

前5月财政收入稳支出快 特别国债认购积极踊跃

证券时报记者 贺觉渊 郭博昊

6月24日,财政部发布的2024年5月财政收支数据报告显示,1—5月,全国一般公共预算收入达96912亿元,同比下降2.8%,扣除特殊因素影响后,同比增长2%左右;全国一般公共预算支出达108359亿元,同比增长3.4%。整体来看,今年前5个月财政收入延续恢复性增长态势,支出完成进度快于往年水平。

从财政收入结构看,1—5月,全国税收收入为80462亿元,同比下降5.1%,扣除特殊因素影响后可比增长0.5%左右;非税收入为16450亿元,同比增长10.3%。

今年以来,可比口径下的税收收入增速持续处于偏低水平,主要税种

表现冷暖不一。1—5月,国内消费税、出口退税表现亮眼,分别增长7.2%、21.2%。前者指向卷烟、酒、成品油等消费品产销增长,后者体现其对外贸出口增长的有力支持;国内增值税、个人所得税分别下降6.1%、6%。按照财政部介绍,国内增值税主要受去年同期基数较高、去年年中出台的对先进制造业企业增值税加计抵减政策翘尾减收等因素影响;个人所得税主要受去年年中出台的提提高个人所得税专项附加扣除标准政策翘尾减收等因素影响。

对于今年以来保持较快增速的非税收入,中央财经大学财政税务学院副院长李小明在接受证券时报记者采访时表示,非税收入与罚没收入之间不能简单划等号。“在更科学完善的管

理方式下,国有资源(资产)有偿使用收入必然会有所增加。”

非税收入包括行政事业性收费收入、罚没收入、国有资本经营收入等。今年以来,地方政府积极盘活国有资产,财政部也在年初发布的预算草案报告中指出,今年将继续规范非税收入管理,严禁乱收费、乱罚款、乱摊派。

1—5月,全国一般公共预算支出完成年度支出预算的38%,高于近3年的平均水平。从主要支出领域看,前5个月社会保障和就业支出、教育支出、农林水支出、城乡社区支出、住房保障支出分别增长4.5%、2.3%、12%、9.5%、6.3%;卫生健康支出和交通运输支出分别同比下降9.5%、1%。

保障重点领域支出有力的同时,财政部也在积极推动超长期特别国债

发行和大规模设备更新与消费品以旧换新工作。

截至6月14日,财政部已发行4期超长期特别国债共1600亿元,其中,20年期400亿元,30年期850亿元,50年期350亿元。证券时报记者从财政部获悉,投资者认购积极踊跃,发行利率与二级市场收益率基本相当,社会评价积极正面。接下来,财政部将结合“两重”项目建设需要和债券市场情况,合理把握超长期特别国债发行节奏。

此外,财政部已研究提出“一揽子”财政政策措施清单,包括用好补助资金、政府债券、税收、政府采购、财政贴息等多种工具,支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作。目前,全国31个省(区、市)已全部印发本地区落实方案,部分地方已取得初步成效。

债牛行情还能走多远? 估值偏贵谨防“高位接盘”风险

证券时报记者 贺觉渊

持续下行的长期国债收益率、“倒挂”的超长期特别国债中标利率,持续数月的债券市场牛市行情目前依旧热度不减。受访专家学者认为,人民银行的数次风险提示,显示出相关部门对当前债券收益率与政策利率“失锚”的高度关注,以及投资者存在“高位接盘”风险的担忧。

对于“债牛”行情未来演绎,市场观点存在明显分歧,一些观点认为在经济基本面向好和政府债券供给发力下,债牛行情难以持续。部分观点则强调,“资产荒”下机构配债需求较强格局还将延续。但考虑到当前长期债券估值已偏贵,未来债券收益率将趋于震荡,投资者应当树立审慎理性的投资理念。

倒挂的中标利率 与持续收窄的利差

6月14日,迎来首次发行的50年期超长期特别国债通过竞争性招标后,中标的票面利率仅为2.53%。在此之前,财政部曾于5月17日与6月7日两度招标发行30年期超长期特别国债,中标利率分别为2.57%与2.53%。不同期限的特别国债票面利率出现罕见倒挂。

