

债市收益率走低 A股中长期吸引力上升

●本报记者 连润

1月9日,银行间市场10年期国债成交在2.49%附近,向下突破2.5%,创逾三年新低。

专家表示,降息、降准预期下,债市的“抢跑”行情深入演绎。展望全年,货币条件将维持适度宽松,降准降息仍有空间,债券市场收益率或低位运行,股债性价比逐步发生变化,A股中长期吸引力逐渐上升。

债券市场“开门红”

“2024年首周,债券市场延续暖意,实现‘开门红’,除短端收益率受年初资金面扰动影响而小幅上行外,中、长端收益率普遍回落。”中金公司首席固收分析师陈健恒说。

1月9日,国债期货全线飘红。30年期国债期货上涨0.57%,10年期国债期货上涨0.17%,5年期、2年期国债期货分别上涨0.09%、0.04%。

2024年开年以来,长期限、超长期限国债涨势更明显。截至1月9日,10年期国债期货上涨0.25%,30年期国债期货上涨1.08%。

陈健恒分析,基于宏观经济曲折恢

复的态势,市场对新一一年货币政策前置发力的预期明显增强。“尤其是,2023年年底存款利率进一步下降,强化了债券市场对2024年初央行进一步降息、降准的预期。”他说。

相比往年,更为宽松的年初资金面也助涨债市行情。开年以来,市场利率稳步回落。1月9日,DR007加权平均利率报1.78%,低于政策利率,并回落至2023年第四季度以来的低位。

广发证券首席固收分析师刘郁说,从2023年12月中旬起,基金类机构连续三周在二级市场大额增配债券,利率债为其主要增持品种,长期品种占比明显提升。陈健恒说,相比于往年信贷“开门红”、风险资产走强可能分流债券投资资金,今年初,债券市场面临的供需环境更为友好。

收益率下行概率较大

陈健恒说,债券市场缺高息资产的情况可能会贯穿全年,1月乃至一季度收益率的下行幅度可能会超出预期,债市“开门红”行情大概率会延续。“一、二、三、四季度或是收益率下行较快的阶段,尤其是一季度的下行速度可能超预期,至一季度末,10年期国债收益率可能降

至2.4%。”他说。

民生银行首席经济学家温彬表示,从基本面看,2024年我国宏观经济有望稳步改善,但过程可能仍是曲折、波浪式的;从资金面看,2024年流动性冲击或有所减弱,资金利率中枢小幅下移,进而带动债市收益率中枢有所下行。

“总体来看,2024年债市收益率中枢下行的可能性较高,但考虑到经济回暖向好的趋势不变,下行幅度也不会很大。”温彬说。

开源证券固收分析师陈曦表示,2024年宏观环境或将比市场预期的更加乐观,在此情形下,债市收益率或有上行风险。

A股股息率渐具吸引力

专家表示,当前沪深指数成份股股息率处于高位,并高于长期债券收益率,预示股债性价比发生变化,A股中长期吸引力逐渐上升。

Wind数据显示,2023年,上证指数成份股股息率为3.2382%,较2022年上升17个基点;深证成指成份股股息率为1.8446%,较2022年上升32个基点。

