

# 货币调控张弛有度 流动性平稳过节料无虞

●本报记者 彭扬

4月28日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展435亿元7天期逆回购操作,全额满足了一级交易商需求;操作利率为1.40%,与前期持平。Wind数据显示,当日有50亿元7天期逆回购到期,因此实现净投放385亿元。专家表示,后续央行将灵活高效运用逆回购、中期借贷便利(MLF)、国债买卖等多种货币政策工具,保持流动性充裕。

## 具备多个有利条件

本周(4月27日至30日)前两个工作日,央行公开市场操作已连续两日净投放。4月27日和28日分别净投放180亿元和385亿元。

“央行连续两日净投放背后是本月

MLF缩量续做2000亿元,加之临近月底,央行在公开市场恢复净投放,有助于稳定资金面,避免市场利率过快上升。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

从市场利率看,截至4月28日收盘,银行间市场1天期债券质押式回购利率(DR001)报1.2397%,7天期债券质押式回购利率(DR007)报1.3630%。

“往年4月,受跨月资金面季节性收敛影响,资金利率波动往往出现在月末。从今年看,资金面跨月压力或整体可控,不存在内生性收紧基础。”天风证券固收首席分析师谭逸鸣举例称,本周政府债的发行规模较低,对资金面的扰动相对有限,为资金面平稳跨月提供了有利条件。

财通证券首席经济学家、研究所所长孙彬彬表示,本周恰逢跨月、跨节双重节点,央行将持续呵护资金面,流动性整体有望延续宽松态势。王青预计,接下来央

行会根据金融机构资金需求,在公开市场实施规模不等的净投放,引导资金面平稳度过月末时间窗口。

## 增强前瞻性灵活性针对性

往后看,在适度宽松的货币政策支持下,流动性将继续保持充裕,为实体经济提供良好的货币金融环境。

王青表示,5月是财政收支小月,但在特别国债开闸发行后,5月政府债券净融资规模或将明显增加,加之5月信贷投放量也将有一定幅度增长,银行体系流动性面临收紧压力。“预计在主要市场利率回升至政策利率附近后,买断式逆回购和MLF操作有望恢复净投放。”王青说。

在中信证券首席经济学家明明看来,后续央行将继续通过各类货币政策工具搭配组合,持续向市场注入流动性,确保

资金面处于稳定充裕状态,为经济稳定增长营造良好的货币金融环境。

值得一提的是,4月28日召开的中共中央政治局会议明确提出,增强货币政策前瞻性灵活性针对性,保持流动性充裕。

“强调前瞻性灵活性针对性,意味着在适度宽松的总基调下,央行将进一步强化跨周期与逆周期调节相结合。”招联首席经济学家董希淼表示,在保持流动性充裕方面,央行将更注重运用买断式逆回购等多元化和精准化工具。

央行行长潘功胜日前明确表示,下一步,将发挥增量政策和存量政策集成效应,加强货币政策调控,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好政策实施的力度、节奏和时机,平衡好短期与长期、支持实体经济增长与保持金融体系自身健康性、内部均衡与外部均衡之间的关系,综合运用多种货币政策工具,保持流动性充裕。

# 人社部将推动制定社会保险基金监督条例

●本报记者 熊彦莎

4月28日,中国证券报记者从人力资源社会保障部例行新闻发布会上获悉,人力资源社会保障部将推动制定社会保险基金监督条例,进一步完善社保基金管理风险防控体系。常态化推进基本养老保险基金委托投资工作。

对于社会保障工作,人力资源社会保障部新闻发言人崔鹏程介绍,截至3月底,全国基本养老保险、失业保险、工伤保险(含职业伤害保障)参保人数分别为10.73亿人、2.47亿人、3.19亿人,同比增加187万人、280万人、2152万人。一季度三项社会保险基金总收入2.54万亿元、总支出2.06万亿元,3月底累计结余10.8万亿元,基金运行总体平稳。

具体来看,崔鹏程表示,重点改革任务稳妥实施。延迟法定退休年龄改革总体平稳有序。企业职工基本养老保险全国统筹扎实推进。健全多层次多支柱养老保险体系,指导地方落实关于进一步扩大企业年金工作的意见,扎实实施个人养老金制度。稳妥推进职业伤害保障试点扩围。

