

# LPR“按兵不动” 调降空间仍存

●本报记者 彭扬

5月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新贷款市场报价利率(LPR),1年期为3.45%,5年期以上为3.95%,均与上月持平。

专家表示,在经济企稳向好以及房地产一揽子政策措施落地等因素影响下,LPR下降的紧迫性和必要性有所下降,但仍有下行空间,以进一步降低实体经济融资成本。

## 多因素致LPR保持平稳

专家认为,本月LPR保持不变,主要源于中期借贷便利(MLF)利率未调整,银行净息差承压等多重因素。一方面,MLF利率作为LPR报价

的锚定利率,其变动会对LPR产生直接有效的影响。在此前MLF利率未变的情况下,本月LPR保持不变。

另一方面,LPR再度调降的紧迫性和必要性下降。民生银行首席经济学家温彬表示,贷款利率延续下行,银行净息差持续承压,报价行缺乏下调报价加点的动力。同时,个人住房贷款领域集中出台多项降成本举措,LPR再度下降的紧迫性和必要性下降。

此外,近期宏观经济基本延续回升向好势头,进一步引导LPR下行的迫切性减弱。东方金诚首席宏观分析师王青表示,进入4月,官方制造业和非制造业采购经理指数(PMI)有所回调,但都处于扩张区间,当月出口强势增长,物价水平温和回升,工业生产明显加速。当前处于政策效果观察期,进一步

引导LPR下行的迫切性减弱。招联首席研究员董希淼说,LPR未进一步下行,在一定程度上有助于减少因贷款利率过低导致信贷资金被套用、挪用等行为。

## 挖掘利率市场化改革潜力

专家预计,央行将继续降低MLF利率等政策利率,引导银行降低存款利率,推动LPR有序下行,进一步降低实体经济融资成本。

温彬认为,在提升资金效率和保持利率在合意水平等考量下,LPR再度单独调降的概率降低。但4月以来,银行端通过叫停“手工补息”、停止发售智能通知存款,以及部分银行在额度限制下暂停发售长期限存单等方式,隐性地实

行了存款降息,减轻对公存款成本持续偏高以及存款定期化带来的负债端压力,为后续LPR打开了一定下行空间。

尽管LPR仍有调降空间,但幅度将有所收窄。光大银行金融市场部分析师周茂华分析,一方面,LPR改革潜力还有待挖掘,可有助于银行平衡净息差压力与让利实体经济;另一方面,国内积极的财政政策与稳健的货币政策推动宽信用,消费和投资逐步回暖,银行存贷市场供需关系也在逐步变化将制约LPR下行。

有专家认为,LPR保持平稳,不妨碍金融进一步让利实体经济。预计央行将继续通过结构性工具,挖掘利率市场化改革潜力,拓展金融让利实体经济空间,有效降低实体经济薄弱环节、重点新兴领域融资成本,推动实体经济综合融资成本稳中有降,提振微观主体活力。



## 小满时节农事忙

5月20日,大型收割机在河南驻马店市驿城区朱古洞乡的麦田里作业。

当日是小满节气,各地农民抢抓农时忙农事,田间地头一派繁忙景象。

新华社图文

# 上交所:以实际行动践行“三投资”理念

●本报记者 黄一灵

上交所5月20日消息,上交所近日召开“资本市场理性投资、价值投资、长期投资座谈会”,汇聚行业机构合力,推动树立理性投资、价值投资、长期投资理念(以下简称“三投资”理念),培育和弘扬中国特色金融文化。与会机构负责人表示,深入贯彻“以客户为中心”的理念,以实际行动践行“三投资”理念。

与会机构负责人说,要始终坚守金融工作的政治性、人民性,回归行业本源,处理好功能性和盈利性关系。在与会人士看来,“三投资”理念落地有赖投融资两端同向发力。他们建议,持续完善适配中长期资金需求的政策、产品和服务体系,优化会计、财税、国资考核等方面的政策措施,持续推动更多产品纳入个人养老金名录,大力发展指数和数字化投资。