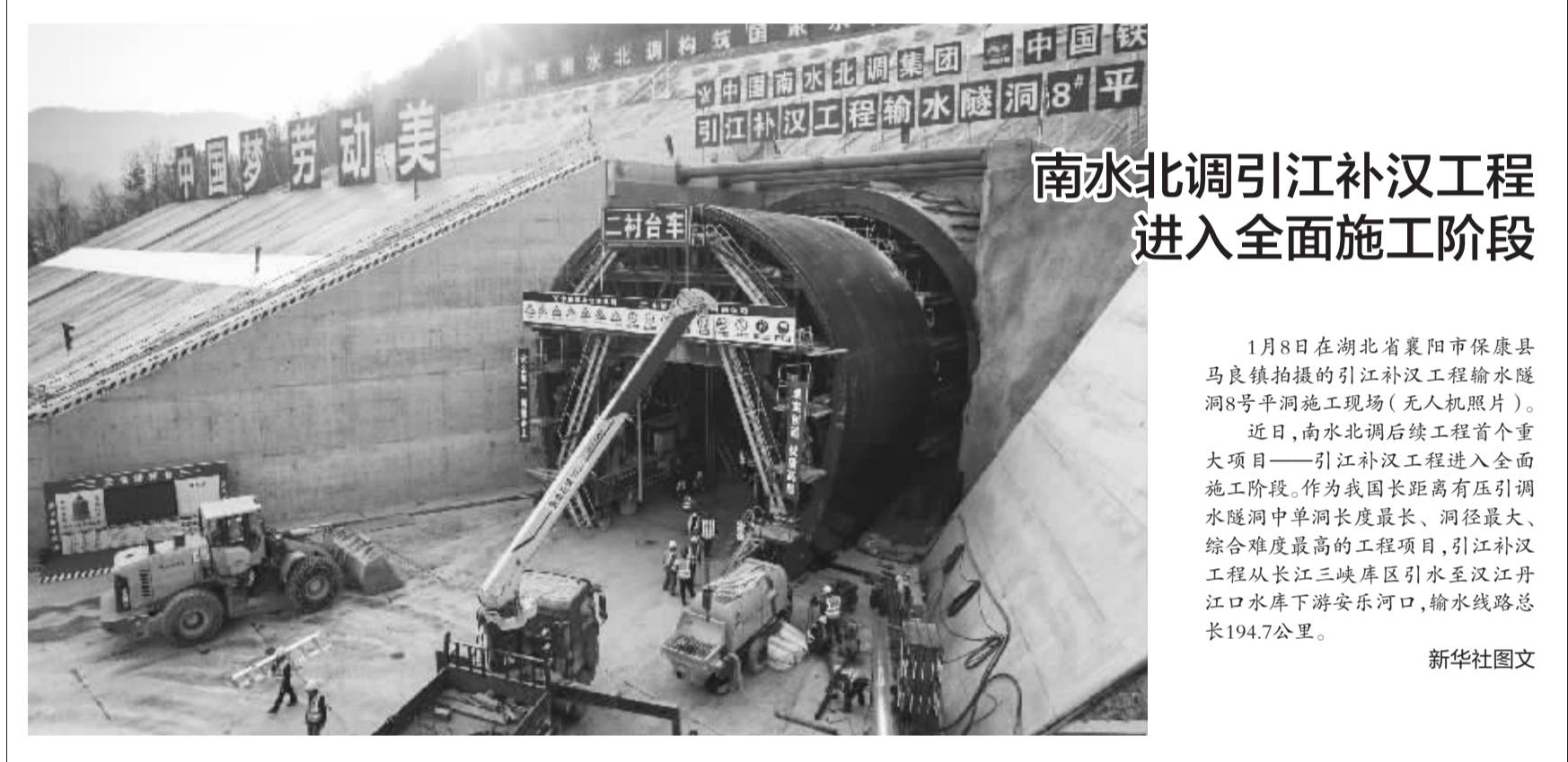
监管部门大力引导上市公司常态

化分红,提高投资者回报水平。数据显示,2023年1至11月,A股上市公司分红总额2.1万亿元,再创历史新高。证监会表示,下一步将在尊重公司自治的基础上,更好发挥监管的引导约束作用,推动上市公司不断增强分红意识,优化分红方式,培育分红习惯,提高分红水平。同时,约束异常分红,促进上市公司整体分红水平稳中有升。

相比2.5%左右的10年期国债收益率,A股市场特别是部分高股息板块、个股的相对吸引力正悄然增大。

国金证券首席经济学家赵伟表示,截至2023年12月20日,10年期国债收益率与沪深300股息率的收益差达0.7个百分点;A股中共有498家股息率高于3%、占比9.7%,处于历史87.0%的分位水平。刘郁表示,从ERP(股权风险溢价)来看,以万得全A为口径计算的ERP,由2023年12月29日的3.44%升至2024年1月5日的3.61%,位于2020年以来的98.70%分位点,A股性价比维持明显高位。“分位点越高,性价比越高。”刘郁说。

专家表示,当前A股股债性价比指标位于历史较高位置,随着债券收益率进一步下行,股票中长期吸引力将进一步增强。



南水北调引江补汉工程进入全面施工阶段

1月8日在湖北省襄阳市保康县马良镇拍摄的引江补汉工程输水隧洞8号洞施工现场(无人机照片)。

近日,南水北调后续工程首个重大项目——引江补汉工程进入全面施工阶段。作为我国长距离有压引调水隧洞中单洞长度最长、洞径最大、综合难度最高的工程项目,引江补汉工程从长江三峡库区引水至汉江丹江口水库下游安乐河口,输水线路总长194.7公里。