同时,社保待遇按时足额发放。崔鹏程介绍,一季度发放失业保险金、代缴基本医疗保险费、为大龄领金人员缴纳养老保险费等生活待遇450亿元。指导各地落实城乡居民养老保险帮扶政策,一季度共为729万低保对象、特困人员等困难群体代缴城乡居民养老保险费。

此外,基金监管和投资运营扎实推进。崔鹏程说,人力资源社会保障部组织开展社保基金管理巩固提升行动总结评估,推动形成制度化、常态化、长效化工作机制。

社保服务持续优化。崔鹏程表示,人力资源社会保障部印发关于落实企业职工基本养老保险退休服务工作的通知,完成首批临近退休参保人员数据推送。会同有关部门出台工伤预防五年行动计划(2026年-2030年)。截至3月底,国家社保公共服务平台已开通104项全国性、跨地区社会保险服务,累计访问量超过100亿人次。全国社保卡持卡人数13.9亿人,其中领用电子社保卡11.07亿人,累计开通189项全国性服务。

“下一步,人力资源社会保障部将持续深化改革。”崔鹏程说,推动制定优化社会保障体系“十五五”规划,鼓励支持灵活就业人员、新就业形态人员参加职工保险。完善基本养老保险转移接续政策,落实待遇调整。推进城乡居民养老保险全国基础养老金最低标准调整,指导各地结合实际提高本地基础养老金标准。促进基金保值增值。深化社保卡居民服务“一件事”应用。研究“一卡通”在铁路等领域的创新应用场景,组织“社保卡惠民服务月”活动。

# “瓦特”驱动“比特”

(上接A01版)在甘肃庆阳,这座革命老区如今正崛起一座“算力之城”。走进中国移动(甘肃·庆阳)数据中心机楼,一排排黑色机柜整齐列阵。机柜上,指示灯如繁星般有节奏地闪烁跳动,服务器风扇低沉而均匀的运转声,仿佛这座“数字工厂”强劲而稳定的心跳。

中国移动甘肃公司算力分公司副总经理李志伟介绍,截至目前,中国移动(甘肃·庆阳)数据中心累计投资已超过24亿元,建成4栋大型数据中心。尤其是2025年,甘肃移动斥资超8亿元,建成了庆阳园区第一栋超高功率、超大承重、超高层高新型智算中心,新增算力48万PFLOPS,总算力规模达到92万PFLOPS,占行业份额的65%。

值得关注的是,园区落地了全国第一个绿电聚合直连供电方案,配套建设200万千瓦风光绿电基地,绿电占比超过80%,到户电价稳定在0.398元/千瓦时。一度电比东部便宜两到三毛,一万PFLOPS算力一年就能节省电费上千万。有企业家直言:“在庆阳算账,省下来的电费就是纯利润。”

在宁夏中卫,另一场算力“大会战”也在进行。宁夏是全国唯一同时拥有国家

算力枢纽节点和新型互联网交换中心的“双中心”省份,而中卫集群吸引了中国联通、中国移动、中国电信等四大运营商全部布局。

中国联通中卫云数据中心是其中的标杆。“该园区占地350亩,目前已建成标准机架4万架左右,算力超7万张,算力规模近3万PFLOPS,PUE(电源使用效率)控制在1.2以内,是国家算力枢纽集群中的核心主力。”中国联通中卫云数据中心相关负责人表示,这里是腾讯在西北地区最大的智算算力枢纽,一期快速交付,二期正在扩容。

据介绍,中国联通中卫云数据中心通过优质项目精准释放投资,目前已承建了国家发展改革委、工信部网络安全、自然资源部一张图数据灾备等国家级重点项目,腾讯大模型训练场、百度智算集群、金山云智算集群等头部互联网企业算力项目也相继落地。

“央企扩大有效投资,不再是简单基建规模扩张,而是算力、电力、数据三要素的深度融合,既补全国一体化算力网短板,又以绿色低碳、低成本优势吸引产业集聚,形成‘西部算力、全国应用’的新格

