

# 美联储降息时点未明 美元后市承压

●本报记者 周璐璐

北京时间3月21日凌晨,美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议,宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。这是美联储自去年9月以来连续第五次维持利率不变。

机构人士称,美联储现阶段更加重视平衡过度紧缩和紧缩不足的双向风险,因而对于“首次降息”这一话题保持观望态度。不过,美联储本次公布的点阵图保留了年内三次降息的预期,流动性宽松的预期或将进一步对成长风格提供支持,美元或阶段性走弱。

## 连续第五次“按兵不动”

北京时间3月21日凌晨,美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。这是美联储自去年9月以来连续第五次维持利率不变。

美联储在当天发表的声明中说,在对通货膨胀率持续向2%的长期目标迈进抱有更大信心之前,降低联邦基金利率目标区间“是不合适的”。目前美国

经济前景不确定,负责制定货币政策的联邦公开市场委员会将继续高度关注通胀风险。

声明重申,在评估适当的货币政策立场时,美联储将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响。如果出现可能阻碍目标实现的风险,美联储将准备酌情调整货币政策立场。

美联储当天还发布最新一期经济前景预期,将今年美国经济增长预期上调0.7个百分点至2.1%,将2025年经济增长预期上调0.2个百分点至2%。预计今明两年,美国失业率分别为4%和4.1%。同时,今年以个人消费支出价格指数衡量的通胀预期为2.4%,剔除食品和能源价格后的核心通胀预期升至2.6%,仍超过2%长期目标。

## 观望态度明显

美联储主席鲍威尔在会后举行的新闻发布会上回避了记者提出的是否会在今年5月或6月会议上首次降息的问题,表示美联储不会为未来会议作任何承诺,将继续在每一次会议上分别作出决定。

在业内人士看来,鲍威尔此次表态

观望态度明显,需关注美国后续就业数据和通胀数据的表现。

“在近期美国通胀反弹的背景下,鲍威尔对实现通胀目标没有失去信心。其提到‘意外’的就业市场降温,可能也会触发降息,暗示美联储现阶段更加重视平衡双向风险。”平安证券首席经济学家钟正生说。

对于美联储首次降息时点,中信证券海外研究首席分析师崔嵘表示:“我们判断美联储或在6月首次降息,本轮降息总体或是‘边走边看’模式的渐进式降息。”她提醒,从美国2月非农失业率超预期走高来看,后续需重点关注就业市场数据,如非农就业情况继续超预期走弱则可能给政策进程带来扰动。

钟正生认为,目前来看,首次降息的节点存在更大不确定性,6月和7月降息都有可能。但相对肯定的是,美联储暂时会保持政策定力,耐心地等待和观望通胀降温。

## 成长风格有支撑

美联储此次会议仍未透露降息时点的关键信息。在此背景下,大类资产

如何演绎?

崔嵘表示,美联储本次公布的点阵图保留了年内三次降息的预期,在降息预期相对锚定,未出现此前市场担忧的降息预期次数减少的情况下,预计美元指数短期将偏弱震荡。在降息预期次数未改变、经济增长和通胀预测上调的情况下,美股或将总体保持震荡,而流动性宽松的预期或将继续对成长风格提供支持。

“未来一段时间,美联储可能继续保持一个中性偏鹰的态度,营造一个不利于通胀反弹的金融环境。”基于上述判断,钟正生分析,估值担忧与美债利率上行或对美股造成一定压力,但美股科技股行情可能相对独立;美元指数可能继续保持102-105区间窄幅波动。

中金公司首席海外策略分析师刘刚认为,方向比时点更重要。降息开启前,债券和黄金仍是较为明确的布局方向;债券投资可先长债后短债,交易时间窗口可能较短,降息一次后基本结束;黄金的合理中枢在2100美元/盎司至2200美元/盎司区间,若回调仍是配置机会;美股可能在二季度流动性青黄不接阶段出现一些波动,但幅度不会很大;美元或出现阶段性走弱,但整体上仍偏强。



