

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、新能源小汽车和家用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同比下降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23%，化学原料和化学制品制造业价格环比下降11%。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、隰县新田村镇银行、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，自己打听了多家银行的存款利率，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消息称，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，距离意调整幅度距离较远，尤其是股份制银行和城商行，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。

上新+扩募

基础设施REITs发展双驱动格局渐明

●本报记者 翁秀丽

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，制度建立，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，为民营企业家参与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。

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REITs专项立法。”证监会表示。

构建基础设施REITs常态化发行的良好生态也是政策发力方向之一。中金公司首席执行官黄朝晖建议，针对不同行业制定更加清晰透明的准入标准，对于成熟资产类别进一步优化审核路径、加快项目入市效率，增强企业开展存量资产盘活的主动性和积极性，吸引更多优质资产入市。

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REITs专项立法。”证监会表示。

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