新华社图文

为中小私募管理人搭建竞技平台

华安证券杯·金牛成长型私募大赛启动

●本报记者 朱涵 王群

1月9日,由中国证券报与华安证券联合主办的华安证券杯·金牛成长型私募大赛启动仪式暨2024资本市场论坛在上海举行。华安证券杯·金牛成长型私募大赛旨在为中小成长型私募管理人搭建专业、公正、具有行业影响力的竞技平台和投资交流圈,遴选出具有优秀卓越投资能力的私募基金管理人,推动私募基金规范运作水平提升,促进资本市场高质量发展。

为成长型私募打造竞技平台

中国证券报党委书记、董事长、总编辑徐寿松表示,中证报与华安证券联手,为中小私募管理人提供专业、公正、具有行业影响力的竞技平台和投资交流圈舞台,此次私募大赛延续了“金牛奖”评选的宗旨和风格,严格执行定量与定性相

结合的评价方法,同时,评价标准设置更注重多元化和差异化,侧重于挖掘出具有卓越投资能力的中小私募基金管理人,推动私募基金规范运作水平的提升,促进资本市场高质量发展。

华安证券董事长章宏韬表示,通过举办私募实盘大赛,正是希望为各类优质中小成长型私募机构提供一个业绩展示、实力展现的平台:一是希望通过搭建专业的资产配置、资金对接平台,挖掘、孵化、培育一批优秀的私募机构,进一步提升私募基金合规运作水平,助力私募基金行业高质量发展;二是希望进一步加强机构投资者与私募管理人的资源共享和优势互补,与优秀私募基金共同建立合作共赢的新局面,共促资本市场长期稳健发展;三是希望通过发掘优秀的私募管理人,设计并推出优质的私募基金产品,为广大投资者提供更好的财富管理服

务。论坛上,中国证券报高级专家高道德介绍了本次华安证券杯·金牛成长型私募大赛规则。大赛总体原则为“聚焦成长、聚焦权益”:仅针对基金管理规模在50亿元以下的私募机构,聚焦成长型私募管理人;无债券型私募基金管理

人,无组合投资(FOF)型私募基金管理人,聚焦管理人权益基础投资能力、直接投资能力;注重合规性,以管理人授权数据为基础;注重可行性,建立公正客观可信的评价体系,提供同类可比的“优秀代表”;注重外延性,以大赛为平台,以业务为基础,促进管理人、投资人等机构间学习、分享、交流成功经验。

在奖项设置上,大赛月度 and 季度奖项评比,以定量评价为主;半年度/年度奖项的评比,采取定量与定性相结合的评价方法。具体来看,月/季度(产品)榜单按照报名产品参赛策略进行月度和季度排榜,月度、季度榜单采用定量计算方法,对参赛作品当月、当季指标进行综合考量,按照报名产品参赛组别计算得分,公布得分前十名。半年度产品榜单参考月/季度评比结果,结合定性评价,确定最终排名,公布得分前十名。年度(公司)奖考察公司旗下产品的综合得分,并结合定性评价确定最终排名。采用“分组评选、合并颁奖”的方式,先评出每个策略组优胜的公司,再综合评审确定年度金牛成长型私募管理人获奖名单。

私募行业逐光而行

2023年,受多重内外部因素影响,“投资难、募资难”成为私募基金行业普遍现象,叠加监管趋严,私募基金行业加速出清,正本清源。中基协统计数据显示,2023年共有2537家私募完成注销,私募基金行业激浊扬清,在监管新规指引下逐光而行,具备创新能力、优质投资能力以及合规经营水平的私募机构将崭露头角,迎来发展新机遇。

章宏韬分析了中小私募管理人当前的市场处境。他表示,从行业需求看,随着私募基金行业竞争日趋激烈,大量中小成长型私募机构急需券商资源支持,他们非常期望融入行业生态链,实现快速发展壮大。此外,谈及私募行业监管总体态势,国浩律师(上海)事务所合伙人黄江东表示,当前私募基金监管思路更加注重安全与发展的平衡,强调监管差异化 and 扶优限劣。2023年度多项私募新规发布,扶优限劣、进退有序,私募行业监管力度持续增加,私募行业的洗牌和分化在加速。

间,但考虑到存款挂牌利率下调传导至实体经济成本下行仍存时滞,短期内有必要通过调降政策利率引导广谱利率快速下行,提振经营主体的投资需求。

在低通胀背景下,我国实际利率较高,也为降息提供了一定空间。业内人士认为,随着CPI同比增速下降,前期降成本工具的成效也被较多对冲,尤其是2023年10月以来CPI同比增速转负,为降息提供了空间。