## 湖南衡山：春暖花开育秧忙

3月21日,在湖南省衡山县白果镇,村民进行早稻育秧管护作业(无人机照片)。

春暖花开时节,湖南省衡山县育秧合作社、企业等开足马力进行育秧作业,助力春耕生产。

新华社图文

# 政策红利释放 入境游暖意渐浓

●本报记者 王舒媛

在绥芬河,日均出入境人数达到2000人次以上;在张家界,韩国游客接踵而至;在西双版纳,泰国旅客比上月同期增长16倍;在杭州,来自“新马泰”的入境人数比去年同期增长超7倍……入春以来,入境游市场热度如近期的气温一般逐步上升。

专家表示,不断优化签证政策,以及近期多部门着力优化入境支付环境,有望推动入境游市场更快恢复。

## 免签“朋友圈”持续扩大

3月14日,中国正式对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡等六国试行免签政策。上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天,可免签入境。这一举措将持续至2024年11月30日。

携程数据显示,14日当天,上述六国入境中国旅游订单预订量较去年同期增长近2倍,较2019年同期增长约四成。

“经统计,自2024年3月14日上述免签政策试行以来,截止到3月18日,上述六国人员持普通护照由北京口岸入境的旅客有802人次,其中免签入境旅客216人次,占比26.93%。预计随着新政策的实施,相关国家入境人数将进一步增长。”北京边检总站执勤一大队执勤一队长王野告诉记者。

中国旅游研究院国际研究所所长杨劲松认为,免签“朋友圈”的持续扩大,降低了外国入境游客的经济负担和时间成本,使“说走就走”成为现实。同时,新的政策举措促使经营主体推出更多产品和服务。总体来看,免签政策为入境游市场的快速复苏和健康发展带来更稳定的预期和更长远的利好。

## 国际航班稳步恢复

在入境游客增多的背后,除了有免签的利好效应,也得益于国际航班持续增加。

“从去年开始,韩国各个城市到张家界的航班、包机都增加了,今年3月又

增加几个航班,到4月会增加更多。”张家界中国旅行社股份有限公司韩国部负责人吴文革告诉记者。他举例说,4月份开始,韩国釜山到张家界航班从原来的每周两班增加到六班。韩国其他城市,如首尔、仁川、光州、大邱、清州等地到张家界的航班,4月后也均会有所增多。

航旅纵横大数据显示,3月以来,我国出入境航班量超2.2万班次;出境民航旅客量超220万人次,恢复至2019年同期的八成左右。

各大航空公司计划在即将到来的新航季将加快恢复和完善国际航线网络。自3月31日起,国航将增加北京-布达佩斯、北京-雅典、北京-日内瓦、北京-巴塞罗那航线的航班;自4月1日起,国航将增加北京-维也纳、北京-哥本哈根航线的航班。自4月2日起,海航将增加北京-都柏林航线,5月17日起将增加北京-爱丁堡航线。

## 旅游企业积极布局

眼下,旅行社及旅游平台都在积极

布局入境游产品和服务。

携程搭建的入境游服务平台Trip.com上线“China Travel Guide(中国旅游指南)”,提供了从入境事项到搭乘公共交通,从解决手机通讯上网问题到预订酒店、景点门票、餐厅等的详细介绍,帮助入境游客在中国实现“说走就走”。携程此前表示,力争2024年服务的入境游人数比2019年增长超150%。

中青旅首席品牌官徐晓磊表示,中青旅今年将继续发力入境游市场,加强产品研发,将中国的大好河山、传统文化、新时代建设成果等融入入境游产品创新,向全球旅行商推荐完整的中国旅游产品方案。

众信旅游集团媒介公关经理李梦然表示,自2023年年底起,众信旅游每个月都会迎来多个入境团队。“近期接待较多的是来自哈萨克斯坦等共建‘一带一路’国家的游客,接待团队数量呈逐月递增趋势,未来将面向入境游客打造更丰富的入境线路。”李梦然说。

# 宏观政策同向发力 共促经济回升向好

(上接A01版)从项目进度看,目前,国家发展改革委建立了增发国债项目的调度机制,已经开始对项目进展情况进行全面调度。“我们将督促地方加快工作进度,会同有关部门开展实地督导,推动这些项目在今年上半年全部开工,在年内形成更多的实物工作量,特别是督促部分灾后重建项目在今年汛期前建成投用。”他说。

## 财政支出靠前发力

财政部副部长廖岷介绍,财政收入延续恢复性增长态势,开局平稳。今年1-2月,全国一般公共预算收入4.46万亿元,同比下降2.3%,但是按照可比口径实际增长2.5%左右。