借助“5·15全国投资者保护宣传日”时点,上交所在中国证监会统一部署下,通过办座谈、提倡议、发规则、搞活动、开直播、做宣传等一系列工作,深化行业认识,凝聚社会合力,完善机制建设,营造声势氛围,紧密联系广大投资者,系统性发力推进投资者保护工作。

一是大力倡导宣传“三投资”理念。除召开座谈会外,上交所还面向社会市场参与人公开发布《资本市场理性投资、价值投资、长期投资倡议书》,并公开征集联名倡议机构,吸引更多市场机构共同参与。

二是畅通投资者诉求反映渠道。前期,上交所根据国家法规和证监会规章要求,已整合建立起一体化的诉求处理服务平台,并信访、举报职能与投诉、咨询和建议职能合并,统一为诉求处理职能,实现热线端“一号通办”和网络端“一网通办”。在此基础上,5月15日,

上交所发布《上海证券交易所信访工作办法》《上海证券交易所举报工作办法》和《上海证券交易所投资者服务热线工作办法》3个业务规则,明确了诉求定义、接收范围、处理方式等关键事项。同日,上交所开展4008888400投资者服务热线首场抖音直播。

三是宣教引导投资者更好知权、行权、维权。上交所联合河北证监局、财达证券、河北大学,共同启动“河北资本市场高校行”系列投教宣传活动,四方签署“国民教育”项目备忘录。其中,品牌投教工程“国民教育”已实践3年,实现全国36个证监辖区“全覆盖”,线下合作课程惠及54所高校超10万名学生,已建成全系统覆盖规模最大的国民教育课程体系。立足“我是股东”十周年重要节点,上交所启动2024年度“我是股东”走进上市公司及配套“投资者服务周”专项活动,示范中小股东行使

股东权利。“我是股东”项目已实践10年,累计走访沪市上市公司约1600家次,2023年组织近百万投资者开展线上线下327场活动;品牌投教模式“投资者服务周”已实践两年,立足上交所五大市场服务基地,向三四线城市辐射下沉,已覆盖27省51市,含首次下沉到的19个三四线城市,举办各类活动220余场,“面对面”服务中小投资者超过6万人。上交所配合证监会组织开展第五届全国防非宣传月活动,宣导提升防范非法证券活动意识,守护自身权益。协同中证中小投资者服务中心,结合证监会发布的投资者保护典型案例,从投资者视角呈现沪市投保工作进展。

上交所表示,下一步将继续深入践行资本市场人民性,密切联系投资者特别是广大中小投资者,听取意见、深化沟通、形成合力,推动资本市场高质量发展。

## 商务部、中国出口信用保险公司印发通知

# 用足用好出口信用保险政策工具

●本报记者 王舒媛

商务部网站5月20日消息,商务部、中国出口信用保险公司近日联合印发《关于充分发挥出口信用保险作用 扎实推进贸易高质量发展 加快建设贸易强国的通知》,指导地方商务主管部门和中国信保公司营业机构用足用好出口信用保险政策工具,更大力度支持贸易高质量发展、贸易强国建设。

《通知》围绕贸易高质量发展重点任务,进一步发挥出口信用保险防风险、补损失、促融资、拓市场等作用,提出6方面约30项举措。

具体来看,一是积极响应企业诉求,坚决落实短期险相关工作安排,积极保障出口前风险,用好进口预付款保险,巩固外贸外资基本盘。二是加大外贸供应链国际合作承保力度,完善跨境电商、海外仓专属产品服务,积极融入市场采购贸易、保税维修、外贸综服平台等新业态新模式,

