

4月CPI上涨0.1% PPI下降3.6%

全年物价将在合理区间温和波动

● 本报记者 连润 欧阳剑环

国家统计局5月11日发布数据显示,4月CPI（全国居民消费价格指数）同比上涨0.1%,环比下降0.1%,1—4月平均,CPI比上年同期上涨1.0%。4月PPI（全国工业生产者出厂价格指数）同比下降3.6%,环比下降0.5%,1—4月平均,PPI比去年同期下降2.1%。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示,4月CPI同比涨幅回落较多,主要是上年同期对比基数较高。受国际大宗商品价格波动及上年同期对比基数较高等因素影响,4月PPI环比、同比下降。

专家表示,综合物价运行本身、经济基本面及消费、金融等其他指标来看,当前物价走低是阶段性的。随着经济运行持续好转,市场需求进一步恢复,物价也会相应回归合理水平。展望全年,国内物价总水平将在合理区间小幅温和波动。

高基数是CPI涨幅收窄主因

“4月,市场供应总体充足,消费需求逐步恢复,CPI环比下降0.1%,同比上涨0.1%。”董莉娟表示,从同比看,CPI上涨0.1%,涨幅比上月回落0.6个百分点,同比涨幅回落较多,主要是上年同期对比基数较高。

从食品端看,4月食品价格同比上涨0.4%,涨幅比上月回落2.0个百分点,影响CPI上涨约0.07个百分点。董莉娟表示,食品中,鲜菜和鲜果大量上市,价格环比分别下降6.1%和0.7%;生猪产能充足,叠加消费淡季影响,猪肉价格环比下降3.8%,降幅比上月收窄0.4个百分点。

从非食品端看,4月非食品价格同比上涨0.1%,涨幅回落0.2个百分点。非食品中,小长假期间出行需求增加,交通工具租赁费、飞机票、宾馆住宿和旅游价格均有上涨,环比涨幅在4.6%至8.1%区间;受国际原油价格波动影响,国内汽油和柴油价格环比均下降1.7%;商家降价促销,燃油小汽车、新能源车小汽车和家用电器具价格环比分别下降1.0%、0.9%和0.6%。

“CPI影响因素中食品和能源权重较高。去年同期,乌克兰危机导致的能



5月11日,顾客在河北省石家庄新乐市一家超市购买蔬菜。

新华社图片

源和粮食高基数,使得数据上显得今年物价涨幅低。”中国宏观经济研究院综合形势室主任郭丽岩说。

在郭丽岩看来,4月国内物价总水平继续运行在合理区间,相对低位运行只是季节性、暂时性现象,并不是趋势性特征。中银证券全球首席经济学家管涛认为,当前物价低位运行是经济恢复期的正常表现。

PPI同比降幅扩大

“4月,受国际大宗商品价格波动及上年同期对比基数较高等因素影响,PPI环比下降0.5%,同比下降3.6%。”董莉娟表示。

从环比看,受国际原油价格波动影响,国内石油煤炭及其他燃料加工业价格环比下降2.3%,化学原料和化学制品制造业价格环比下降1.1%。钢材、水泥等行业供应整体充足,但需求不及预期,黑色金属冶炼和压延加工业价格环比下降

1.0%,水泥制造价格环比下降0.1%。

从同比看,董莉娟分析,同比降幅扩大,主要是由于上年同期石油、黑色金属等行业对比基数走高,以及近期国内外需求偏弱。其中,生产资料价格同比下降4.7%,降幅扩大1.3个百分点;生活资料价格同比上涨0.4%,涨幅回落0.5个百分点。

“近期PPI出现同比下降,更多反映了基数效应和国际大宗商品价格回落的影响。”管涛说。

平安证券首席经济学家钟正生预计,二季度PPI同比继续处于收缩区间。国家信息中心经济预测部副主任王远鸿认为,PPI同比增速将在三四季度逐步走高。

物价料回归合理水平

展望全年物价走势,专家表示,随着经济运行持续好转,市场需求进一步恢复,物价会回归合理水平。

“分析物价不止要看当月的‘形’,更要综合看季度和年度的‘势’。”郭丽岩说,展望全年,国内物价总水平将在合理区间小幅温和波动。当前,中国经济“稳”的基础牢、“进”的势头足,内生动能不断增强,供需双侧恢复趋向均衡,尤其是接触式服务消费明显回升,带动就业与收入增加,经济向上向好态势将逐步在物价上显现。