同时,财政支出靠前发力、进度加快。廖岷表示,1-2月全国一般公共预算支出同比增长6.7%,完成了全年预算的15.3%,支出进度是近五年同期最快的,其中社会保障和就业、教育、城乡社区、农林水、交通运输等领域支出增长较快,重点项目支出得到有力保障。

“财政支出既有总量效应,更有结构效应,相信这对于推动宏观经济的复苏、促进经济结构调整、带动社会资本投资都将产生积极作用。”他说。

谈及政府债务水平,廖岷表示,过去几年,即使是在疫情期间,我国赤字率也保持了相对稳定。2018-2023年,财政赤字率总体控制在3%以内。2024年赤字率按3%安排,也是综合考虑了各方面因素确定的。总体看,我国政府负债水平是适度的,既符合推动经济稳中向好的客观需要,也有利于实现财政中长期可持续性。

对于下一步工作,廖岷表示,财政部将实施好积极的财政政策,综合运用赤字、专项债、超长期特别国债、税收优惠等财政政策工具,同时强化与货币、就业、产业政策、区域、科技、环保等政策协同配合,确保同向发力、形成合力,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

“展望全年,相信随着各项政策组合效应进一步放大,不但会巩固和增强当期的宏观经济回升向好态势,也会给

推动供给侧结构性改革、技术进步、发展新质生产力带来积极作用,这将有利于我国经济保持中长期增长态势,筑牢财政可持续性的坚实基础。”廖岷表示。

## 保持流动性合理充裕

人民银行副行长宣昌能表示,我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备,法定存款准备金率仍有下降空间,存款成本下行和主要经济体货币政策转向有利于拓宽利率政策操作的自主性,设立的科技创新和技术改造再贷款将助力高端制造业和数字经济的加快发展。

“下阶段,稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效,合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系,保持流动性合理充裕,推动企业融资和居民信贷成本稳中有降,持续做好五篇大文章,加大力度盘活存量金融资源,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系。”

宣昌能说。

此前人民银行表示,将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量。对此,宣昌能介绍,人民银行将引导金融机构科学评估风险,抑制产能过剩行业盲目扩张,满足合理消费融资需求,通过优化信贷结构,改进金融服务质效。同时,加强政策协调,支持增加居民收入、扩大就业、完善社会保障体系、深入实施消费驱动战略,着力扩大内需,推动供需匹配,促进经济良性循环。“这些都对价格水平的温和回升有重要的支持作用。”他说。

此外,对于备受市场关注的资金空转问题,宣昌能表示,人民银行在加强监测,将继续密切关注企业贷款转存和转借等情况,配合相关部门,完善管理考核机制,促进提高资金使用效率。目前,防范资金空转效果已经显现,随着企业规范资金使用,融资总量增速可能会比以前低一些,但是对经济高质量发展的实际支撑力度反而更大。

(上接A01版)离开时,村民们纷纷围拢过来欢送总书记。习近平满怀深情地对大家说,党中央高度重视“三农”工作,一定会采取切实有力的政策举措,回应老百姓的关切和需求,把乡村振兴的美好蓝图变为现实。掌声在村庄久久回荡。

21日上午,习近平听取了湖南省委和省政府工作汇报,对湖南各项工作取得的成绩给予肯定。

习近平指出,科技创新是发展新质生产力的核心要素。要在以科技创新引领产业创新方面下更大功夫,主动对接国家战略科技力量,积极引导国内外一流研发机构,提高关键领域自主创新能力。强化企业科技创新主体地位,促进创新链产业链资金链人才链深度融合,推动科技成果加快转化为现实生产力。聚焦优势产业,强化产业基础再造和重大技术装备攻关,继续做大做强先进制造业,推动产业高端化、智能化、绿色化发展,打造国家级产业集群。

习近平强调,进一步全面深化改革要突出问题导向,着力解决制约构建新发展格局和推动高质量发展的卡点堵点问题、发展环境和民生领域的痛点难点问题、有悖社会公平正义的焦点热点问题,有效防范化解重大风险,不断为经济社会发展增动力、添活力。湖南要加强改革系统集成,更好参与全国统一大市场建设,全面融入中部地区崛起和长江经济带发展战略,深度融入共建“一带一路”,稳步扩大制度型开放,高标准建设好自由贸易试验区,着力打造中非经贸深度合作先行区。