另一方面,考虑到中美实际利率走势背离,预计2024年海外因素对我国货币政策的影响将进一步弱化。

中国科学院预测科学研究中心:

2024年我国经济将平稳运行

●本报记者 胡雨

1月9日,中国科学院预测科学研究中心发布《2024中国经济预测与展望》(下称《报告》)认为,2024年我国经济将平稳运行,预计全年GDP增速为5.3%左右,CPI将温和上涨,PPI将温和下降。

专家表示,对中国经济中长期表现相对乐观,但当下必须保持一定的经济增长速度,通过稳增长来提振社会预期,同时要

保持政策的持续性、稳定性。《报告》预计,2024年中国经济增长将呈现前低后高的态势,GDP增速第一季度为5.0%左右、第二季度为5.3%左右、第三季度为5.5%左右、第四季度为5.4%左右。最终消费名义增速为4.2%至5.1%;固定资产投资(不含农户)全年名义增长4.7%左右,投资结构将继续改善;进出口增长0.7%,国际收支有望保持平稳。

《报告》认为,在不出现较大变量的前提下,预计2024年CPI将温和上涨,PPI将温和下降。其中,CPI大约上涨0.7%左右,翘尾因素影响约为-0.3个百分点;PPI下降0.6%,翘尾因素影响约为-1.0个百分点。2024年CPI将呈现倒“U型”态势,

CPI同比高点预计出现在6月;PPI整体前低后高。此外,大宗商品价格将呈现高位震荡态势。

“我们正经历从高速增长(资本和劳动力等要素驱动)向高质量发展(全要素生产率驱动)的发展模式转型,科技变革驱动工业文明和新的文明形态融合共生,融合共生将驱动新的产业形态和全要素生产率增长。”对于中国经济中长期表现,北京大学光华管理学院院长刘俏相对比较乐观。

针对社会预期偏弱,中国科学院预测科学研究中心主任、中国科学院大学经济与管理学院院长洪永淼表示,改善社会预期的根本途径是改变经济发展基本态势。当下我国必须保持一定的经济增长速度,通过稳增长来提振社会预期。考虑到预期在短期内可能与客观现实存在一定的差距,加强舆论宣传引导、唱响中国经济光明论,有其必要性和重要性。

洪永淼认为,必须保持政策的持续性、稳定性,减少具体政策偏差与政策不确定性。“政策必须兼顾短期目标与长期增长之间的平衡,要注意政策出台前的市场沟通,使利益相关方提前了解政策意图,有比较充分的心理准备。”洪永淼说。

西部陆海新通道开年快跑 “金纽带”成色越来越足

●本报记者 王舒婉

1月4日上午,一辆载满进口粮食的集装箱专列缓缓驶入万州新田港站,这是西部陆海新通道(老挝孟塞—重庆万州)保税进口粮食直达专列,也是重庆市首次开行中老铁路保税进口粮食专列。

西部陆海新通道作为我国西南地区最主要的物流通道之一,是“一带一路”陆海双向开放的“金色纽带”。专家表示,随着西部陆海新通道持续发展和完善,西部地区链接“一带”和“一路”的纽带作用将得到更好发挥,对于深化陆海双向开放,促进区域经济发展具有重大意义。

开年即开跑

“本次中老铁路保税进口粮食直达专列成功抵达万州,对于紧紧串联上下游粮食产业链条、服务本地粮油企业、带动重庆粮食产业发展,推动中国西部地区与‘一带一路’国家粮食贸易合作发展具有重要意义。”万州海关有关负责人表示。

新年伊始,西部陆海新通道奋力开跑。不仅在重庆万州,广西钦州港也是一片繁忙景象。1月1日12时7分,满载2611吨新加坡蛋氨酸、泰国椰果等货物的X9574次西部陆海新通道铁海联运班列从广西钦州港东出站驶向四川成都站。这是广西钦州今年开出的首趟西部陆海新通道铁海联运班列。

近年来,西部陆海新通道建设取得显著成绩,已成为带动西部地区开发开放的重要引擎。国铁集团数据显示,2023年,西部陆海新通道班列全年累计运输货物86.1万标箱,同比增长13.8%。

“2023年,陆海新通道实现加快发展,形成了贯穿内陆、联通欧亚、辐射全球的‘陆海一张网’,铁海联运班列开行数量突破9300列,相比2017年开行之初增长52倍。”西部陆海新通道物流和运营组织中心主任刘玮说。

