

多措并举稳预期

节后资金面有望边际转松

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

Wind数据显示,2月5日至2月7日,公开市场将有逾2万亿元逆回购到期。专家表示,考虑到春节假期后现金将回流银行体系等因素,资金利率持续走高可能性不大,资金面有恢复自发式平衡的动力。同时,人民银行也将灵活运用多种货币政策工具稳定市场预期,保持流动性充裕。

引导资金面趋于均衡水平

Wind数据显示,2月5日至2月7日,公开市场分别有14135亿元、4800亿元、2840亿元逆回购到期。“春节假期后有逾2万亿元逆回购到期,比2021年、2022年和2024年春节

假期后逆回购到期量均要高,与2023年基本持平,尤其是春节假期后第一天(2月5日)到期量高达1.4万亿元。”华西证券首席宏观分析师肖金川说。

对于春节假期后流动性情况,中国银河证券固收分析师刘雅坤表示,春节假期后,居民取现需求会季节性回落,加之2月份缴税压力减轻,资金面有望边际转松。民生证券分析师覃逸鸣表示,参考往年情况,跨春节假期后资金面转松概率通常较高,人民银行或将配合政府债前置发行、社融信贷投放“开门红”等需求投放流动性,引导资金面趋于均衡水平。

肖金川表示,春节假期后将有1万亿元至2万亿元现金回流,作为中长期资金补充超储,替代资金成本更高的短期公开市场逆回购,资金面预期也将更

加稳定。此外,春节假期后政府债还未立即上量,对资金面扰动较小。

保持流动性充裕

专家表示,在“适度宽松”的要求下,货币政策将强化逆周期调节,保持流动性充裕。

中信证券固收团队研究报告认为,在当前内外环境和多重目标影响下,一方面,适度宽松的货币政策要求人民银行继续呵护流动性充裕和实体经济融资成本稳中有降;另一方面,面对快速下行的债券利率,出于稳定预期和防控风险考虑,适度宽松货币政策举措的落地将把握分寸和节奏。

“人民银行会综合考虑金融经济数据、汇率压力以及收益率曲线形态,最大

限度发挥政策工具的逆周期调节作用。”刘雅坤说。

还有专家表示,考虑到1月DR001(银行间市场存款类机构隔夜质押式回购利率)加权均价一度触及1.97%,接近7天期逆回购操作利率加50个基点的水平,人民银行也可能适时启动临时隔夜逆回购操作等多种货币政策工具,缓解资金面压力。

人民银行副行长宣昌能日前表示,下阶段,宏观经济政策还将进一步强化逆周期调节,将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机调整优化政策力度和节奏,支持实现全年经济社会发展目标。综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具,保持流动性充裕,保证宽松的社会融资环境。

强本强基严监管

资本市场改革扎实推进

(上接A01版)在融资端,更好支持新质生产力发展的专门政策安排有望研究制定,科创板、创业板、北交所改革也将持续深化,进一步增强制度的包容性、适应性。安永大中华区上市服务主管合伙人何兆峰表示,预计2025年A股IPO整体平稳,资本市场资源要素将继续向新质生产力领域集聚。

优化境外上市备案制度,稳步拓展资本市场跨境互联互通,优化合格境外投资者制度也是融资端改革的关键所在。“全球长线资金对中国IPO正重拾信心。”高盛亚洲(除日本外)股票资本市场联席主管王亚军说。

提升监管执法效能

聚焦主责主业,着力提升监管执法效能和投资者保护水平,也是推动资本市场高质量发展的重要举措。未来,坚持惩、防、治并举,监管部门有望进一步完善监管执法体制机制,强化日常监管的修复和纠正功能,发挥好稽查执法对重大恶性违法行为的重拳治理效能。北京大学法学院教授郭雳认为,证券监管执法要强调整体性,全面落实主体责任,消除监管空白和盲区;筑牢全链条,持续完善行

政、民事、刑法立体追责体系,强化自律监管,零容忍打击违法乱象;依托新科技,不断完善监管举措,提高监管水平,强化信息共享和跨部门协作,实现对违法行为和风险的早识别、早处置。

