

央行今日开展5000亿元MLF操作 保持流动性充裕

■本报记者 刘 琪

5月22日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告,为保持银行体系流动性充裕,5月23日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF(中期借贷便利)操作,期限为1年期。

鉴于本月MLF到期量为1250亿元,故此次操作后MLF将实现净投放3750亿元。这也是央行连续第三个

月加量续做MLF,3月份、4月份MLF净投放量分别为630亿元、5000亿元。

对于本月MLF大额净投放,东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,4月份以来,外部环境波动加剧,国内实施超常规逆周期调节。其中,5月7日央行等部门推出包括降息降准在内的一揽子金融政策措施,加大金融对实体经济的支持力度。5月份降准后MLF继续大额加量续做,这在保持银行体系流动性处于

充裕状态的同时,会进一步增加银行的信贷投放能力,更好满足企业和居民的融资需求,增加实体经济信贷融资的可获得性。

“5月份MLF大额加量续做,也可能意味着本月买断式逆回购将再度缩量续做,以满足商业银行对央行融资工具需求的结构性调整。”王青预计,考虑到5月份降准落地,本月中期流动性整体投放或出现小幅缩量。

近年来,央行加快推进利率市场化改革。继去年7月份明确了7天期逆回购操作利率的政策利率地位后,今年3月份又调整了MLF的招标模式,改为固定数量、利率招标、多重价位中标,不再有统一的中标利率。MLF利率的政策属性退出,回归流动性投放工具定位,与其他工具合理搭配维护流动性充裕。

央行近期发布的2025年第一季度中国货币政策执行报告称,

MLF招投标机制完善后,由操作当天发布结果公告改为预先发布招标公告,有利于参与机构提前做好短中长期流动性安排,价格招标多重价位中标既有利于机构按需求合理确定投标利率,提高金融机构自主市场化定价能力,也有利于央行动态掌握机构流动性余缺状况。同时,随着基础货币投放渠道不断丰富,货币政策操作对MLF的依赖也逐步降低。



记者观察

证券交易印花税大增背后 资本市场四大积极信号显现

■ 吴晓璐

近日,财政部公布今年前4个月财政收支情况,其中,证券交易印花税535亿元,同比增长57.8%,引起市场热议。尽管证券交易印花税减半征收,但前4个月税额增长近六成,反映出资本市场活跃度明显提升,释放出诸多积极信号。

一是投资者信心回升,风险偏好提升。自2023年8月份证券交易印花税实施减半征收以来,证券交易印花税金额曾一度下降。但是,随着去年9月份“一行一局一会”在国新办新闻发布会上宣布出台一系列增量政策,扭转了市场预期,投资者信心提升,去年10月份证券交易印花税同比大幅增长1.53倍,环比增长1.61倍。此后,证券交易印花税保持较高增速。今年以来,尽管外部冲击加大,但是多部门及时出手,“中国版平准基金”为市场注入活力。同时,中长期资金入市堵点、卡点不断打通,投资者对资本市场的信心和风险偏好持续提升。

二是我国经济平稳健康运行,上市公司业绩持续改善。今年一季度国内GDP同比增长5.4%,国民经济实现良好开局。上市公司业绩持续修复,一季度营业收入和净利润增速改善。中国上市公司协会数据显示,一季度全市场上市公司实现净利润1.49万亿元,同比增长3.55%,环比增长89.71%。

三是资本市场生态持续优化,市场韧性增强。随着资本市场“1+N”政策体系落地实施,市场内在结构发生了积极而深刻的变化,上市公司回报投资者意识增强,2024年A股分红、回购创下历史新高,远超IPO、再融资和减持的总规模,投资和融资更加协调的市场生态正在加快形成,资本市场韧性增强。

四是“科技叙事”逻辑愈发清晰,带动中国资产价值重估。今年以来,我国在人工智能等领域的突破吸引全球视线,吸引了越来越多国际资本的关注和配置,外资机构纷纷上调中国股票评级,中国资产估值迎来新一轮重估。从目前来看,沪深300指数市盈率率为12.65倍,明显低于标普500等全球主要指数。从绝对价值和相对价值来看,A股具有一定优势。

中国证监会主席吴清在5月7日国新办举行的新闻发布会上表示,A股市场“科技叙事”逻辑越来越清晰,集聚效应日益明显,新质生产力发展的巨大潜力也将伴随着经济高质量发展越来越显现,科技创新和产业创新深度融合发展,将为资本市场提供更多有价值的源头活水。

4月份召开的中共中央政治局会议提出,“持续稳定和活跃资本市场”,彰显了国家维护市场稳定的坚定决心。后续,随着深化科创板、创业板改革政策措施和中长期资金入市等改革举措落地,AI在各产业应用持续落地,将进一步激发市场活力,为实体经济提供有力支撑。