局。”吴刚梁说。

## 有效投资催生新质生产力

扩大有效投资,关键在“有效”。记者在调研中发现,中央企业紧扣国家战略急需、产业前沿与民生改善,精准落子,实现了经济、生态、社会效益的多赢。

在甘肃庆阳,中国移动以“以商引商”模式引入金山云、阿里、MiniMax、Kimi等70余家头部伙伴,累计投资超百亿元,为全国自然资源行业“后土”大模型训练、智能驾驶、WPS、AI标注等业务提供智算服务,机柜整体上架率达85%。

值得关注的是,算力服务正从“机柜租赁”向“Token经济”跃迁。中国移动甘肃公司算力分公司相关负责人介绍,依托庆阳低成本优势,公司探索按Token计费模式让中小企业“用多少算力付多少费”,大幅降低AI应用门槛。目前,多家互联网企业已将推理业务迁至庆阳,Token调用量逐月翻番。同时,“算力飞地”模式将网络与算力打包输出,推动“陇算入京、入鲁、入苏、入桂”等跨区域合作加速推进。

算力之外,生态与民生领域同样亮点

## 全球首艘10800车汽车运输船命名交付



4月28日,中船广船国际联合中船贸易为韩国HMM航运建造的全球首艘10800车汽车运输船(PCTC)“格罗唯视领航”轮在广州南沙命名交付。

该船单船最大装车量达10800辆,刷新全球同类船舶运力纪录,标志着我国高端船舶制造能力实现新突破,为全球航运业绿色低碳转型提供了“中国方案”。

图为当日一名工作人员从刚交付的运输船旁走过。 新华社图文

## 用电量稳步增长 新能源装机提速

# 中电联预测2026年新能源装机或超3亿千瓦

●本报记者 刘畅

4月28日,中国电力企业联合会发布《2026年一季度全国电力供需形势分析预测报告》(简称《报告》)。作为“十五五”开局首季,电力行业呈现“消费向好、结构向优、投资向新、保障有力”四大特征,用电量稳步增长,新能源装机提速。《报告》预测,二季度全社会用电量增速约5%,全年新增新能源发电装机有望超过3亿千瓦;迎峰度夏期间全国电力供需基本平衡,局部地区电力供需平衡偏紧。

## 电力运行质效双升

根据《报告》,2026年一季度,全国全社会用电量2.51万亿千瓦时,同比增长5.2%,电力消费稳中向好。截至3月底,全国全口径发电装机容量39.6亿千瓦,其中非化石能源发电装机容量达24.6亿千瓦,同比增长21.3%,占总装机容量比重为62.0%。

绿色低碳转型持续推进。一季度,

风电和太阳能发电合计新增装机5716万千瓦,占新增发电装机总容量的68.2%,结构持续优化。整体来看,一季度电力系统安全稳定运行,电力供需总体平衡,为全年电力行业高质量发展奠定坚实基础。

《报告》预测,2026年我国宏观经济将继续保持平稳增长,拉动电力消费需求平稳较快增长,新型基础设施建设驱动相关行业用电快速增长。《报告》预计,2026年全国全社会用电量达10.9万亿千瓦时至11万亿千瓦时,同比增长5%至6%,其中二季度全国全社会用电量增速约5%,预计全年统调最大负荷在15.7亿千瓦至16.3亿千瓦左右。

电源建设方面,“双碳”目标驱动下新能源继续保持较大投产规模,预计2026年全年新增发电装机有望超过4亿千瓦,其中新增新能源发电装机有望超3亿千瓦;新增有效发电能力1亿千瓦左右,与最大负荷增量基本持平。

## 保供转型双线发力

《报告》预计,全国发电装机在二季度将超过40亿千瓦;2026年太阳能发电装机规模预计将首次超过煤电装机规模,年底风电和太阳能发电合计装机规模将达到总发电装机的一半。

针对夏季保供,《报告》预计,2026年迎峰度夏期间全国电力供需基本平衡,华中、西南、华东电网区域局部地区电力供需平衡偏紧,如遇大范围、长时间极端高温天气,局部地区高峰时段供需紧张,通过省间购电、跨省区互济及需求侧响应等措施后可基本消除缺口。

