

两类特别国债下周开闸 政府债发行有望再提速

证券时报记者 贺觉渊 郭博昊

今年更大规模的政府债券在一季度提速发行后,新增地方政府专项债券(以下简称“专项债券”)和国债仍留有较大规模的待发行额度。根据财政部最新安排,2025年首期超长期特别国债和中央金融机构注资特别国债(以下合称“两类特别国债”)都将在4月24日招标发行。面对国内外形势的新变化,受访专家认为,两类特别国债“开闸”后,政府债券将继续保持较大供给力度,在二季度进一步加快发行速度。

仍有较大可用额度

今年一季度,以国债、地方政府债券为主的政府债券发行规模明显高于5年同期水平。据证券时报记者统计,一季度国债累计发行规模超3.3万亿元,地方政府债券累计发行规模超2.8万亿元。

“今年中央财政靠前发力,可能为后续超长期特别国债和支持银行补充资本金的特别国债发行腾挪空间。”华西证券首席经济学家刘郁指出,一季度国债发行进度快于往年同期,但在中央加杠杆背景下,国债剩余额度仍高于去年同期。

从地方政府债券发行情况看,年初以来地方政府债工作进展积极。用于置换存量隐性债务的置换债券在一季度集中发行,累积发行规模达1.34万亿元,约占当季地方政府债券发行规模的47%。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对证券时报记者表示,置换债券无法直接增加地方政府的项目建设资金,但可以通过缓解短期偿债压力、降低利息负担,帮助地方政府腾挪财政资源,释放地方政府在基建投资等方面的稳增长动能。

“从政府债券发行结构来看,一季度财政系统在

防风险与稳增长方面实现了兼顾,既确保了经济增长,又有效缓解了地方财政和投融资平台的风险。”中央财经大学教授温来成告诉证券时报记者。

目前,地方政府债券尚有较大规模的可用额度,根据记者测算,年内专项债券、置换债券的可用额度分别超过3.4万亿元、6000亿元。受访专家一致认为,二季度专项债券将逐步放量,当季发行规模将超过置换债券,成为地方政府债券发行主力。

特别国债二三季度集中发行

随着1.3万亿元超长期特别国债与5000亿元中央金融机构注资特别国债(以下简称“注资特别国债”)在4月正式“开闸”,财政支持稳增长、扩内需将获得更多资金支撑,国有银行的稳健经营能力将得到进一步巩固。

从发行安排看,今年超长期特别国债年内共安排21次发行,继续呈现“小额频发”的特点,首期在4月24日开始招标,到10月10日发行完毕,在发行节奏上较去年整体提前一个月。参照去年发行工作,超长期特别国债将采取市场化定价机制,且允许个人在银行柜台、线上平台和证券市场购买。

注资特别国债将分别在4月、5月和6月开展4次发行工作。目前,财政部尚未明确本次特别国债的发行方式,部分市场机构认为特别国债不会对社会直接发行。

从发行计划看,两类特别国债主要集中在二三季度发行。在温来成看来,这一安排使得特别国债资金能在年内形成实物工作量,进而有力推动经济增长。

“如果今年两类特别国债集中发行,可能对债市会造成一定供给扰动,但在货币与财政政

策配合下冲击可控。”冯琳认为,若特别国债发行造成政府债券供给压力较大,中国人民银行可通过开展买断式逆回购、净买入国债以及降准等货币政策工具来补充中长期流动性。

政府债发行有望再提速

截至4月16日,部分省市披露的二季度地方政府债券计划发行规模超过2万亿元,超过去年二季度的地方政府债券实际发行规模。两类特别国债在二季度开启发行,也将推升当季政府债券整体发行规模。

据兴业证券研报分析,综合两类特别国债、国债与新增专项债券发行节奏,二季度政府债券发行节奏可能进一步加快,发行规模可能达到7.8万亿元,净融资规模4.3万亿元。

“考虑到接下来需要以财政扩张对冲外部压力,不排除二季度政府债券供给规模超预期的可能性。”冯琳对记者说,政府债券发行进一步提速,加力逆周期调节的同时,也为后续可能推出的增量政策腾出空间。

二季度通常为专项债券发行高峰期。近期,湖南省发行《推进地方政府专项债券项目“自审自发”试点实施方案》。随着部分地方政府开展试点工作,地方政府债券发行效率将进一步提升。冯琳判断,预计4月专项债券发行将提速,二季度发行规模为1.5万亿元左右,继续支撑基建投资维持较快增长水平。