加快培育外贸新动能。三是聚焦服务贸易和数字贸易,完善国际运输、广告、文化、维护维修等领域承保服务,探索将更多数据要素纳入承保评审,加强银保数据合作。四是深化内贸险和出口险协同,拓展产业链承保范围,支持内外贸一体化发展。五是深化“一带一路”经贸合作,发挥中长期险和海投险作用,保障标志性工程,优化简化业务手续,支持“小而美”项目,提供定制化风险解决方案,提升综合承保能力。六是向中小微企业外贸企业适度倾斜资源,提升企业投保便利度和政策获得感,积极拓展线上保单融资业务,提供更多普惠性质的风险管理服务。

《通知》强调,各地商务主管部门和中国信保公司各营业机构要坚持目标导向和问题导向,科学统筹谋划,认真组织实施,加强协作联动,提升工作合力,不折不扣抓好落实,以务实管用举措推动惠企政策落地见效,助力外贸提质升量。

## 前4个月全国财政收入保持恢复性增长

(上接A01版)

### 政府债券发行加快

作为积极的财政政策适度加力的重要举措,超长期特别国债日前正式启动发行。

5月17日,财政部招标发行首只超长期特别国债,发行总额为400亿元,加权中标收益率2.57%。财政部公告显示,第二只超长期特别国债将于5月24日招标发行,本期国债为20年期固定利率付息债,竞争性招标面值总额400亿元,票面利率通过竞争性招标确定。

中国人民大学财政金融学院副院长马光荣认为,发行超长期特别国债将提升今年财政支出强度,对稳定

预期、拉动内需、提振经济具有重要意义。今年的万亿元特别国债用于“两重”领域投资,有助于投资增长进一步恢复。

在超长期特别国债启动发行的同时,新增专项债发行也在加快。企业预警通数数据显示,截至5月20日,5月已发行和计划将发行的新增专项债共215066亿元,发行节奏明显加快。

“近期,有关部门已完成2024年地方政府专项债券项目筛选工作,客观上为专项债发行做好底层准备,后续发行提速是大概率事件。”中信建投证券首席固收分析师曾羽表示。

专家认为,超长期特别国债、新增专项债加快发行有利于保障重大项目资金来源,尽快形成实物工作量,夯实经济回升向好基础。

## 超长期特别国债开放个人购买渠道

(上接A01版)从5月17日的发行结果来看,首期30年期特别国债“24特别国债01”加权中标利率为2.57%。“这一利率水平有利于降低付息压力,使政府能以更低成本筹集到更多资金,以支持基础设施、科技创新、环境保护等关键领域,推动经济长期稳健增长。”粤开证券首席经济学家罗志恒说。

### 占比有提升空间

业内人士认为,当下,经济修复仍需积极的财政政策持续发力,超长期特别国债的占比仍有一定提升空间。中诚信国际研究院执行院长袁海霞认为,近年来,在多重因素影响下,地方财政持续承压,发行超长期

特别国债有利于缓解地方财政压力、降低宏观债务成本、减轻政府部门整体债务付息压力。

此外,与海外市场相比,我国的超长期特别国债占比仍偏低。据罗志恒梳理,从各国超长期特别国债占比来看,日本达44.8%,德国、美国占比均超过20%。相比之下,我国超长期特别国债占比偏低,仅为16.9%,仍有一定的提升空间。

今年的政府工作报告提出,从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债,专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,今年先发行1万亿元。连平认为,“连续几年”可能是4年至5年。如果每年都按1万亿元安排,则最终总的发行规模有可能达4万亿至5万亿元,将超过此前历次特别国债的发行规模。

# 中国新能源“产能过剩论”有悖事实与常理

(上接A01版)目前,世界各国对于“产能过剩”并没有统一公认的判断标准或测算方法。衡量“产能过剩”,不能简单地看产能利用率,应考虑行业的特性、市场的周期、产品的价格、企业的效益、发展的潜力等多种因素,以及国内国外两个市场、做系统性的综合研判。

专家表示,从全球市场来看供需关系,中国新能源产能不仅没有过剩,反而还有较大提升空间。中国宏观经济研究院对外经济研究所研究员曲凤杰说,从国内看,2023年全国机动车保有量4.35亿辆,其中新能源汽车和纯电动汽车保有量仅为2041万辆和1552万辆,占比仍然较低。