新三板、北交所协同发力 引导资本“活水”灌溉创新型中小企业

■本报记者 孟 珂

5月21日,国家金融监督管理总局等八部门联合印发的《支持小微企业融资的若干措施》提出,支持小微企业开展股权融资。符合条件的小微企业在新三板挂牌,规范成长后到北交所上市,引导社会资本更多向创新型中小企业聚集,带动同行业、上下游小微企业共同成长。

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,明确支持小微企业股权融资,能够吸引更多有潜力的公司在新三板挂牌,从而有效扩充北交所的后备企业队伍,为北交所贡献大批量优质“生源”。对中小企业而言,有利于其更好地利用资本市场发展壮大,提升规范治理水平,进而增强抗风险和抗周期能力。

“此次政策导向明确,有助于强化多层次资本市场功能;一方面,该政策通过拓宽小微企业股权融资渠道,可缓解其长期面临的融资难题,降低对传统信贷的依赖;另一方面,引导资本向创新型中小企业聚集,形成‘投资—培育—退出’良性循环,有助于优化资源配置,推动产业升级。”东源投资首席分析

师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示。

挂牌公司 不断提升“数”与“质”

北交所引领挂牌公司不断提升“数”与“质”。近三年(2022年至2024年),新增挂牌公司数量连续增长,共计新增1058家。据东方财富Choice数据统计,截至5月21日,年内新三板新增挂牌公司133家,相比去年同期的95家,提升了40%。

从质量来看,2024年,挂牌公司业绩平稳发展,共实现营业收入1.71万亿元,同比增长0.88%,净利润655.81亿元。其中,近半数挂牌公司净利润增长,超两成增速达50%以上。

刘祥东表示,新三板作为北交所的“孵化器”,可筛选优质企业输送至北交所,两者的良性循环有助于强化市场功能,完善分层服务体系。

值得关注的是,筹备北交所上市的挂牌公司实力突出,近两年(2023年至2024年)营业收入和净利润平均复合增长率分别为9.76%和7.56%。其中,约半数为国家级专精特新“小巨人”企业,近

两成属于高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业。

常春林表示,在当前政策和市场环境下,以人工智能为代表的企业处于高速发展期,深受市场欢迎。同时,以低空经济、商业航天为代表的战略性新兴产业,其商业模式正从构建走向逐渐成熟阶段,对资本市场的支持需求迫切,因此这类具备核心技术和清晰商业前景的企业将更受资本青睐。

畅通“新三板—北交所”上市路径

根据“深改19条”,优化“连续挂牌满12个月”的执行标准。明确发行条件中“已挂牌满12个月”的计算口径为“交易所上市委审议时已挂牌满12个月”,允许挂牌满12个月的摘牌公司二次挂牌后直接申报北交所上市,进一步加大对优质企业的支持力度。

排队在北交所上市的企业队伍不断壮大。据北交所官网统计,当前共有88家企业排队在北交所上市,包括49家已问询、30家中止、1家通过上市委会议、8家提交注册。

“近年来,新三板与北交所一



体化发展,联动增强,直联审核机制缩短优质企业上市时间,提升市场效率。”刘祥东分析称,一方面,企业可在新三板规范运营后再上市,降低合规风险,实现阶梯式培育;另一方面,直联机制下,优质企业挂牌后1个月至2个月即可上市,大幅缩短时间,审核效率提升。

在常春林看来,当前“新三板—北交所”的上市路径设计已基本能够满足企业需求,已有数十家企业通过直联审核机制在北交所成功上市,证明了其有效性。为进一步畅通此路径,关键在于常态

化执行北交所企业转板至科创板、创业板的机制,这将彻底打通创新型中小企业的发展壮大路径,从而更好地吸引优质企业选择“新三板—北交所”的上市路径。

对于进一步畅通挂牌企业到北交所上市,刘祥东认为,首先,优化分层机制,在创新层增设“北交所预备层”,对符合条件企业实施即报即审;其次,加强中介服务,鼓励券商、律所等机构提供全周期辅导,帮助企业规范运营;此外,强化政策协同支持,为上市企业提供税收优惠、上市奖励等,降低企业上市成本。

商务部:更好发挥消费对经济循环牵引带动作用 做强国内大循环

■本报记者 刘 萌

近日,国务院召开做强国内大循环工作推进会,提出“要深挖潜力提振消费”。5月22日,商务部新闻发言人何咏前在例行新闻发布会上表示,商务部将认真贯彻落实有关会议精神,突出“加快”、强化“提升”、立足“有效”,更好发挥消费对经济循环的牵引带动作用,做强国内大循环,坚定不移扩大高水平对外开放,以高质量发展的确定性应对各种不确定性。