财税观察

<<上接A1版

习近平主席领导中国取得伟大发展成就,带领中国人民摆脱贫困,倡导共同繁荣、文明互鉴,是当今世界的卓越领导人。马来西亚人民敬佩中国和习近平主席。习近平主席此访取得的创纪录合作成果,对马方意义重大,马方深受鼓舞。马方坚定奉行一个中国政策,不支持任何“台独”行径。马方愿同中方深化战略沟通,巩固政治互信;扩大两国贸易,欢迎中国企业赴马投资兴业,与马方发展数字经济、绿色经济、人工智能等新兴技术领域合作,助力两国实现更大发展;增进文化、教育、旅游等人文领域交流,促进人民相知相亲;开展伊斯兰文明和儒家文明对话,促进人类文明进步。面对单边主义抬头,马方愿同中方加强合作,共同应对风险挑战。东盟不会赞同任何单方面施加关税的做法,

将通过合作联合自强,保持经济增长。马方高度赞赏中国在国际地区问题上发挥的积极作用。马来西亚作为东盟轮值主席国和东盟—中国关系协调国,将推动加强东盟—中国合作,促进地区和平稳定繁荣。

会谈后,两国领导人共同见证中马双方交换30多份双边合作文本,涵盖三大会球倡议合作、“儒伊文明对话”、数字经济、服务贸易、“两国双园”升级发展、联合实验室、人工智能、铁路、知识产权、农产品输出、互免签证、大熊猫保护等领域。

双方发表《中华人民共和国和马来西亚关于构建高水平战略性中马命运共同体的联合声明》。

当晚,安瓦尔为习近平举行欢迎宴会。蔡奇、王毅、王小洪等参加上述活动。

“好房子”需要好服务 引入“鲶鱼”助推消费提质

证券时报记者 秦燕玲 张达

被视为“好房子”国家标准的《住宅项目规范》(以下简称《规范》)将自今年5月1日起正式施行,从“住有所居”到“住有优居”,《规范》明确了硬件层面的住房品质建设;与此同时,“好房子”还需要“好服务”与之配合。日前印发的《提振消费专项行动方案》明确,推动将物业服务等服务消费条目纳入鼓励外商投资产业目录,通过“对外开放、对内开放”的具体措施,推动扩大物业服务等领域的优质供给。

“在露营、民宿、物业服务等领域加大引外资力度,是贯彻落实党中央、国务院部署,全面提振消费的重要举措,旨在优化外资结构,鼓励服务消费领域吸引利用外资,丰富国际化、多元化消费场景,促进相关产业提质升级,增加优质服务供给,满足人民群众个性化、多样化、品质化消费需求,为服务消费发展注入新活力。”商务部有关负责人接受证券时报记者采访时表示。

在物业服务领域,一些国际服务提供商起步更早、发展时间更长,在服务规范和品牌建设方面相对更有优势。

中信证券研究部陈聪团队指出,我国物业服务总体服务不足,供给质量偏低。国际比较来看,美国、英国、日本、马来西亚、泰国等国家,物业费与租金的比值普遍在12%—25%,而我国则在4%—7%。这意味着,即便在低租金的社会背景下,我国居民居住开支中用于公区维护的投入都远低于全球其他国家。这使我国住房“未老先衰”,房屋使用价值随着房龄变老而快速衰减。

“好房子更需要好服务,好服务不是空中楼阁,需要必要的资金投入,需要流程合理、专业到位的服务者。当前我国整体物业服务行业的主要矛盾,并不是居民在这个领域负担过重,而是优质供给不足。”陈聪团队认为。

中指研究院物业事业部研究副总监彭雨接受记者采访时指出,物业企业要从“空间管理者”转型为“社区赋能者”,既要用智能化手段降低基础服务成本(如AI巡检替代人工抄表),也要以共建共治激活居民参与,还需通过数据共享、政策衔接成为基层治理的“神经末梢”,最终实现居民满意度、企业盈利能力、社会治理效能的“三重可持续”。

4月16日,商务部等9部门联合印发了《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》。

案》(以下简称《工作方案》)。商务部指出,《工作方案》注重统筹国内国际双循环、坚持供需两端发力,通过“对外开放、对内开放”的办法,支持扩大优质服务供给。在此之前,不论是《2025年稳外贸行动方案》还是《提振消费专项行动方案》,都明确提出要扩大鼓励外商投资产业范围,修订扩大鼓励外商投资产业目录,引导外资投向现代服务业。