据国际能源署研究,为实现碳中和目标,2030年全球新能源汽车销量需要达到约4500万辆,是2023年的3倍多;2030年全球动力电池需求量将达3500GWh,是2023年全球出货量的4倍多,均远超目前全球供给能力。日本汽车问题专家、瑞穗银行商务解决方案部主任研究员汤进日前接受新华社记者专访时表示,追求绿色低碳是全世界的共识和潮流,电动汽车在全球的发展方兴未艾,“并不存在所谓产能过剩”。

## 中国新能源产品竞争力是靠补贴吗?

2024年第一季度,中国新能源汽车产销同比分别增长28.2%和31.8%,太阳能电池产量增长20.1%,与光伏相关的多晶硅、单晶硅等产量增长50%以上,新能源产业延续良好发展势头。

但与此同时,一些美国政客和媒体宣称中国新能源汽车畅销依靠的是国内补贴,并渲染“中国产品出口威胁他国产业发展”的论调。

中国新能源产品优势是靠补贴吗?竞争力从何而来?

国内外受访业内人士认为,超前的产业布局、持续积累的技术品牌优势、完备的产业体系等,才是中国新能源产业得以迅速成长的根本原因。

“以新能源汽车为例,我国率先明确发展新能源汽车的国家战略,接续制定面向2020年和2035年的产业发展规划,一系列举措让产业发展方向更明确、步伐更坚定。”霍福鹏说,在这一过程中,依靠庞大的工业体系,中国快速形成了从整车制造到部件配套、材料供应等完备的产业链。目前,仅动力电池及其关键材料全球市场份额就超过60%。

超大规模市场激发了创新活力。从国产大算力芯片到驱动电机、轻量化材料,凭借产业各方持续的研发突破,中国新能源汽车具备领先的技术优势。

以电池这个关键部件为例,从液态锂电池到半固态锂电池,从充电一次续航1000公里的麒麟电池,到充电5分钟续航400公里的800伏高压碳化硅平台,核心技术不断突破。

“中国新能源产业的国际竞争优势是中国企业长期创新发展和艰苦打拼的结果,是在激烈的市场竞争中形成的。”丁维顺说。

凭借多年培育形成的比较优势,中国新能源产品广受海外市场青睐。通过提供优质服务,促进需求升级、加快技术迭代,中国优质产能也在不断推动全球绿色低碳转型,持续为构建稳定高效的全球产业链供应链提供有力支撑。

2023年,全球可再生能源新增装机5.1亿千瓦,中国的贡献超过一半。中国风电、光伏产品已出口到全球200多个国家和地区,有效降低了全球清洁能源使用成本。

国际可再生能源署报告显示,过去十年间,全球风电和光伏发电项目平均度电成本分别累计下降超过60%和80%,这其中很大一部分归功于中国创新、中国制造、中国工程。

位于泰国春武里府的上汽正大有限公司泰国工厂,上汽MG品牌在泰国的首款纯电动车在这里完成生产,走向市场。上汽正大有限公司总经理赵峰说,企业在这里成立了东南亚地区研发和制造中心,今年准备生产12000辆电动汽车。

在泰国电动车协会副会长索罗·桑尼看来,中国汽车制造商在泰国设立工厂,组建合资企业,一方面带来了竞争,让泰国消费者有了更多选择,另一方面也带来先进技术,促进了就业,助力当地电动车产业链的完善。

在开放中创新合作,中国技术、中国供应链,正为全球汽车产业转型升级提供助力:梅赛德斯-奔驰集团股份公司首

席软件官欧孟宇告诉记者,奔驰辅助驾驶功能中的自动泊车 and 后座信息娱乐系统均由中国团队主导研发,面向全球市场;特斯拉上海超级工厂成为特斯拉在全球主要的出口中心,2023年在其全球产能中占比过半……

