育形成具有国际一流水平的基础大模型2个,具有行业重大影响力的行业应用大模型25个以上。

随着DeepSeek等现象级人工智能应用落地,人工智能产业发展受到多方瞩目。今年以来,各地竞逐“人工智能+”赛道,密集出台相关支持政策,发力培育人工智能产业。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,地方密集出台政策,进一步引导资本和资源加速向人工智能赛道集中,有助于人工智能产业的培育和快速增长。

形成全国人工智能版图

2025年《政府工作报告》提出,

持续推进“人工智能+”行动。目前,包括杭州在内,北京、上海、深圳、天津等重点城市均出台或拟出台推动人工智能产业发展的行动计划或方案,力争打造人工智能发展高地。

例如,《天津市促进人工智能创新发展三年行动方案(2025年—2027年)》(征求意见稿)自4月15日起面向社会公开征求意见,其中提出,到2027年,在GPU(图形处理器)、AI(人工智能)操作系统、工业软件、智能装备等领域,攻克50项关键核心技术,形成20项重点新产品。

深圳在3月份发布《深圳市加快打造人工智能先锋城市行动计划(2025年—2026年)》《深圳市加快推进人工智能终端产业发展行动计划(2025年—2026年)》等四份行动计划,涵盖建设人工智能先锋城市、扶持人工智能终端产业、发展具身智能机器人、培育瞪羚企业及独角兽企业等多个方面。

北京于2月份发布《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划(2025年—2027年)》,瞄准具身智能这一人工智能技术前沿领域,力求打造具有国际影响力的具身智能科技创新策源地和产业发展增长极。

“各地政策呈现出针对性强、协同性好、资源投入大的特点。这些因地制宜的策略有助于形成优势互补的产业生态。”萨摩耶云科技集团称,各地全方位的政策支持为“人工智能+”行动的推进提供了有利环境,有助于培育未来产业、抢占新的产业赛道。

在朱克力看来,中央定调推进人工智能产业发展,地方推出政策支持组合拳,因地制宜拆解任务,相当于把顶层设计落地为可操作的行动清单。同时,各地政策不同的侧重点也正在重构区域产业链分工。杭州偏重底层算力和数据生态,北京关注具身智能前沿技术突破,深圳主攻终端应用,这种差异化布局既可以避免重复“内卷”,又能让全国人工智

能版图形成互补。

部分“卡点”亟待打通

我国的人工智能产业正在蓬勃发展,政策支持层出不穷,初创企业竞相涌现,新产品新应用加速落地。工业和信息化部数据显示,截至去年9月底,我国人工智能核心产业规模已接近6000亿元,相关企业超过4500家。

赛迪顾问人工智能与大数据研究中心发布的报告预测显示,中国人工智能产业在未来10年将呈现出显著的增长趋势,并在全球市场中占据重要地位。从2025年到2035年,中国人工智能产业规模预计将从3985亿元增长至17295亿元,复合年均增长率为15.6%。

为持续推动“人工智能+”行动走深走实,产业发展过程中的部分“卡点”亟待打通,政策层面的支持不可或缺。

朱克力认为,眼下人工智能产业发展过程中最大的“卡点”是技术

落地与商业闭环之间的断层,一些企业手握算法专利,却找不到规模化应用场景。此外,算力成本高企让中小企业望而却步,跨行业协同的规则缺失也让创新束手束脚。

“政策要做的是把技术、数据、场景这三条平行线拧成一股绳。”朱克力表示,建立公共算力池,用“数据沙盒”平衡隐私安全和创新,培育产业生态以留住技能人才等举措,有助于打通技术从实验室走向市场的路径。

目前已经有地区在进行打通“卡点”的尝试。如杭州拟出台的《实施方案》中提出,分担创新成本。实施算力券和智能券政策。每年设立2.5亿元市级算力券,对采购智能算力服务和模型服务的用户企业,按不超过合同实际发生金额的30%给予补贴。

“优化资金支持体系,能够支持人工智能初创企业和中小企业的发展。”郑扬洋表示,此外,强化数据安全与隐私保护,进一步完善法律法规,建立数据安全监管机制,也能为人工智能企业的发展提供法律保障。

了市场信心在逐步增强,经济内生动力在不断积聚。尽管全球经济环境仍存在不确定性,但我国经济的韧性和潜力不容低估。最新公布的一季度经济数据显示,中国国内生产总值达318758亿元,同比增长5.4%。这一速度在全球主要经济体中名列前茅,充分彰显了中国经济的强大韧性与底气。

我国超大规模内需市场回旋余地大且富有活力,完整的产业链和强大的制造业基础使我国在全球供应链中占据关键地位,持续的科技创新和产业升级也为经济注入源源不断的动力。同时,我国宏观政策工具箱储备充足,能够有效应对外部环境的不确定性变

化,为经济稳增长提供有力保障。

眼下,春季里的最后一个节气谷雨将至。谷雨取自“雨生百谷”之意,生动概括了雨水对农作物生长的关键作用。雨水之于农作物,也恰如金融活水之于实体经济。可以预见的是,随着各项政策进一步落地显效,金融活水将更好润泽实体经济。我们也有理由相信,未来中国经济的内生动力还将不断增强,并为世界经济增长注入更多中国动能。

记者观察

金融数据里的“春”之讯息

■刘琪

海棠锦绣,春日正盛。中国人民银行日前公布的3月份的金融数据,也透出了浓浓暖意。

3月份,人民币贷款增加约3.64万亿元,同比多增0.55万亿元。其中,企业贷款新增28400亿元,同比多增5000亿元;住户贷款增加9853亿元,同比多增447亿元。这些跃动的数字,是微观主体活力上升的生动写照,更是中国经济运行态势向好的有力注脚。

企业贷款的强势表现是3月份金融数据的一大亮点。尤其是短期贷款增加1.44万亿元,同比增长4600亿元,成为企业贷款的主要支

撑项,这表明企业的生产经营活动正在加快恢复,融资需求也在稳步回升。尽管企业中长期贷款同比少增200亿元,但考虑到地方债务置换等因素的影响,企业信贷的整体表现依然强劲。

与此同时,居民贷款的回暖同样令人瞩目。住户中长期贷款增加5047亿元,同比多增531亿元,与重点房地产市场的“小阳春”形成呼应。3月份,30个重点城市二手房成交面积整体同比增长20%以上,成交回暖带动个人住房贷款投放增多。提前还款的情况在降低存量房贷利率后有较大缓解,也对居民中长期贷款增长产生了积极影响。此外,在大力提振消费和强化金融支

持下,消费贷款增势向好,进一步支撑了信贷贷款的增长。

信贷向好的背后,离不开政策的春风化雨。去年四季度以来,一系列宏观政策发力,有效扭转社会预期。今年开年,积极的财政政策靠前发力,政府债券发行和财政支出节奏明显加快,重大项目建设也在加速落地。适度宽松的货币政策持续发力,3月份企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.3%,个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,均处于较低水平。多项宏观政策协同发力,共同推动了信贷需求的回升。

3月末M1增速上行进一步表明