“如何让投资者对A股市场有持续性的信心非常关键。建议有关部门更加严厉地打击证券市场违法违规行为,让涉嫌欺诈上市、财务造假、虚假记载、内幕交易等人员牢底坐穿,罚他个倾家荡产。”中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求如是说。

投资者是市场之本,保护投资者合法权益是证券监管的主责主业。下一步,重点领域立法修法有望加快,尤其是中小投资者保护政策措施,特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制有望进一步健全。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊建议,一方面,不断完善法律法规体系,提升规则执行刚性,特别是在新兴行业和数字经济金融领域,要根据市场发展动态优化监管措施;另一方面,对违法违规行为应保持高压态势,提高追责效率,形成强有力威慑。此外,深化投资者教育服务,扩大投资者保护基金规模,构建多层次救济机制,为投资者提供全面保障。

冰雪运动引领冰雪经济成为新增长点

● 新华社记者 杨思琪

2024年11月,国务院办公厅印发《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》,旨在巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”成果,以冰雪运动为引领,带动冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展,推动冰雪经济成为新增长点。

随着哈尔滨第九届亚冬会开幕在即,政策与市场共振,游客与市民同乐,冰雪运动的“冷”资源正在转化为经济发展的“热”引擎。拥有深厚冰雪基因的黑龙江省,找到了振兴发展的“流量密码”。

运动不分年龄

“‘下饺子’了!”春节期间,距离哈尔滨市区200多公里的亚布力阳光度假村滑雪场,吸引了众多游客和“发烧友”前来。身穿滑雪服,踩着单板,7岁的小朋友辛意从半山腰“唰”地就滑下去了。更令她骄傲的是,她刚刚解锁了小跳台转体360度的新动作。

“亚冬会就要在家门口举行,滑雪的人越来越多了。”辛意的爸爸辛明麒说,一到假期或周末,他就带着女儿到周边滑雪场滑雪,既锻炼了身体,也磨炼了意志。

亚布力滑雪旅游度假区是亚冬会雪上项目举办地,亚布力阳光度假村总经理和慧杰介绍,今年1月以来,游客量同比增长约20%,上至七旬老人,下至四岁孩童,一同在运动中拥抱新年。

哈尔滨市亚布力管理委员会副主任李春伟表示,当地抓住亚冬会机遇,推进场馆雪道升级、宾馆设施改造和基础设施建设,客房数由1539间增至2473间,床位数达5140个,接待能力明显提升。

“2024至2025年雪季,群众冰雪赛事活动呈现多元化、井喷式增长。”黑龙江省体育局群众体育处处长田野说,全省县级以上冰雪赛事活动预计有500余项次,直接参与人数25万人,间接带动700万人次,较上个雪季增长约20%。



春节假期,多地景区景点的特色冰雪旅游项目和冰雪运动场所迎来众多市民游客。图为近日游客在吉林市万科松花湖度假区滑雪。

新华社图文

消费持续升温

瞄准市场“冬”风,以冰雪运动为引领的冰雪消费正在成为扩大内需的重要增长点。

哈尔滨热雪奇迹室内滑雪场设有8条不同坡度的雪道,常年保持在零下5摄氏度,提供一年四季畅滑的条件。春节期间,用毛笔书写新春祝福、以糖为墨绘制糖画,品尝热气腾腾的饺子、酸甜可口的冻梨……滑雪之余,游客也在这里体验东北北方韵味。

“我们不断打造‘滑雪+’新场景、新业态,日均接待游客八九百名。”哈尔滨热雪奇迹总经理关亮说,目前团队正在与黑龙江省体育局合作,搭建冰雪人才培养平台,培养更多职业运动员。

哈尔滨夜间气温低至零下20摄氏度,但依旧挡不住人们赏冰乐雪的热情。截至今年1月26日,第二十六届哈尔滨冰雪大世界累计接待游客数量突破200万人次。位于哈尔滨新区的一处冰雪乐园里,也有26米高的巨型冰堡雪雕、驯鹿萌宠,还为游客提供炫酷旅拍等服务。