“中国电动汽车出口将在全球范围内推动良性竞争,促进产业迭代和成本降低,改善整个行业发展形势。”德国芯片制造商英飞凌监事会主席、大众汽车集团前首席执行官赫伯特·迪斯说。

## 炒作“产能过剩论”背后的动机是什么?

不久前举行的2024(第十八届)北京国际汽车展览会热闹非凡,278个新能源车车型竞相亮相,零部件展区3天就吸引120多个国家和地区约4.9万人次观众参观,海外观众占比37.6%。

一边是全球消费者对“中国绿色技术兴趣盎然,一边是美国不断炒作中国新能源“产能过剩”冲击全球市场,甚至宣布将对美国进口的电动汽车等产品加征关税,真相究竟如何?

从历史角度看,美国针对所谓中国“产能过剩”的抹黑话术已不是第一次出现。

专家指出,美国反反弹唱所谓中国“产能过剩”的老调,本质上是另一种形式的“中国冲击论”“中国威胁论”,是将经贸问题泛政治化、安全化、意识

形态化的又一翻版。

“炒作中国新能源产能过剩是一个明显的双标行为。”曲凤杰分析,美国此番“老调重弹”是针对中国的新叙事陷阱,一方面意在把中国锁定在产业链低端,遏制中国新能源产业发展;另一方面为实施贸易保护主义找借口。

英国伦敦经济与商业政策署前署长罗思义指出,美国担心在国际贸易中自己越来越多的产品无法保持价值链高端地位。这正道出了美方的意图——遏制打压中国新兴产业发展,为本国谋求更有利的竞争地位和市场优势。

相似的一幕也曾经在日本上演。日本经济学家田代秀敏告诉记者,上世纪70年代,美国就曾以“生产过剩”为由打压日本纤维产业。随着日本汽车、半导体等产业崛起,影响到美国的利益,相关企业也受到美国遏制,导致日本高科技产业发展受阻。“现在炒作所谓中国新能源‘产能过剩论’和当时日本的遭遇如出一辙。”

正如西班牙《起义报》网站近日发表的文章所说,这不是基于地缘政治理由的经济保护主义。

一边高举绿色发展大旗,一边又挥舞保护主义大棒。美国罔顾事实、包藏祸心,在更大范围和更深程度上对全球经济、全球市场产生了负面影响。

2022年8月,美国颁布的《通胀削减法案》明确提出购买新能源汽车的相关补贴政策,并规定美国消费者购买

的电动汽车若含有“受关注外国实体”生产的电池组件,就不能享受7500美元的清洁能源汽车税收抵免。

丁维顺指出,这种做法具有明显的歧视性和排他性,违反了世贸组织基本原则,也违背了自由贸易理念,本质上是一种贸易保护主义。

“历史和现实都已经多次证明,各国之间削藩壁垒、扩大开放,国际经贸才能打通血脉、焕发生机。”丁维顺说,反过来讲,以邻为壑、孤立封闭会影响全球经济健康发展。

霍福鹏认为,推行这种措施不仅不利于自身内部产业问题的解决,而且会严重打乱全球新能源汽车产业链的稳定运行,也给全球新能源产业发展和经济绿色转型带来新的障碍。“搞贸易保护主义损人不利己,是没有赢家的。”

绿色低碳转型蕴藏着海量的需求,也是世界各国的共同机遇。

何海林建议,各国应充分发挥各自比较优势,加强政策的协调和标准的统一,协同推进技术创新和成果共享,营造公平竞争和贸易的国际环境,共同维护产业链供应链的稳定畅通。加强能力建设 and 人才培养,在开放合作中共同推动全球新能源产业发展。

“全球范围内新能源产能不是过剩,而是短缺;中国新能源产业发展对世界不是威胁,而是贡献;全球新能源产业发展不要封闭设限,而要开放合作,才能行稳致远。”丁维顺的话,道出参加“中国经济圆桌会”官员和专家以及全世界有识之士的共同心声。(记者 韩洁、欧阳为、张辛欣、谢希瑶、严赋憬、陈炜伟)