

深交所助力完善地方债发行机制

● 本报记者 黄灵灵

深圳证券交易所4月25日消息，近日，2023年深圳市政府专项债券（十至十六期）通过财政部深交所政府债券发行系统成功招标，并尝试参考“财政部—中国地方政府债券收益率曲线”发行定价。这是深交所助力完善地方政府债券发行机制、探索定价新“轨道”、提升市场化发行定价能力的重要成果。

券募集资金规模58.083亿元，分别用于交通基础设施、公立医院、保障性住房、社会事业等重点项目支出，其中1只7年期专项债定价基准参考“财政部—中国地方政府债券收益率曲线”设置投标利率区间，下限为7年期地方债收益率5日算术平均值下浮3%，上限为上浮10%，最终发行利率为2.87%。

加成熟、市场表征性明显增强。地方债发行定价基准“换锚”，有助于更好发挥地方债收益率曲线价格发现功能，促进地方债发行利率合理反映地区差异和项目差异，形成良好引领示范效应。

化招标投标系统参数设置及业务流程，全力支持深圳市在地方债定价发行领域的机制创新。

央行加大“补水”力度 流动性平稳跨月无虞

● 本报记者 彭扬

4月25日，人民银行以利率招标方式开展了1700亿元7天逆回购操作，为4月以来单日最高投放量。由于当日有380亿元逆回购到期，公开市场实现净投放1320亿元。

灵活操作对冲短期扰动因素，市场利率已明显回落。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华称。

灵活对冲短期资金面扰动

对于资金面波动，中信证券首席经济学家明明分析，4月通常是缴税大月，缴税走款可能对银行间流动性带来一定的压力。同时，税期缴款叠加信贷投放，银行系统整体资金呈流出状态，从而向同业融出的意愿和能力有所降低，因此，资金面波动幅度较大。

加重投放流动性

为保证流动性平稳，近日央行逐步加大公开市场操作力度。4月23日、24日、25日分别开展890亿元、1150亿元、1700亿元7天期逆回购操作。

临近4月末，为对冲资金面扰动因素影响，央行可能继续开展公开市场操作，保持流动性合理充裕。周茂华预计，央行将继续通过逆回购等公开市场操作，灵活对冲短期资金面扰动因素，流动性平稳跨月无虞。信达证券首席固收分析师李一爽认为，在目前银行净融出规模已明显减少背景下，预计跨月期间资金面仍将受到一定扰动，后续央行公开市场操作规模或进一步增加。

央行近日开展的公开市场操作，体现了继续保持流动性合理充裕的政策意图。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监卢溟表示，央行加大公开市场操作力度、加重投放流动性，是为了熨平税期扰动、月末资金面短期波动等因素带来的影响，以满足机构资金需求、改善资金面边际收敛态势和平抑资金利率持续上行势头。

卢溟表示，央行将根据流动性供求和市场利率变化，灵活运用多种工具开展公开市场操作，持续保持流动性合理充裕，维护市场预期稳定和运行平稳，同时，继续保持对实体经济支持力度、强度、效度，稳住宏观经济大盘，促进经济稳步复苏。

从市场利率看，Wind数据显示，截至4月25日收盘，DR007（银行间市场7天期债券回购利率）报2.0444%，DR001（银行间市场1天期债券回购利率）报1.6565%，较上周（4月17日—4月21日）高点有所回落。

招联金融首席研究员董希淼预计，央行将更多运用总量和结构性货币政策工具，长短结合、量价并举，有效调节市场流动性和利率水平，将流动性更加精准滴灌到重点领域和薄弱环节，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等领域的支持。

“从历史经验看，‘五一’假期前一周资金面波动较大，假期后市场利率多明显回落。从近日市场表现看，央行

国务院办公厅 印发推动外贸稳增长规模优结构意见

（上接A01版）

进一步扩大跨境贸易人民币结算规模

在加大财政金融支持力度方面，《意见》要求，用足用好中央财政资金政策。开展第二批外经贸提质增效示范工作。研究设立服务贸易创新发展引导基金二期。

资增信支持力度。在依法合规、风险可控前提下，鼓励国有大型金融机构加大资源倾斜，积极满足中小微企业外贸融资需求。鼓励政府性融资担保机构为符合条件的小微外贸企业提供融资增信支持。