4月27日,国家能源局预判今夏多地气温偏高,华东、华中、华南等地有阶段性高温热浪,可能推动空调制冷负荷快速释放。国家能源局表示,将重点加强全国电力供需情况每日监测和季度研判,滚动研判外部因素对我国燃料供应的影响,充分利用跨省区通道送电能力和各地富余电力资源,错时、错峰开展省间市场化交易互济。

纷呈。龙源电力集成阻沙、防沙、固沙和用沙的综合防护技术体系,已治理沙化土地近9万亩,植被覆盖度从不足1%提升至28%,鹈鹕岭等野生动物重现。中国电建1墩滩光伏治沙示范园区内植被覆盖率达10%增至50%以上,绿电保供与荒漠化治理协同推进。

面向“十五五”,央企在西部的大手笔投资仍在提速:国家能源集团力争“十五五”末可再生能源装机占比达50%、今年基建投资近40%投向可再生能源;中国移动2026年算力网络资本投入将达378亿元,同比增长62.4%;中国联通“十五五”算力网络投资规模预计近1000亿元,中国电建也将继续加大有效投资力度……一场以有效投资为牵引,以新质生产力为目标的深刻变革,正在广袤西部大地上上演。

“能源与算力成为央企有效投资的核心领域,呈现战略引领、质效并重、绿色集约、生态协同的鲜明特征。”中国企业改革与发展研究会研究员周丽莎表示,未来资金将集中投向新型电力系统、绿电、储能、智算、算电融合等补短板领域,深度对接“东数西算”“西电东送”,推动资源跨区域优化配置。

## 持续深化改革

# 稳定和增强资本市场信心

(上接A01版)既支持了科创企业融资,又为长期资金提供了优质资产。

在二级市场,改革有望聚焦制度优化,全方位保障中长期资金“进得来、发展得好”,引导各类长线资金坚守长期投资、价值投资理念,在市场短期波动中保持战略定力。

北京大学光华管理学院院长田轩建议,打通入市渠道堵点,放宽保险资金、企业年金的投资比例限制;优化考核机制,对社保基金、养老金等探索“长周期考核+容错机制”,避免短期业绩压力导致行为扭曲;健全配套保障,完善税收优惠、丰富风险对冲工具,加快推动REITs、科创板等创新产品扩容。

跨部门监管协同也是筑牢稳市根基的重要保障。陈雳建议,进一步完善金融市场稳定宏观审慎管理框架,统筹多部门资源,打出信息共享、流动性精准支持、交易行为动态监测、风险联防联控的稳市组合拳,全方位防范化解跨市场、跨领域风险,为投资者营造稳定、透明、可预期的制度环境。

## 三端发力提升“可投性”

制度筑基、信心重塑,最终要落脚于提升资本市场投资价值。受访专家认为,提振市场信心、吸引长期资金入市,关键在于增强A股上市公司与投资产品“可投性”,需从入口、出口、交易端全链条推进市场化改

## 支持服务业扩能提质 更多务实举措将出台

(上接A01版)工信部副部长柯吉欣表示,将推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸,加快推动软件和信息技术服务业创新发展。

柯吉欣介绍,尤其是在人工智能赋能信息服务业方面,开展“人工智能+软件”专项行动,加快智能编程研发应用,培育模型即服务、智能体即服务等相关新业态。进一步加强开源生态建设,推动基础软件、工业软件智能化升级。健全制造业数智化转型服务体系,分类分级培育优质的数字化转型服务商。深入实施工业互联网创新发展工程,有序推进算力布局和边缘算力建设,完善智算云服务体系。实施工业数据筑基行动,建设一批工业领域高质量数据集。

## 丰富高品质服务供给

在生活性服务业方面,沈竹林表示,要围绕居民服务、养老托育、健康服务、文旅体服务等4个重点领域以及9个细分行业,促进基本需求类服务更加普惠优质;对于文旅体等升级类服务,扩大有效供给,进一步加大对教育、医疗、养老、托育等民生领域的支持力度,扩大服务业有效投资。同时,要发挥国家创业投资引导基金、国家级并购基金作用,满足企业做大做强方面的融资需要。