“利用居民社区、校园操场、城市中心公园广场等,我们不断开辟冰雪活动新场地。”哈尔滨市体育局群众体育处处长赵骞说,这个冬天浇灌了80余处室外公益冰场,在松花江两岸打造了4条越野滑雪体验线路,突出亚冬会元素和冰雪主题,营造“相约哈尔滨、逐梦亚冬会”的浓厚氛围。

发展正当其时

《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》提出,到2027年,我国冰雪经济总规模达到1.2万亿元,到2030年冰雪经济总规模达到1.5万亿元。

随着冰雪运动“南展西扩东进”,北京、河北、新疆等地冰雪体育设施显著增加,上海、广东等南方地区兴建了不少室内冰雪运动场馆。北方地区的一大批冰雪项目专业人才走向全国各地,助力大众冰雪运动普及。

“冬天亚布力,夏天广州,今年还计划到上海,哪儿滑雪,哪儿需要教练,我就去哪儿。”哈尔滨“00后”滑雪教练吴铮说,“候鸟式打工”已成为不少

同行的常态。

借由亚冬会的契机,黑龙江省推动中国—上海合作组织冰雪体育示范区建设,加快布局冰雪装备产业园、数字产业园。

近期,冰雪欢腾体育装备科技(哈尔滨)有限公司发布5款冰雪运动装备,包括两款双板、两款单板和一款滑雪头盔,并与亚冬会组委会签约,成为赛事雪具区域供应商。

“我们与哈工大科研团队密切合作,将碳纤维、高弹纤维、钛合金等新材料技术应用到滑雪器材中。”该公司总经理胡照会说,经过多年研发,团队攻克了工艺和原材料方面的难题,让国产冰雪运动器材在性能和寿命上实现新突破。

据黑龙江省工信部门统计,2024年全省冰雪行业预计实现营收54.7亿元,同比增长7.9%。

“冰雪+百业”逐渐成为黑龙江振兴发展的“大IP”。在中国工程院院士、哈尔滨工业大学教授赫晓东看来,加速打造产学研联合体,注重科技创新与品牌化发展,未来将有更多科研成果在冰雪产业落地开花,冰雪产业的“含新量”与“含金量”将不断提升。

(新华社哈尔滨2月4日电)

多地勾勒资本市场高质量发展“路线图”

● 本报记者 咎秀丽

中国证券报记者近日对地方政府工作报告梳理发现,不少地方对2025年资本市场改革进行部署。推进政府投资基金高质量发展,支持科技型企业上市融资,健全多层次资本市场服务体系等成为重点。

接受记者采访的专家认为,一系列部署折射出各地更加注重引导资本有序投向科技创新、新兴产业领域,发挥资本市场在服务实体经济中的作用,通过支持企业融资、推动产业升级等方式,构建资本市场与实体经济协同发展的良性机制。

丰富支持科技创新产业基金群

不少地方正进一步丰富支持科技创新产业基金群,助力区域加快培育发展新质生产力。

天津提出,着力构建支持科技创新、产业发展的“天使+创投+产业+并购”基金群,有针对性新建一批产业创新联合体。辽宁提出,建立竞争性支持和稳定支持相协调的投入机制,大力发展科技金融,用好政府基金,引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技,让

科技创新“种子”得到更多金融活水的滋养。浙江提出,促进政府投资基金创新发展,引领撬动市场化基金,壮大耐心资本,鼓励创投基金投早、投小、投长期、投硬科技。

清华大学国家金融研究院院长田轩认为,凭借政府投资所产生的示范效应和政策激励,能够有效撬动社会资本,引导资本有序投向科技创新、新兴产业领域。产业基金要有包容个性和容忍失败的文化氛围,激励创新,助力发展新质生产力。

还有一些地方加大力度支持科技型企业上市融资,鼓励创投基金投早、投小、投长期、投硬科技。

如,广东提出,鼓励和规范发展天使投资、风险投资、私募股权投资,吸引社会资本参与创业投资,构建“财政补助+创业投资+科技信贷”联动机制,支持科技型企业上市融资。

安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉预计,2025年资本市场资源要素将继续向新质生产力集聚。