商务部有关部门负责人对记者表示,按照党中央、国务院部署,商务部与国家发展改革委牵头修订扩大鼓励外商投资产业目录。2024年12月20日至2025年1月20日,两部门向社会公开征求到142条意见建议。

“我们正会同相关部门对相关意见建议认真研究,进一步修改完善目录,争取尽快报国务院批准后对外发布,并做好后续宣传解读工作。”该负责人表示。

中国社会科学院世界经济与政治研究所副研究员潘圆圆对记者表示,国内物业服务还处于竞争较为激烈的状态,缺少行业巨头。其他受访专家指出,此番将物业服务等服务消费条目纳入鼓励外商投资产业目录,一方面能推动提高国内物业服务的行业标准,满足消费者多层次的需求;另一方面将加速行业竞争、整合,倒逼国内物业服务企业进行业务优化和创新。

“外资企业通常具有成熟的管理经验,如在服务流程标准化、质量控制体系等方面。它们的进入将促使国内物业服务企业学习和借鉴这些经验,从而提高整个行业的服务标准。”克而瑞物管研究总监马燕娇表示,外资企业的加入将使物业服务市场的竞争更加激烈。它们可能凭借自身的品牌优势、资金实力和先进技术,在高端物业服务市场占据一定份额。这将迫使国内物业服务企业重新审视自己的市场定位,一些竞争力较弱的企业可能会失去部分市场份额。

彭雨同样认为,外资企业进入将带来“鲶鱼效应”,国内的物业服务企业要有危机感,如果不能够切实提升服务质量与业主满意度,丢盘风险会大大增加。

对于未来外资进入物业服务领域的具体模式,马燕娇认为,外资可能与国内企业开展合作,外资企业提供技术和资金支持,国内企业提供本地市场资源和运营经验,共同开发新的服务领域或者拓展新的市场。

应对关税“冲击波” 资本市场各方在行动

从广交会看中国外贸新动能:

创新夯实产品竞争力 非美市场订单快速增长

证券时报记者 吴瞬

4月16日,第137届中国进出口商品交易会(以下简称“广交会”)进入第二天,客流量依然火爆。身处展馆中,证券时报记者明显感觉到人流量更胜开幕首日,不少中国外贸企业在这一天迎来“开张”,部分境外采购商结束观望开始陆续签下意向订单。

值得注意的是,在这一片热闹与喧嚣中,中国外贸的积极信号不断涌现:非美市场订单快速增长、外贸企业创新能力十足、有信心实现全年增长。目前,关税战阴云依旧,但中国外贸却在广交会这个窗口上,给出了一份充满信心的答卷。

非美市场订单快速增长

证券时报记者走访广交会发现,在目前关税战尚有众多不确定性下,一些非美市场给中国外贸企业带来不少增量订单。

“开幕第一天,很多客户也是刚刚过来,所以来展馆的还相对较少,但是第二天开始客户就络绎不绝地上门了。一个巴西客户直接订了一个柜,刚刚一位印度客户又订了约10万美元的货。”华联机械集团有限公司销售副总黄昌土说。

据介绍,华联机械集团有限公司以包装机械为主业,以智能化后道包装系统的研发制造、销售服务为核心业务,是面向全球市场的包装机械供应商。华联机械迄今已形成系列化、规模化生产的产品有7大系列200多个品种,年生产销售超20万台套各类包装机械。

黄昌土表示,公司近两年一直在积极开拓南美市场以及俄罗斯市场。“这两大赛道这两年的增长率都比较高,可以填补北美市场。我们会继续加大国外市场的开发力度,今年以来已参加了10个国外展会。”

与上述公司类似的是,上海亿力电器有限公司是一家主要从事高压清洗机、吸尘器、喷雾器、蒸汽清洁机、畜牧类清洁机等清洁类产品的公司,在中国浙江嘉善、河南南阳和越南海防共设有27.7万平方米清洁器具专用制造基地,该公司产品中心产品经理蔡通国告诉记者:“一季度公司订单一直在增长,尤其是欧洲市场在逐步恢复,俄罗斯市场增长比较明显,南美市场需求也比较旺盛。”