首先,加快实施提振消费专项

行动,不断增强国内大循环的内生动力。升级商品消费,实施消费品以旧换新,组织开展汽车流通消费改革试点,利用好进博会、消博会等平台促进消费。扩大服务消费,围绕“对外开放、对内放开”,稳步推进服务业扩大开放综合试点示范,深入实施服务消费提质惠民行动,扩大健康、养老、托幼、家政等服务多元化供给。培育新型消费,因地制宜推进首发经济,促进健康消费,发展数字消费、绿色消费。创新消费场景,深化国际消费中心城市建,办好“购在中国”系列活动;落实好离境退税优化政策,持

续扩大入境消费。

其次,加快完善现代商贸流通体系,不断夯实国内大循环的成长基础。鼓励升级流通设施,扩大商贸流通试点城市范围,逐步构建以示范步行街或商圈为引领、特色商业街区为支撑、便民生活圈为基础的城市商业格局,推动县域商业提质增效,鼓励批发零售业转型升级。加快发展数智供应链,提升商贸流通企业上下游协同水平,推动商贸物流标准化发展,支持再生资源回收和二手商品流通。推进电商高质量发展,实施好品质电商培

育行动,发展特色产业电商平台,组织开展产业电商专场对接,营造电商良好生态。

最后,加快推进内外贸一体化,帮扶企业有效应对外部冲击。积极帮助外贸企业拓内销,扎实推动各项政策惠及更广大外贸企业。办好外贸优品中华行,组织协会、商超、电商平台与外贸企业对接采购,推动汽车、家电、家装等更多外贸企业加入“以旧换新”。深化内外贸一体化试点,提升企业两个市场经营能力,更好应对外部风险挑战。

在消费品以旧换新方面,何咏

前介绍,根据相关部门统计,2024年9月份至2025年4月份,家电类商品零售额连续8个月保持两位数增长。4月份,限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额同比增长38.8%,在16大类消费品增速中位列第一。

何咏前表示,家电以旧换新工作事关千家万户,商务部将继续深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,做好组织实施,指导各地不断优化操作流程,强化政策宣介解读,持续提升家电以旧换新政策实效,不断激发家电市场消费活力。

1月份至4月份我国全行业对外直接投资同比增长7.5%

■本报记者 刘 萌

5月22日,商务部新闻发言人何咏前在例行新闻发布会上介绍了今年1月份至4月份我国对外投资合作情况。2025年1月份至4月份,我国全行业对外直接投资575.4亿美元,同比(下同)增长7.5%,其中对外非金融类直接投资510.4亿美元,增长5.6%,在共建“一带一路”国家非金融类直接投资127.8亿美元,增长16.4%。

1月份至4月份,我国对外承包工程完成营业额471.1亿美元,增长

6.8%;新签合同额765.9亿美元,增长22.4%。其中,我国企业在共建“一带一路”国家承包工程完成营业额379.9亿美元,增长5.2%;新签合同额645.4亿美元,增长17.4%。

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,今年前4个月我国对外投资合作保持稳步增长态势,呈现出对外直接投资和对外承包工程完成营业额并驾齐驱增长的特点。其中,对共建“一带一路”国家非金融类直接投资和对外承包工程新签合同额保持两位数增长,反

映出我国与共建“一带一路”国家经贸合作更加深化。

“我国承包工程新签合同额快速增长,显示海外项目储备充足。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示。

展望未来,刘向东认为,在全球经济面临诸多不确定性的背景下,今年我国对外投资将持续释放韧性,继续保持稳步增长。

“具体来看,共建‘一带一路’国家仍将是我国对外投资的重点区域,交通、清洁能源等基建领

域,新能源汽车、高端装备、半导体等制造业领域以及物流、金融、数字服务等配套服务领域将成为对外投资的重点方向。”刘向东说。

谈到未来,如何优化我国对外投资,朱克力表示,首先,要强化顶层设计,建立跨部委投资协调机制;其次,培育本土化经营能力,支持企业与东道国科研机构共建韧性,继续保持稳步增长。

“具体来看,共建‘一带一路’国家仍将是我国对外投资的重点区域,交通、清洁能源等基建领

域,新能源汽车、高端装备、半导体等制造业领域以及物流、金融、数字服务等配套服务领域将成为对外投资的重点方向。”刘向东说。

谈到未来,如何优化我国对外投资,朱克力表示,首先,要强化顶层设计,建立跨部委投资协调机制;其次,培育本土化经营能力,支持企业与东道国科研机构共建韧性,继续保持稳步增长。

“具体来看,共建‘一带一路’国家仍将是我国对外投资的重点区域,交通、清洁能源等基建领

深交所落地首批科技创新债券借贷交易 着力提升金融服务新质效

本报讯(记者田鹏)5月22日,据深圳证券交易所(以下简称“深交所”)官网消息,为深入贯彻党的二十届三中全会关于“构建同科技创新相适应的科技金融体制”精神,认真落实中国人民银行、中国证监会联合发布的《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》等政策要求,近日,深交所落地首批以科技创新债券为标的的债券借贷交易。