钟正生认为,随着基数效应消退、内生需求回升,预计下半年国内物价将逐步回升。王远鸿表示,随着经济逐步恢复和基数效应减弱,物价在三四季度将逐步回升,全年物价料呈V型走势。

“温和的物价水平为供给侧结构性改革和扩大内需相结合创造了条件。”中国人民大学经济学院副院长王晋斌表示,下一步,可出台一批提振消费信心的政策,重点支持产业链长的终端产品消费,支持各地出台扩大居民消费并增强居民获得感、幸福感的政策,进一步夯实消费在稳增长中的重要作用。

银行存款利率下降 储户跨城探索理财“更优解”

● 本报记者 王方圆

5月以来,多家银行的活期存款、整存整取定期存款利率均出现下调,有部分银行对通知存款利率也进行了调整。

在此背景下,储户对更高收益理财产品的投资需求更加强烈。中国证券报记者调研了解到,有部分储户仍然钟情存款,甚至跨城存款以寻求更高利率,还有部分储户选择调整资产结构,拟加大对保险、理财等产品的配置。

储户“解题”思路不同

5月以来,渤海银行、浙商银行、恒丰银行、鄞县新田村镇银行、应城融兴村镇银行等银行纷纷下调活期或定期存款利率。对于通知存款,记者发现,平安银行苏州分行也于5月6日起对1天智能存款—通知存款利率进行下调,调整之后年化利率为1.10%。

记者调研发现,在多家银行存款利率下调的背景下,不少储户都预计未来将有更多银行跟进下调,拟提前锁定更高存款利率。在北京工作的陈女士告诉记者,自己打听了不少家银行的存款利率,精挑细选,最后决定购买某上市银行的3年期定期存款。“为了能买这家银行的存款,我还专门新办了一张卡。”她说。

有细心的储户发现,同一家银行在不同地区存款利率不一样,于是选择跨城存款,以享受更高利率。一位跨城存款网友发文称,自己曾专门从无锡坐高铁到上海进行存款,年化利率更高,还送了不少礼品。一名跨城存款储户向中国证券报记者表示:“有好多从外地过去存款的人。”

还有储户选择了调整资产配置结构。保险经纪人胡女士透露,近期一些客户前来咨询,拟购买

增额终身寿险以锁定长期利率。在上海工作的李先生对记者表示:“我不懂资本市场行情,对基金、股票的配置几乎没有,考虑到今年可能有一些用钱的需求,主要是选择了通知存款,利率能比活期稍微高一些。”

专家建议多元化投资

针对为何同一银行不同地区存款利率存在差别,专家认为这是市场正常现象。招联首席研究员董希淼分析称,一是不同地区的市场利率自律定价机制商定的存款上浮幅度、上限可能有所不同;二是不同地区存款市场供求关系有所不同,客户投资偏好和储蓄习惯不同,影响存款利率定价;三是同一家银行的不同分支机构,资产负债情况、市场竞争策略存在差异,对存款需求和定价自然不完全一致。

实际上,无论是跨城存款或是调整资产结构,都反映了居民在降息背景下的投资理财需求。对此,专家建议多元化投资。星图金融研究院副院长薛洪言撰文指出,存款是典型的低波动(零波动)低收益产品,不能指望靠存款实现长期的财富保值增值;若要追求更高的收益,就要忍受高收益产品天然的高波动性。其实,对长期投资者而言,高波动不等于高风险,零波动的存款因跑不赢通胀反而有财富贬值风险。

对于未来的银行存款利率,业内人士表示,目前仍有下调预期。融360数字科技研究院报告显示,从各类银行过去一年的存款利率调整情况来看,大型国有银行存款利率下调幅度较大,且去年9月利率下调之后一直较为稳定,但其他银行在去年四季度有一轮反弹,距离合意调整幅度距离较远,尤其是股份银行和城商行,未来利率下调空间较大。