事实上,记者从不少外贸企业处了解到,目前在广交会上,来自东南亚、中东、非洲等非美市场的订单仍在快速增长中。

外贸企业创新能力十足

除了非美市场订单的快速增长外,记者还发



在热闹与喧嚣中,中国外贸的积极信号不断涌现。 吴瞬/摄

现,目前中国外贸出口早已不局限于传统贸易产品,一些更具技术含量和创新能力的产品也开始崭露头角。

在有着杭州“六小龙”之称的BrainCo强脑科技展台,该公司展示了用于工业机器人领域的“智能仿生灵巧手”,这是基于迭代多年、已被千余名残疾人使用的智能仿生手,最新研发出的可用于人形机器人领域的工业灵巧手产品。据介绍,目前,BrainCo强脑科技已完成约3亿美元融资并投入研发,在全球脑机接口领域中与马斯克的Neuralink为融资规模最大的两家公司,分别为非侵入式和侵入式领域的领军企业。

该公司技术销售朱自正告诉记者,作为机器人实现灵巧操作和人机交互的重要载体,BrainCo智能仿生灵巧手能够助力实现堪比真手的灵巧操作,为人形机器人拥有更广阔的商业化落地应用场景提供动能。

而广东凌度智能科技发展有限公司则是带来了高空幕墙清洗机器人凌空K3,据介绍,该产品专攻高层建筑外墙清洁,提升作业安全性与效率;凌空系列则针对光伏电站,保障面板清洁度,提高能源转换效率。

“目前我们的核心技术就是内置水箱,只需要9升水,就可以实现不断的循环过滤回收功能,所以不需要接水管。有了这个功能之后,我们可以达到不限高度的清洗,包括四五百米大楼的清洗。同时,这一产品的清洗效率是人工的3倍到5倍,在海外市场特别受欢迎。”广东凌度智

能科技发展有限公司销售总监陈思宏表示,目前公司的产品已出口到20多个国家,像中东、英国、美国、东南亚等,出口已占到销售额的80%。

不少企业有信心实现全年增长

对于在2025年公司是否能够再次实现增长的问题,在采访中,不少中国外贸企业都给出了肯定答复。

对此,黄昌土表示,公司目前海外销售已占到全部销售额的60%,在今年1到4月已完成了公司的既定目标。“目前,公司的订单已经饱满,已排产到6月份。”

济南森峰激光科技股份有限公司是一家全球性的金属成型自动化企业。该公司自动化事业部总经理杜启栋表示,公司销售额中有60%—70%来自于海外客户,今年在海外的销售额实现20%左右的增长。“中国市场有强大供应链以及全产业链的技术人才储备,我相信在未来贸易竞争中,中国有独特的优势,并不会因为单方面的调整影响中国的市场份额。”

杜启栋还欣喜地表示,预计今年公司将顺利完成每年10%—20%的增长目标。“在本届广交会上,我们已经签单超千万元,预计整个展会期间将签单超过4000万元。”

“关税战对公司有一定影响,但因为公司全球化布局,因此影响并不大。从订单情况看,预计今年会比去年还要稍好一些。”蔡通国说。

医保基金即时结算 已覆盖超24万家定点医疗机构

记者16日从国家医保局获悉,今年1月至3月,医保基金即时结算覆盖定点医药机构24.67万家,拨付金额1657亿元。

其中,定点医疗机构10.47万家,拨付金额1574亿元;定点药店14.2万家,拨付金额83亿元。此外,各地协同推进即时结算和基金预付,2025年已预付基本医保基金723亿元。

今年1月,国家医保局印发《关于推进基本医保基金即时结算改革的通知》,提升医保基金结算清算效率,增加定点医药机构“现金流”,缓解其垫付资金压力,明确2025年全国80%左右统筹地区将基本实现基本医保基金与定点医药机构即时结算,2026年推广至全国所有统筹地区。

据悉,截至3月31日,全国24个省份实施医保基金即时结算。各地正选择多种

方式推进即时结算改革,如河北、浙江、安徽、河南等省份选用提高拨付频次的方式,吉林、黑龙江、广西等省份选用压缩月结算时长的方式,北京、上海等省份选用按月预拨的方式。

国家医保局表示,下一步将持续分类指导、扎实推进即时结算改革,让改革成果惠及更多定点医药机构,提升患者就医体验,改善医药行业生态环境,进一步促进“三医”协同发展和治理。

(据新华社电)



证券时报
ID:wwwstcn.com