发挥政府投资基金作用

政府投资基金对社会资本有“四两拨千斤”的撬动作用。放大政府投资基金对社会资本“撬动”效应成为今年地

方两会高频词。

广西提出,推进政府投资基金高质量发展,设立“1+10+N”基金集群,引导社会资本更多投向实体经济。黑龙江提出,完善产业项目引导资金政策,筹设省创业投资、数字经济和低空经济产业投资等基金。

在机构人士看来,各地相关举措将有力提升各级政府投资基金发展质量,进而提升股权投资、创业投资市场规模和活力,更好服务发展大局。

健全政府投资基金长周期考核机制也是一大发力方向。如,广东提出,引导金融资产投资公司、保险公司长期资金进入股权投资领域,健全政府投资基金长周期考核机制,壮大耐心资本。

“期限更长的创投基金和政府引导基金,更符合创新企业和创投行业发展规律。”北京股权投资发展管理有限公司副总经理黄振雷表示。

健全多层次资本市场体系

大力支持当地证券交易所、期货交易所、区域性股权市场发展,成为不少地方2025年支持当地资本市场发展的重要抓手。

“支持北京证券交易所深化改革,壮

大耐心资本”被写入北京市2025年政府工作报告,这也是自2022年以来北交所连续第四次被写入北京市政府工作报告。

开源证券研究团队认为,从中长期看,北交所肩负着服务创新型中小企业的使命,发展空间较大,未来两年北交所上市公司有望加速高质量扩容。

在加强区域性股权市场建设方面,天津提出,争取认股权、基金份额转让在天津OTC(天津滨海柜台交易市场)试点。

机构人士认为,区域性股权市场作为多层次资本市场“塔基”和中小企业上市“苗圃”,是重要的地方金融基础设施。政府可以通过政策引导和监管措施,加强对区域性股权市场的规范与支持,提升市场透明度和信誉度,激发投资者信心,形成差异化产品体系和综合性金融服务,进行分类分层管理企业。

在支持期货交易所建设方面,广东提出,支持广东期货交易所丰富交易品种。

上海东亚期货首席经济学家景川认为,近些年,期货市场在服务实体经济方面成效显著,期货品种日益丰富,逐步满足各类实体企业需求。围绕健全商品期货品种体系,预计多地将有更多品种向产业链延伸,商品期货品种进一步丰富可期,从而更好发挥期货市场功能作用,提升服务实体经济水平。

积极因素频现 中国资产强势上涨

(上接A01版)中信证券首席A股策略师裘翔表示,从市场流动性层面来看,A股短期资金面增量相对有限,中长期资金入市进程和机制更值得关注。

“节前推动中长期资金入市、第二批保险资金长期股票投资试点等多项政策推出,市场信心重估逻辑未变。”陈果表示。

市场有望演绎反弹行情

对于春节后的A股市场,机构人士预期乐观。

“春节后市场处于业绩真空期,政策预期及资金回流等因素共同作用下直接支撑风险偏好,市场可为。”陈果表示,考虑1月波动后的市场位置,多重因素影响下跨年行情有望迎来主升段。结构上,AI+仍是核心主线;行业方面,可关注电子、通信、传媒、计算机、有

色、非银、机械设备等。

“从历史经验来看,春节之后市场将迎来一年当中‘日历效应’最强的一段窗口期。过去十五年,春节后一段时间,市场整体的上涨概率超过93%,申万小盘指数的上涨概率是100%。”广发证券策略首席分析师刘晨明认为,春节后市场行情有望开启,重点关注春节期间产业催化的科技领域,市值风格更偏中小板块。

中国银河证券首席策略分析师杨超表示,中长期看,经济基本面和A股盈利情况主要取决于政策加力方向与力度。当前A股市场估值处于历史中等水平,后市有望震荡上行。东吴证券首席策略分析师陈刚表示,从季节效应看,2月处于业绩的真空期,同时新的政策预期开始逐步发酵,流动性改善、活跃资金兴起,带动市场风险偏好提升,是春季做多的黄金窗口期。