数字贸易、生态文明、人文教育、旅游市场……西部陆海新通道正在成为推动西部地区融入“一带一路”,不断拓展扩大对外合作“朋友圈”,拓展新领域、激发新动能的重要桥梁。

线路不断拓展

基础设施提升是通道稳定发展的重要支撑,西部陆海新通道建设不断推进。

2023年12月21日下午,随着一片长32米、重134吨的T梁平稳准确落位,由蜀道集团主导投资建设的隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程正式启动铺架,标志着项目线上工程全面展开。作为西部陆海新通道的重要组成部分,隆黄铁路隆叙

段扩能改造工程建设工期3.5年,预计2025年建成通车,项目实施完成后将主要承担成渝地区与黔西北地区大宗货物交流、成渝地区与粤港澳大湾区货物交流。

2023年12月8日,西部陆海新通道标志性工程——黄桶至百色铁路正式开工建设,该项目是西部陆海新通道铁路西线通道瓶颈路段,建成后打通西南内陆最便捷出海货运通道。

西部陆海新通道在近年来取得长足进展,线路不断拓展。以重庆为运营中心,各西部省市区为关键节点,已形成了“13+2”省际协商合作机制。该通道逐步由立足西部地区向辐射东中部地区转变,陆运线路不断拓展,海运线路也不断增加,促进陆海双向开放的成效持续显现。

西部陆海新通道铁海联运班列辐射范围已增至我国18省70市144个铁路站点,货物流向通达全球120个国家和地区的473个港口;运输品类由最初的陶瓷、板材等50多个增至目前的粮食、汽车配件、电脑配件、装饰材料等980多个。

促进经济交流与合作

“展望2024年,我们将全面贯彻落实重庆市建设西部陆海新通道工作推进大会部署,加快实现通道运输能力、经济协同发展、通道贸易规模、通道服务效率、通道数字赋能‘五个新突破’,持续深化省际协商合作,力争取得更多标志性成果,把陆海新通道打造成为国际公共服务产品和国际合作平台。”刘玮表示。

围绕加强西部陆海新通道的基础设施建设,加快织“线”成“网”,专家建议,进一步完善通道,推动省际基础设施互联互通,统筹铁路、公路等各种运输方式发展,提升交通运输能力。重点加快推进黄桶—百色等铁路建设,尽快开工建设黔桂铁路二线、南昆铁路二线。强化成都、重庆、贵阳、南宁、钦州等综合运输枢纽衔接,提升通道联运服务水平。

同时,进一步提升物流。加强通道沿线省市区海关、检验检疫、口岸等部门之间对接沟通,促进信息资源互联互通。争取将陆路出运退税政策试点扩大到成都、重庆等主要城市。建设与国际接轨的铁路和海运货物管理互认体系,统筹推进陆海新通道多式联运“单制”改革,推动跨国互认“单制”运单。

综合各方释放的信息来看,未来西部陆海新通道的发展将更加注重市场导向、基础设施建设、物流提质增效、国际合作和创新驱动。而这些措施的实施将有助于提升通道的竞争力和影响力,促进西部地区与东中部地区以及国际市场的经济交流与合作。

随着西部陆海新通道持续发展和完善,“金色纽带”必将更加闪耀。

灵活适度精准有效 货币政策工具多箭待发

(上接A01版)在加力实施保交楼贷款支持计划和房企纾困专项再贷款的同时,不排除2024年一季度增加额度,乃至推出新的定向支持工具的可能性。

除五篇文章以外,保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”也需要结构性货币政策工具的支持。

人民银行8日披露,2023年新增抵押补充贷款额度5000亿元,为政策性开发性银行发放“三大工程”建设项目贷款提供中长期低成本资金支持。

银河证券首席经济学家章俊表示,

未来针对“三大工程”或创设结构性货币政策工具以提供中长期低成本资金。此外,为配合地方政府化解债务风险,央行有可能创设结构性货币政策工具,必要时提供应急流动性。

价格型工具料获倚重

2023年以来,公开市场操作逆回购和MLF中标利率分别累计下降20个和25个基点,1年期贷款市场报价利率(LPR)和5年期以上LPR分别下降20个和10个基点,引导主要银行多次下

调存款利率……多项政策发挥合力,有效推动了企业融资和居民信贷成本稳中有降。

随着利率市场化改革的不断深化以及LPR改革效能不断释放,市场普遍预计,2024年新一轮降息进程或逐步开启。

一方面,经济修复仍待有效需求实质性回升,引导融资利率下行已“箭在弦上”。

在明明看来,虽然2023年末国有大行和股份行纷纷下调存款挂牌利率,一定程度上为金融让利实体经济提供了更多空