“三新”折射经济企稳回升态势延续

（上接A01版）

投资“新项目”建设加快

国家发改委数据显示，一季度，国家发委共审批核准固定资产投资项42个，总投资2803亿元，其中审批35个，核准7个。3月份审批核准固定资产投资项7个，总投资104亿元。

6%，石油沥青装置开工率同比增长48.6%，水泥发运率同比增长15%。天风证券每周高频观察研报显示，4月17日至23日当周，螺纹钢表观消费量回升。

4月以来，不少投资项目陆续开工。据基建通大数据统计，4月1日至15日，有8项重大公路、铁路城市轨道交通、机场项目开工，其他投资规模在50亿元以上的项目有9个，项目总投资额约1647亿元，与3月上半月1595亿元总投资额相比，提升3.16%。

“下一阶段，要有力有序推进‘十四五’规划102项重大工程和其他经济社会重大项目建设，积极扩大有效投资。”国家统计局固定资产投资统计司司长翟善清说。

与基建投资相关的高频数据向好。中信建投证券宏观经济周报显示，4月17日至23日当周，高炉开工率同比增长

华泰证券首席经济学家王军认为，在前期一系列政策支持下，固定资产投资基本保持活跃态势，基建投资仍是推动投资增长的重要力量，一批补短板、强功能、立长远、惠民生的项目有序实施，投资呈现淡季不淡态势。

专项债靠前发力 力促经济金融良性循环

（上接A01版）辽宁省近期发行两期支持中小银行发展专项债券，规模分别为150亿元和250亿元，募集资金分别拟用于补充盛京银行资本金和辽宁省农村商业银行股份有限公司项目。

周茂华说，从实践看，不同区域根据当地情况创新专项债补充中小银行资本方式。主流方式有转股协议存款和通过地方金控市场化入股，前者有助于提升银行监管指标，融资门槛低，业务流程简单，但只有转股后可以补充核心一级资本；后者可以补充银行核心一级资本，但对于地方金控经营能力要求较高。

推动保险公司稳妥实施两个新准则

● 本报记者 赵白执南

银保监会4月25日发文指出，上市保险公司从今年1月1日起，实施2017年3月《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》和2020年12月《企业会计准则第25号——保险合同》两个新准则。经过认真准备，上市保险公司具备了实施两个新准则的条件。下一步，银保监会将加强对保险公司实施两个新准则的监管力度，推动保险业持续回归保险保障本源，实现高质量发展。

失法”改为“预期信用损失法”，要求基于历史损失信息、当前信息和未来预测信息，对预期信用风险损失进行估计，并计提减值准备。

A股五大上市险企一季报公布在即，这期财报首次应用新保险合同准则。此前，多家保险公司在业绩说明会上回应了新准则实施对险企的影响。中国人保首席财务官周厚杰表示，新准则有利于增强保险行业会计的透明性、一致性和可比性，更方便公司及投资者进行决策。

主业。保障属性强的普通寿险、健康险、意外险的保费收入占比逐年上升，从2018年的54.5%上升至2022年的72.9%。二是人民群众获得感明显增强。2022年每1元保费对应的保障金额为2924元，较2018年提高了54%。三是有力支持实体经济发展。截至2022年末，保险资金为实体经济融资超过21万亿元，保险资金投向碳中和、碳达峰等绿色产业超过1万亿元，投向制造业、战略性新兴产业领域超过4万亿元。四是经营效率不断提升。2022年业务及管理费和手续费及佣金支出占营业收入比重为17.2%，较2018年下降了6.2个百分点。五是承保盈利能力稳步提高。2022年保险业承保利润410亿元，是2018年的2.71倍，为近五年来最高值。六是经营现金净流保持充足。2022年经营活动现金流净流入1.79万亿元，是2018年的4倍。