据悉,首批交易由兴业银行股

份有限公司与广发证券股份有限公司达成,券面总额合计4000万元,将进一步助力科技创新债券发行流通,拓宽投资者资产运用范围,更好提升金融服务科技创新质效。

近年来,深交所持续加强债券二级市场建设,完善市场产品供给、制度供给以及服务供给,坚持将支持科技创新、以创新引领高质量发展摆在突出位置,不断优化包括科技创新债券在内的债券市场

流动性供给。

具体来看,一是适应性调整科技创新债券基准做市门槛至10亿元,引导债券做市商为科技创新债券等基准做市品种开展做市,为市场提供双边优质报价,着力增强相关品种债券流动性、吸引力和交易活跃度。截至目前,深市纳入基准做市清单的科技创新债券合计已达77只,规模超1000亿元。二是充分发挥债券借贷业务盘活存量资产的特性,支持包括科技创新债券在内

的各类债券、ABS和基础设施REITs作为借贷标的券或质押券,通过增厚投资者持券收益,助力降低发行成本。三是配合中国结算优化科技创新债券回购安排,适当上浮科技创新债券通用回购折扣系数,提高科技创新债券投资者用券效率,鼓励更多资金配置科技创新债券。四是联合中国结算暂免收取科技创新债券交易及登记结算费用,降低科技创新债券发行成本和交易成本,提升市场主体获得感和参与积极

性,激发市场活力。

深交所表示,下一步,将继续按照中国证监会统一部署,持续丰富债券市场产品和服务,优化债券做市制度,强化债券借贷在内的各类业务创新和迭代,助力债券资金投早、投小、投长期、投硬科技,加强对科技创新债券发行人、中介机构和投资者的培训宣传,引导市场参与各方用好用足科技创新债券相关支持政策,提升债券市场服务科技创新质效。

(上接A1版)

在头部动力企业和主机厂的“链主”作用引领下,贯穿产业链始终的零部件企业同样在协同配合进行改造升级,以迎接矿用装备国产化进程中的“掘金”机遇。

华丰动力股份有限公司有关负责人告诉《证券日报》记者,公司去年以来大力推进募投项目“发动机核心零部件智能制造项目”的技术升级与改造,目的就是提升生产线柔性化和高精度加工能力,使其兼容大马力柴油发动机与天然气发动机核心零部件的生产要求,而矿山动力就是其协同目标之一。

烟台石川密封科技股份有限公司近年来在金属涂胶板等关键技术上也取得突破,部分产品性能达到国际同类水平,正逐步实现自主可控。金属涂胶板是制造高端发动机密封垫片的关键材料,应用于矿山动力装备上,可提升耐磨、防腐、抗冲击防护等性能。

这些微观创新正汇聚成宏观势能,支撑我国矿山动力行业从“单点突破”迈向“系统超越”。

向智能化绿色化转型升级

2024年,国家矿山安全监察局等七部门发布《关于深入推进矿山智能化建设 促进矿山安全发展的指导意见》(以下简称《指导意见》),明确要求加快新型矿用无人驾驶车辆等核心装备研发应用。

包头钢铁(集团)有限责任公司某铁矿的转型之痛颇具代表性。“矿卡、矿挖司机招工难已是常态,智能化改造迫在眉睫。”该铁矿副矿长王国栋坦言,“当矿山推进无人驾驶、远程控制时,外企常以‘技术保密’为由拒绝共享核心数据,严重制约智能化进程。”这种困境表明:单纯的产品替代已无法满足需求,亟须构建涵盖技术支持、数据服务、运维保障的系统解决方案。

《指导意见》也提出,组建高水平智能化运维团队,保障智能化系统和装备常态化运行。

潍柴动力在推出第二代矿山动力产品的同时,也配套推出了一整套矿山服务解决方案。公司依托5000余家服务站,组建包含技术、质量、服务在内的矿山专家团队驻矿,并提供专属服务,目标直指行业存在的配件响应慢、收费项目多、维修费用贵等行业痛点,进而重塑矿山服务标准。

同步推进的还有绿色化转型。去年4月份,自然资源部等七部门联合印发《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》,旨在加快矿业绿色低碳转型发展,全面推进绿色矿山建设。

据悉,在交付百合无人电动矿卡后,徐工集团也会联合合作伙伴,以纯电无人矿卡为起点,逐步向无人挖掘机、无人钻机、装载机全系列装备延伸,打造全场景的零碳无人矿山解决方案。

努曼陀罗商业战略咨询创始人霍虹屹对《证券日报》记者表示,矿山动力行业产业链需要跨行业、跨周期的融合生态,从制造到运维,从技术到标准,重新定义行业的游戏规则。在这条路上,中国矿山动力行业已按下加速键。