习近平指出,推进乡村全面振兴是新时代新征程“三农”工作的总抓手。湖南要扛起维护国家粮食安全的重任,抓住种子和耕地两个要害,加快种业、农机关键核心技术攻关。坚持大农业观、大食物观,积极发展特

## 沪深北交易所发布清明节休市安排

●本报记者 黄一灵 黄灵灵

3月21日,沪深北交易所发布2024年清明节休市安排。根据安排,4月4日(星期四)至4月6日(星期

六)休市,4月8日(星期一)起照常开市。另外,4月7日(星期日)为周末休市。此外,有关清算事宜将根据中国证券登记结算有限责任公司的安排进行。

## A股退市按下加速键 “能上能下”新生态正在形成

(上接A01版)国金证券研报认为,2024年A股市场常态化退市趋势有望延续,优胜劣汰的市场竞争环境或进一步强化,市场资源也将不断向优质企业集中。

## 坚决防止“一退了之”

在严格执行退市规则的同时,为优化形成“能上能下”“有进有退”的市场生态,监管部门坚决防止“一退了之”。

一方面,公司及相关方违法违规的,相关主体未按期履约的,即使退市也要坚决追责,做好履约准备,明确相关补偿安排以及履约保障措施,不得使上市公司利益受损。

例如,ST贵人收到《关于拟终止贵人鸟股份有限公司股票上市的事先告知书》的同时,还收到了上交所下发的监管工作函。上交所表示,截至目前,公司尚存在控股股东及董事增持计划未完成、实控人控制企业未向公司返还大额款项等事项,要求采取切实可行的有效措施督促控股股东等相关主体履行相关承诺和义务,及时做好相关主体未按期履约的应对和救济预案,不得“一退了之”,切实维护公司及广大投资者合法权益。上交所同时强调,如发现公司或相关义务主体存在信息披露违规行为,将予以严肃处理。

另一方面,违法违规行为给投资者造成损失的,支持投资者运用证券法规定的各项赔偿救济举措,维护自身权益。还要推动退市公司依法、有序进入退市板块,保护投资者知情权和交易权等基本权利。

多位律师告诉记者,退市不影响相关投资者依法索赔。以\*ST新海为例,公司股票将于3月26日进入退市整理期,相关受损投资者可依法向公司索赔。

“\*ST新海退市不影响相关投资者依法索赔。由于该案诉讼时效届满日为2024年7月14日,符合条件的受损投资者应注意避免错过合法挽回机会。”许峰说。

## 进一步加大退市力度

在严格执行退市制度、坚决防止“一退了之”的同时,进一步加大退市力度的相关改革也有望付诸行动。

强制退市方面,监管部门将设置更加严格的强制退市标准,做到应退尽退。华泰证券首席策略分析师王以建议,明确财务类退市指标中营业收入具体扣除事项,增加财务操作“保壳”难度,引入会计师事务所对“保壳”公司后续经营及盈利水平持续考核等。强化公司治理类情形规范,如违反股东大会的召开要求、审计委员会内部审计职责的缺失、非公允关联交易等侵占公司利益的情形。

主动退市方面,监管部门将完善吸收合并等政策,进一步拓宽多元退出渠道,鼓励推动公司主动退市。证监会2月召开的支持上市公司并购重组座谈会表示,支持上市公司(包括非同一控制下的上市公司)之间的吸收合并,进一步拓宽多元化退出渠道。

“主动退市,尤其上市公司间吸收合并、要约收购等交易式主动退市,或将逐步呈现新的实践案例。”金杜律师事务所表示,主动退市,对公司而言,具有强制退市所不具备的一些积极效果,包括但不限于基于现金选择权等中小投资者保护措施的执行,退市期间及退市后股价相对平稳;由相关方提供现金选择权,有利于缓解公司资金压力。对中小股东而言,有权选择向特定对象出售股份,是一项现金退出和保护机制。

还有不少专家建议,探索降低协议收购、要约收购等方式的制度成本,鼓励上市公司通过并购实现主动退市。

此外,应引导地方政府、企业主体及社会公众全面理解企业退市行为,发挥退市合力。“引导企业形成全面资本观,上市可以为企业投融资平台,私有化退市也可以降低信息披露压力,从而保护商业机密,大股东可以通过私有化提升对公司的控制力。”申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长说。