“新准则下保险公司的保险收入将有所下降，寿险公司相对财险公司来说预计下降更为显著一些。”周厚杰说。

《意见》同时明确，更好发挥出口信用保险作用。进一步扩大出口信用保险承保规模和覆盖面，优化跨境结算服务。鼓励金融机构创新完善外汇衍生品和跨境人民币业务，进一步扩大跨境贸易人民币结算规模，更好满足外贸企业汇率避险和跨境人民币结算需求。

新金融工具会计准则与原准则相比，主要变化包括两方面：一是金融资产分类由“四分类”改为“三分类”，分别是以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。二是金融资产减值计提由“已发生损

失法”改为“预期信用损失法”，要求基于历史损失信息、当前信息和未来预测信息，对预期信用风险损失进行估计，并计提减值准备。

“新准则下保险公司的保险收入将有所下降，寿险公司相对财险公司来说预计下降更为显著一些。”周厚杰说。

“新准则下保险公司的保险收入将有所下降，寿险公司相对财险公司来说预计下降更为显著一些。”周厚杰说。

“新准则下保险公司的保险收入将有所下降，寿险公司相对财险公司来说预计下降更为显著一些。”周厚杰说。

“新准则下保险公司的保险收入将有所下降，寿险公司相对财险公司来说预计下降更为显著一些。”周厚杰说。

上海出台措施强化重点产业招商新优势

聚力招引三大先导产业 布局发展四个新赛道产业

● 本报记者 汪荔敏

上海市人民政府网站4月25日消息，上海市人民政府办公厅日前印发《关于新时期强化投资促进加快建设现代化产业体系的政策措施》提出，强化重点产业招商新优势。聚力招引“三大先导产业”，布局发展“四个新赛道产业”。

《政策措施》旨在进一步扩大有效投资，增强产业发展活力，不断优化营商环境，加快建设现代化产业体系，持续提升城市能级和核心竞争力。

《政策措施》提出，布局发展“四个新赛道产业”。在智能终端方面，对引进符合条件的智能终端优质项目，给予不超过项目投资的30%、最高1亿元的支持。

在人工智能产业方面，瞄准人工智能领域具有全球影响力的重大原创成果、前沿理论、龙头企业等，加快招引智能芯片、核心算法、操作系统和基础软件等重点项目落地。对引进符合条件的人工智能关键技术项目，给予不超过项目投资的30%、最高2000万元的支持。

在绿色低碳方面，支持绿色低碳工艺升级和新技术应用、节能技术改造、能源管理中心、清洁生产项目，单个项目最高给予1000万元支持。支持氢能、风能、太阳能、生物质能等项目落地，海上风电领域单个项目年度最高给予5000万元奖励。

在人工智能产业方面，瞄准人工智能领域具有全球影响力的重大原创成果、前沿理论、龙头企业等，加快招引智能芯片、核心算法、操作系统和基础软件等重点项目落地。对引进符合条件的人工智能关键技术项目，给予不超过项目投资的30%、最高2000万元的支持。

《政策措施》提出，聚力招引“三大先导产业”。在集成电路产业方面，围绕芯片设计、制造、封测、装备、材料等领域，积极招引硬实力优质企业落

地。对引进符合条件的零部件、原材料等集成电路装备材料重大项目和EDA等高端软件项目，给予不超过项目投资的30%、最高1亿元的支持。

在绿色低碳方面，支持绿色低碳工艺升级和新技术应用、节能技术改造、能源管理中心、清洁生产项目，单个项目最高给予1000万元支持。支持氢能、风能、太阳能、生物质能等项目落地，海上风电领域单个项目年度最高给予5000万元奖励。

在人工智能产业方面，瞄准人工智能领域具有全球影响力的重大原创成果、前沿理论、龙头企业等，加快招引智能芯片、核心算法、操作系统和基础软件等重点项目落地。对引进符合条件的人工智能关键技术项目，给予不超过项目投资的30%、最高2000万元的支持。

《政策措施》提出，聚力招引“三大先导产业”。在集成电路产业方面，围绕芯片设计、制造、封测、装备、材料等领域，积极招引硬实力优质企业落

地。对引进符合条件的零部件、原材料等集成电路装备材料重大项目和EDA等高端软件项目，给予不超过项目投资的30%、最高1亿元的支持。