50年期特别国债中标利率低于市场机构的普遍预期后,30年期、10年期国债收益率随即进一步下行。截至6月24日,50年期、30年期、10年期中国债到期收益率分别为2.5175%、2.4607%、2.2451%,均低于6月14日的收益率水平,更显著低于年初时的水平。

即使央行已数次提示债市风险,6月以来长期、超长期国债收益率依然持续下探,下行幅度超过短期国债收益率。

东方金诚研发部总监冯琳向证券时报记者指出,近期国债收益率曲线的平坦化下移,可能在于50年期特别国债收益率低于预期,叠加高频数据显示经济基本面依然偏弱,市场的降准、降息预期有所升温,大幅提振债市情绪。而银行间资金面整体均衡宽松,带动短端利率继续小幅下行,但下行幅度小于长端。

“当前收益率曲线过于平坦,长期和超长期国债收益率与银行间7天质押回购加权平均利率(DR007)、公开市场操作(OMO)和中期借贷便利(MLF)利率之间的利差都处于历史偏低水平。”光大证券首席固定收益分析师张旭对记者说,这体现出当前长期债券估值依然偏贵。

“不论是不同期限利差收窄还是收益率下行,都反映出市场预期还有待改善。”中国人民大学财政金融学院教授郭彪认为,关键还是在于增强市场信心,更大力度提振宏观经济大盘。

防范债市“失锚” 与“高位接盘”风险

本轮债牛行情的形成,主要是存款利率下行背景下,今年以来居民和



企业的存款通过理财等渠道大量流向债市,而在债券收益率下行阶段,债券型基金收益率优势明显。Wind数据显示,截至今年5月末,债券型基金资产规模超过9.53万亿元,较去年12月末增长约4900亿元,同期狭义货币供应量(M₂)减少约3.37万亿元。

针对债牛行情,央行今年已多次提示投资风险,尤其聚焦在长期债券的风险上,指出部分机构为增厚债券投资收益拉长投资久期,对长期债券的需求增加,但久期对债券型基金产品(下称“债基”)投资收益的倍数效应是双向的。若债券收益率回升,债基产品资本利得收益也会成倍下降。

有市场人士观察到,长期国债收益率回归2.5%以上后,央行表态会相对温和。华西证券首席宏观分析师田内蒙指出,剖析近期央行喊话内容,长期债券收益率合理点位的下限基本指向当前的MLF利率水平,或反映其需求仍是加强政策利率与市场利率的联动性,以防债市“失锚”,政策利率引导力减弱。

随着30年期国债收益率近日来到2.5%下方,10年期国债收益率还在持续走低。央行行长潘功胜日前在第十五届陆家嘴论坛上提醒,要关注“一些非银主体大量持有中长期债券的期限错配和利率风险”,再度表达出央行对长债收益率的高度关切。

根据潘功胜对未来货币政策框架的阐述,MLF作为中期政策利率的色彩会被淡化,意味着国债收益率需要重新寻找新的“锚”,而市场尚未就国债收益率的未来定价形成一致意见。

部分投资者认为,当前债券市场已经对经济基本面信息钝化,因此经济基本面的改善并不会带来收益率的反弹。这同时反映出当前债券收益率估值已不再受到基本面的支持。

在张旭看来,任何资产的价格都有涨有跌,不可能一直上涨。从历史规律上看,10年期国债收益率回归至MLF利率附近的概率较大。“长期和超长期国债的久期较长,对利率波动比较敏感,投资者应防范收益率曲线上行所带来的损失。”

2018年初至今,我国债券市场已经历过多轮涨跌。在2019年至2020年间,10年期国债收益率曾分别下降又上升约80个基点。在2022年四季度,10年期国债收益率从低位水平上行超20个基点。张旭提醒,当前的债券市场和2022年第四季度债市调整前有不少相似之处,投资者应避免“高位接盘”带来的风险。

市场激辩债牛走向

尽管受访专家学者一致认同,长债收益率不会持续处于低位。但对于债牛行情的未来走势,各方市场观点结论不一。业内人士指出,长期国债收益率回调过程中出现一定反复,反映市场供求再平衡是一个动态过程,部分投资者也可能仍存在短期博弈心理。