货币政策力挺经济复苏

(上接A01版)在去年同期疫情冲击造成基数明显偏低的情况下,同比延续多增。

光大证券首席固收分析师张旭建议,不要过度关注单月信贷数据,而应重点关注“三月同比增速”(近三个月同比增速)指标。他表示,今年4月新增人民币贷款的“三月同比增速”为28.2%,形成了过去较长时间以来的高点。4月新增企业中长期贷款的“三月同比增速”达到81.9%,依然处于历史较高的水平,说明信贷增长的质量是好的。

分部门看,4月住户贷款减少2411亿元,其中,短期贷款减少1255亿元,中长期贷款减少1156亿元;企(事)业单位贷款增加6839亿元,其中,短期贷款减少1099亿元,中长期贷款增加6669亿元,票据融资增加1280亿元;非银行业金融机构贷款增加2134亿元。

可见,企业中长贷依旧是信贷投放主要支撑。仲量联行大中华区首席经济学家庞溟表示,在信贷继续向基础设施建设领域和制造业倾斜投放下,企业中长贷依旧是主要支撑。

资金活化程度提高

4月末广义货币(M2)余额280.85万亿元,同比增长12.4%;狭义货币(M1)余额66.98万亿元,同比增长5.3%。

“M2同比增速维持高位,与名义GDP同比增速基本匹配,反映出目前国内货币环境保持合理充裕,继续为经济复苏提供有力支持。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说。

在王青看来,当前M2同比增速位于近7年来的最高水平附近,这意味着从货币供应量角度看,金融推动经济回升力度较大。同时,该指标预示,当前我国物价水平偏低属于短期现象,后期持续陷入通缩的风险不大。

值得一提的是,4月M2和M1增速差值有所收窄。“这反映了实体经济活跃度明显提升,资金活化程度不断提高。”庞溟说。

4月末社会融资规模存量为359.95万亿元,同比增长10%;4月社会融资规模增量为1.22万亿元,比上年同期多2729亿元。

民生银行首席经济学家温彬表示,财政政策前置发力,政府债券净融资4548亿元,同比多增636亿元,占社会融资规模增量的37.28%;对实体经济发放的人民币贷款增加4431亿元,占社会融资规模增量的36.32%。此外,委托贷款、信托贷款和未贴现的银行承兑汇票三项表外融资改善。

结构性工具发力

为巩固经济回升势头,信贷投放节奏将更加灵活。“后期根据经济修复程度,信贷投放节奏还会灵活调整,主要目标是今年经济回升向上提供必要的融资支持,同时保持宏观杠杆率处于合理水平。”王青表示。

在植信投资研究院高级研究员王运金看来,恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键。稳健货币政策将继续推进宽信用,短期的节奏调整不影响扩需求的整体政策导向,信贷与社融较快增长仍具有较强的持续性。

货币政策在延续稳健态势的同时,将更加倚重结构性工具发力。庞溟认为,未来一段时间货币政策仍将以结构性政策工具为主,聚焦重点、合理适度、有进有退,保持定向发力、精准发力、持续发力。

政策的协调配合需要强化。温彬表示,应加强财政政策和货币政策的协调,进一步提振市场主体信心。货币政策在保持稳健的前提下,继续发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,持续加大金融对实体经济支持力度,巩固经济稳步回升的基础。

上新+扩募

基础设施REITs发展双轮驱动格局渐明

● 本报记者 鲁秀丽

近期,部分公司发布招标项目公告称,拟开展消费基础设施公募不动产投资信托基金(REITs)申报发行工作。这意味着,我国消费基础设施REITs试点有望更进一步。

接受中国证券报记者采访的专家认为,REITs步入常态化发行后,资产类型稳步拓展,基础制度加快建立,监管框架基本构建,市场运行总体平稳,逐步走出了一条具有中国特色的REITs发展道路。随着项目常态化供给,扩募行将落地以及专项立法抓紧推动,基础设施REITs在步入常态化发行新阶段的同时,也将加快推动REITs市场高质量发展。