为鼓励支持服务出口,张力表示,将积极立足产业优势,统筹好生产性服务业和生活性服务业,努力培育一批具有国际竞争力的服务出口企业和产业集群。同时,推动服务领域改革开放,进一步完善跨境服务贸易负面清单管理制度,主动对接国际高标准经贸规则,有序放宽服务领域准入限制,破除跨境服务贸易壁垒,推动与服务贸易密切相关的资金、人员、数据等要素跨境便利安全流动。

在标准支撑方面,国家市场监督管理总局副局长、国家标准化管理委员会主任邓志勇表示,将会同相关部门加快研究制定健全服务业国家标准的指导意见,加强工作统筹,强化顶层设计,聚焦生产性服务业和生活性服务业十大重点领域,不断完善标准体系,有效支撑服务业高质量发展。

具体到文化和旅游领域,

革,优化投资生态,让投资者买得放心、持有安心、退出省心。

人口端聚焦提质扩容,强化对科技创新的精准赋能。罗志恒建议,进一步提高市场包容性,以科技金融支持创新创业。以创业板改革为例,创业板增设第四套上市标准,引入收入复合增长率、研发投入等成长性指标,配套推出IPO预先审阅、再融资储架发行等机制,支持高成长潜力创新创业企业。后续需跟踪制度落地成效,加大对新型消费、现代服务业等领域企业支持力度。此外,北交所、区域性股权市场的制度优化也将提速,形成多层次资本市场梯次覆盖新质生产力企业的良好格局。

出口端立足优胜劣汰,畅通退市渠道、保护投资者权益。“巩固常态化退市机制,是优胜劣汰、优化存量结构的关键。”上海久诚律师事务所律师许峰认为,在持续优化退市制度的同时,需进一步强化退市过程中的投资者保护与纠纷解决机制,例如完善先行赔付、代表人诉讼等制度安排,确保劣质企业既“退得下”也“退得稳”。

交易端着力提质增效,完善交易机制、提升定价效率。罗志恒认为,高效市场化交易机制可抑制市场过度波动、保障投资收益。下一步,可探索延长交易时间、优化涨跌幅限制,既提升市场定价效率,也助力资本市场加快制度型开放。

文化和旅游部副部长高政介绍,将提升旅游产品品质,推动旅游景区强基焕新,促进旅游度假区品质提升,推进乡村旅游提质增效。创新多元文旅消费场景,支持创新打造沉浸式演艺、国潮市集、非遗体验、特色音乐节等消费场景。针对银发族、亲子团、入境游客等不同人群,培育新型消费模式。

## 扩大服务业有效投资

为支持服务业扩能提质,沈竹林表示,要深化改革创新。在“放得活”方面,深入推进全国统一大市场建设,推动要素市场化改革,完善服务业标准体系建设,分批次推出一些应用场景清单,同时健全跨部门跨行业联合审批和监管方面的机制,帮助企业释放活力、轻装上阵。在“管得好”方面,重点是通过运用数智化技术使管理工作进一步升级,提高监管的精细化、精准化水平。

同时,要加大财政金融政策支持力度。沈竹林介绍,要统筹用好“两新”“两重”,中央预算内投资、新型政策性工具等资金手段,进一步加大对教育、医疗、养老、托育等民生领域的支持力度,扩大服务业有效投资。同时,要发挥国家创业投资引导基金、国家级并购基金作用,满足企业做大做强方面的融资需要。

为鼓励支持服务出口,张力表示,将积极立足产业优势,统筹好生产性服务业和生活性服务业,努力培育一批具有国际竞争力的服务出口企业和产业集群。同时,推动服务领域改革开放,进一步完善跨境服务贸易负面清单管理制度,主动对接国际高标准经贸规则,有序放宽服务领域准入限制,破除跨境服务贸易壁垒,推动与服务贸易密切相关的资金、人员、数据等要素跨境便利安全流动。

在标准支撑方面,国家市场监督管理总局副局长、国家标准化管理委员会主任邓志勇表示,将会同相关部门加快研究制定健全服务业国家标准的指导意见,加强工作统筹,强化顶层设计,聚焦生产性服务业和生活性服务业十大重点领域,不断完善标准体系,有效支撑服务业高质量发展。