中国人民大学经济学院副院长王晋斌对记者表示,长期国债收益率隐含通胀价格,作为名义利率,未来将受到物价水平回暖的影响而上涨。

5月政府债券发行提速,将推动债券市场供给结构的转变。Wind数据显示,1—5月各地累计发行新增地方政府专项债券11608亿元,意味着年内还有超2.7万亿元的新增专项债券额度待发行使用。今年拟发行的1万亿元超长期特别国债截至6月21日已发行

2500亿元,意味着年内还有7500亿元超长期特别国债待发行。据中国银河证券研报分析,随着长债市场供给放量,如果没有对应的降准以及其他货币释放,则长债收益率很可能上行。

另一部分市场观点则强调,若下半年宏观政策发力与经济形势超预期,机构“资产荒”还将持续。虽然债市存在利空因素,但债牛行情可能还将延续。

从需求端看,机构投资者在下半年配债需求依然较强。民生证券固定收益首席分析师谭逸鸣指出,4月以来的银行业“手工补息”整改,引发银行存款增速进一步下滑,银行负债端压力加大,但银行缺负债的同时亦缺资产。下半年,伴随“手工补息”整改影响逐步淡化,银行对于债券投资的需求仍将趋势性提升。

他还认为,保险对于长久期高收益资产有需求,今年以来持续加大对超长期国债的配置力度,将在下半年保持配债力度。考虑到理财通常于下半年进行冲量,其规模增长仍有支撑,也将继续驱动理财配债。

由于市场机构普遍预测下半年央行将开展降准、降息,田内蒙认为,在降准、降息真正落地以前,市场可能依然会纠结国债收益率曲线的“合理定价区间”对于关键期限定价的约束力。

不论债牛行情如何演绎,市场各方都认同,债券收益率走势随着扰动因素的增加趋于震荡。受访专家学者认为,长期国债收益率偏低是阶段性的,投资者应坚持审慎理性的投资理念,防范投资行为过于短期化可能带来的损失。

(上接A1版)

习近平强调,要充分发挥新型举国体制优势,完善党中央对科技工作集中统一领导的体制,构建协同高效的决策指挥体系和组织实施体系。充分发挥市场在科技资源配置中的决定性作用,更好发挥政府作用,调动产学研各环节的积极性,形成共促关键技术攻关的合力。做好科技金融这篇文章。

习近平指出,要推动科技创新和产业创新深度融合,助力发展新质生产力。聚焦现代化产业体系建设的重点领域和薄弱环节,增加高质量科技供给,培育发展新兴产业和未来产业,积极运用新技术改造提升传统产业。强化企业科技创新主体地位,促进科技成果转化应用。

习近平强调,要全面深化科技体制改革,统筹各类创新平台建设,加强创新资源优化配置。完善区域科技创新布局,改进科技计划管理,提升科技创新投入效能。加快健全符合科研活动规律的分类评价体系和考核机制,完善激励制度,释放创新活力。

习近平指出,要深化教育科技人才体制机制一体改革,完善科教协同育人机制,加快培养造就一支规模宏大、结构合理、素质优良的创新型人才队伍。优化高等学校学科设置,创新人才培养模式,提高人才自主培养水平和质量。加快建设国家战略人才力量,着力培养造就卓越工程师、大国工匠、高技能人才。加强青年科技人才培养,大力弘扬科学家精神,激励广大科研人员志存高远、爱国奉献、矢志创新。

习近平强调,要深入践行构建人类命运共同体理念,在开放合作中实现自立自强。深入践行国际科技合作倡议,进一步拓宽政府和民间交流合作渠道,发挥共建“一带一路”等平台作用,支持各国科研人员联合攻关。积极融入全球创新网络,深度参与全球科技治理,共同应对全球性挑战,让科技更好造福人类。

习近平表示,希望两院院士当好科技前沿的开拓者、重大任务的担纲者、青年人才成长的引领者、

科学家精神的示范者,为我国科技事业发展再立新功。广大科技工作者要自觉把学术追求融入建设科技强国的伟大事业,创造出无愧时代、不负人民的新业绩。各级党委和政府要切实加强对科技工作的组织领导,全力做好服务保障。