资产类型稳步拓展

我国基础设施REITs市场运行已满三周年。数据显示,截至5月11日,已上市27只基础设施公募REITs,募集资金超900亿元,回收资金带动新项目投资近4500亿元,市场规模效益、示范效应日益显现。

从已上市REITs基本面看,最新披露的一季报显示,除3月新上市的两只

产品外,25只存量REITs产品一季度累计实现营业收入逾20亿元,累计净利润逾4亿元,整体较去年四季度有所回升。其中,部分项目产品净利润增长显著。

“REITs产品一季报表明底层资产整体运营稳定。”中信证券表示,总的来看,我国REITs市场具备吸引力。

资产类型稳步拓展。嘉实京东仓储基础设施REIT作为资本市场首个大型平台企业“绿灯”投资案例的落地,为民营企业参与REITs试点注入新动能;首批2单新能源REITs的上市,进一步拓宽了REITs市场大类基础设施资产类型。3月,证监会进一步将REITs资产范围拓展至消费基础设施领域。在利好政策下,以消费类为底层资产的公募REITs产品呼之欲出。

据多家机构测算,2023年基础设施REITs项目储备充足。随着政策优化供给,REITs市场将常态化扩容,存续公募REITs有望超过60只,累计发行规模超2000亿元。

扩募机制逐渐完善

在增量产品密集上新的同时,公募REITs底层资产扩募迎来实质性进展。

发行,短期基建投资增速有望延续高增长态势。”伍超明说。

冯琳预计,在专项债等资金推动下,全年基建投资将维持6%左右的较快增长水平。

提高资金使用效率

如何用好专项债资金,成为业内关注重点。

在财政部日前召开的2023年一季度财政收支情况新闻发布会上,财政部预算司副司长李大伟表示,财政部正在持续强化专项债券管理,指导地方用好

目前,首批4家扩募公募REITs——华安张江光大REIT、中金普洛斯REIT、博时蛇口产业园REIT、红土创新盐田港REIT正式获批。4只产品的基金管理人均已公告将召开基金份额持有人大会,针对基金扩募议案进行表决。

在扩募机制逐渐完善背景下,市场预计,首批4只扩募项目募集金额将超过50亿元,带动新增投资超过380亿元。REITs作为“资产上市平台”的长期战略价值和持续畅通投融资循环的功能进一步深化。

“对于发行人而言,扩募为原始权益人提供了持续为REITs注入优质资产的平台,有利于扩大发起人融资规模,通过发行REITs可实现资产合理估值和二级市场增值,有助于盘活存量资产,降低负债水平。对于投资人而言,在当前资金较为充裕、机构欠配的状态下,扩募能有效增加市场供给,为市场提供新增投资机会。”华泰证券分析师张继强表示。

政策支持力度加大

近期相关部门支持推进REITs常态化发行的政策力度不断加大。“证监会将以推进常态化发行为抓手,加快推动

地方政府债券资金,发挥专项债券稳定经济大盘的积极作用。包括指导地方按照“资金跟着项目走”原则,围绕党中央、国务院确定的重点领域、重大项目,提高项目储备质量;将专项债券收支全面纳入预算管理一体化范围,严禁“以拨代支”“一拨了之”等行为,防止资金挪用。

因此,提升资金使用效率尤为重要。冯琳认为,着眼于及时发挥专项债资金的政策工具作用,有必要将专项债投向领域进一步扩展到收益性较强的项目。建议地方政府要进一步强化专项债项目储备,且在报送专项债项目时加

扩大有效投资 地方债发行提速

(上接A01版)占同期新增专项债的7.8%左右,较去年6.6%小幅提升。

今年以来地方债发行进度较去年同期进一步提升,各地加强对重大项目的超前谋划和靠前投资,为稳定宏观经济运行不断注入强劲动力。

得益于专项债资金助力,基建投资有望保持高增长。财信研究院副院长伍超明表示,基建投资仍是支撑经济平稳恢复的重要力量,由于其资金来源面临去年同期基数偏高、前期政策释放的增量资金边际回落等多重因素制约,需要财政政策尤其是专项债券加快发行进行补充。“预计新增专项债券将继续前置