李强在主持大会时指出,习近平总书记的重要讲话充分肯定了近年来我国科技创新取得的历史性成就,深刻总结了新时代科技事业发展的宝贵经验,精辟论述了科技创新在推进中国式现代化、实现第二个百年奋斗目标伟大进程中的重要作用,系统阐明了新形势下加快建设科技强国的基本内涵和主要任务,为做好新时代科技工作指明了前进方向,要深入学习领会、认真贯彻落实。新征程上,实现高水平科技自立自强,建设科技强国使命光荣、责任重大,要更加紧密地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围,全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,进一步增强做好科技工作的自觉性和坚定性,为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业而团结奋斗。

会上,李德仁和薛其坤代表全体获奖人员作了发言。

会前,习近平等领导同志亲切会见了国家科学技术奖获奖代表,并同大家合影留念。

中共中央政治局委员、中央书记处书记,全国人大常委会有关领导同志,国务委员,最高人民法院院长,最高人民检察院检察长,全国政协有关领导同志出席大会。

各省区市和计划单列市、新疆生产建设兵团,中央和国家机关有关部门、有关人民团体、军队有关单位主要负责同志,两院院士、部分外籍院士,国家科学技术奖获奖代表等约3000人参加大会。

2023年度国家科学技术奖共评选出250个项目和12名科技专家。其中,国家最高科学技术奖2人;国家自然科学奖49项,其中一等奖1项、二等奖48项;国家技术发明奖62项,其中一等奖8项、二等奖54项;国家科学技术进步奖139项,其中特等奖3项、一等奖16项、二等奖120项;授予10名外国专家中华人民共和国国际科学技术合作奖。

(上接A1版)波方坚定恪守一个中国原则,愿同中方继续推进共建“一带一路”合作,深化经贸、农业、基础设施、互联互通、人文等领域交流合作,拓展创新、数字经济、新能源汽车等新领域合作,欢迎更多中国企业赴波兰投资。波方愿同中方密切多边沟通协作,推动波中全面战略伙伴关系进一步发展,为促进世界的和平与稳定作出积极贡献。

会上,习近平和夫人彭丽媛在人民大会堂东门外广场为杜达和夫人阿加塔举行欢迎仪式。

杜达抵达时,礼兵列队致敬。两国元首登上检阅台,军乐团奏波兰两国国歌,天安门广场鸣放21响礼炮。杜达在习近平陪同下检阅中国人民解放军仪仗队,并观看分列式。

当晚,习近平和彭丽媛在人民大会堂金色大厅为杜达夫妇举行欢迎宴会。

王毅参加上述活动。

我国形成重点河流环境应急准备“一张图”

生态环境部生态环境应急指挥领导小组办公室副主任李天威24日介绍,目前,全国重点河流环境应急准备“一张图”总体形成。

在生态环境部当天举行的新闻发布会上,李天威表示,近年来,我国突发环境事件从数量来看总体呈下降趋势。在强化环境应急方面,生态环境部按照“以空间换时间”的理念思路,将重点河流环境应急“一河一策一图”作为战略性、基础性、兜底性的重大举措,加快推进形成具有中国特色环境应急准备事件,加快推进环境应急管理体系和能力的现代化建设,为美丽中国建设提供坚实的环境安全保障。

他表示,下一步,生态环境部将严密防控环境风险,持续强化应急准备,不断夯实应急能力基础,及时妥善科学处置各类突发环境事件,加快推进环境应急管理体系和能力的现代化建设,为美丽中国建设提供坚实的环境安全保障。

平解决危机的努力,推动构建均衡、有效、可持续的欧洲安全架构。中方愿继续以自己的方式为政治解决乌克兰危机发挥建设性作用。

会谈后,两国元首共同见证签署关于经贸、农业等领域多项双边合作文件。

双方发表《中华人民共和国和波兰共和国关于加强全面战略伙伴关系行动计划(2024—2027年)》。

会谈前,习近平和夫人彭丽媛在人民大会堂东门外广场为杜达和夫人阿加塔举行欢迎仪式。

杜达抵达时,礼兵列队致敬。两国元首登上检阅台,军乐团奏波兰两国国歌,天安门广场鸣放21响礼炮。杜达在习近平陪同下检阅中国人民解放军仪仗队,并观看分列式。

当晚,习近平和彭丽媛在人民大会堂金色大厅为杜达夫妇举行欢迎宴会。

王毅参加上述活动。