

央行副行长宣昌能在博鳌亚洲论坛上表示：

货币政策有足够空间 将择机降准降息

证券时报记者 吴少龙

“中国实施适度宽松货币政策的立场是明确的，货币政策有足够空间，我们将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。”中国人民银行副行长宣昌能3月27日在博鳌亚洲论坛“不稳定世界中寻找货币与金融稳定”分论坛上表示。

宣昌能称，国际上关于“不确定性对货币政策的影响”的讨论重点关注以下几个方面：地缘政治、逆全球化等因素的不确定性影响越来越大；中国国内结构调整也在加快；金融市场波动催生新的不确定性。宣昌能称，各国外交政策，特别是主要大国对外政策明显调整，会改变国家和地区之间的经济和贸易关系。当前，全球化进程遭遇逆风，产业链供应链不断调整，同时疫情也深刻改变了全球发展环境，影响仍在持续，通胀与增长、就业、货币政策之间的关系比以往更加复杂。另外，全球股市剧烈震荡，黄金价格异常波动等金融市场波动与国际局势复杂交织，给货币政策制定带来更大调整。这些因素共同改变了主要经济变量之间的关系，对货币政策调控产生深远影响。

宣昌能表示，在不确定性加大的背景下，央行从政策立场、调控方式、政策工具和沟通机制四个方面不断完善货币政策框架。明确适度宽松的货币政策。货币政策取向是一种对状态的表述，央行连续多年降准降息，中国货币政策的状态是支持性的，总量上比较宽松，广义货币和社会融资规模增速都高于名义GDP的增速，金融支持实体经济的力量很大。价格上，近年来企业融资成本明显下降，处于历史低位，今年明确提出适度宽松的货币政策取向也体现了政策连续性。

淡化数量型目标，向价格型调控转型。过去央行采取数量型和价格型调控并行的模式，但随着不确定性加剧，贷款、货币供应量等金融总量指标受特殊因素扰动明显加大，其可测性、可控性以及与经济指标的相关性下降。基于这些变化，央行正在逐步淡化数量型目标，转向更加注重发挥价格调控作用。为此央行明确了公开市场7天期逆回购操作利率的政

策利率地位，淡化中期借贷便利利率的政策利率色彩，避免政策信号过多，市场预期发散。近期中期借贷便利操作由单一价位中标调整为多重价位中标，不再具有政策性的利率属性。

发挥好货币政策工具总量和结构双重功能。央行运用各种结构性货币工具，引导银行加大对普惠小微、绿色金融、科技金融、养老金融等领域的支持力度。去年还创设了两项工具支持资本市场稳定发展。今年将重点实施两项举措，一是推出债券市场“科技板”，引导低成本资金直达科技领域；二是扩大科技创新再贷款规模和支持范围，降低利率，简化审批流程，强化社会资本对科技创新的投入。

加强政策沟通的力度。宏观环境尤其是外部环境不确定性，要求加强政策的沟通协调。从国际上看，主要经济体央行均增强政策的灵活性，普遍不再实施较长期限的前瞻性指引。以往的前瞻性指引也有更多的前提条件，更多考虑形势变化的不确定性，政策调整主要体现为数据依赖，很难再像过去那样线性外推政策取



博鳌亚洲论坛“不稳定世界中寻找货币与金融稳定”分论坛现场。 宋春雨/摄

向，从中国央行看也需要加强沟通协调，以确定的政策取向，应对不确定性的环境，有效稳定预期。

宣昌能表示，央行将综合运用多种货

币政策工具，保持市场流动性充足，加强利率政策执行和监督，持续推动社会综合融资成本下降，加大货币、财政政策的协同配合，促进经济进一步回升向好。

香港计划编制资本市场发展蓝图

证券时报记者 吴少龙

3月27日，中联办副主任祁斌在博鳌亚洲论坛上透露，香港特区政府已于近期成立专项工作组，计划编制发布《香港资本市场发展蓝图》(或称《香港资本市场发展白皮书》)，为市场提供中长期预期。

祁斌称，香港将对标纽约、伦敦等国际金融中心的全球最佳实践，提出资本市场改进建议，推动政府、业界、学界多方共同参与，面向全球主流机构投资者和国际知名金融机构征求意见，为香港资本市场与A股协同成长为世界一流资本市场提供政策建议及路线图和时间表。

2025年以来，香港资本市场呈现出港股涨幅领跑，活跃度明显回升、IPO市场迅速回暖等积极向好势头。数据显示，2025年以来，港股日均交易额近2400

亿港元，远超此前历史峰值，特别是2月以来日均交易额近3000亿港元，大量国际投资者和资金回流香港。

资本市场活跃也带动了香港就业和消费出现向好势头。最新调查显示，香港失业率维持在3.1%的较低水平，房地产行业信心有所回升。香港总商会预测2025年零售额将回升约2%，扭转2024年的下滑局面。

“近期香港经济社会发展的良好势头表明，搞好香港经济，关键在金融；搞好香港金融，关键要把资本市场发展好。”在祁斌看来，香港国际金融中心竞争力的持续巩固，对经济金融稳定至关重要。香港资本市场不仅对巩固提升香港国际金融中心地位至关重要，也是带动消费、财政、科技、房地产等方面问题解决、推动香港由治及兴的重要抓手，是推动中国科技创新和产业升级、协同A股市场携手成为世界一流资本市场

的必然选择。

祁斌介绍，接下来，香港特区政府将采取一系列具体措施，进一步保持香港国际金融中心的金融稳定。

加快推动香港资本市场与高科技企业结合，打造“中国硅谷”。祁斌说，香港资本市场要加快与科技企业结合，打造“中国硅谷”，激发企业家精神，帮助科技企业融资发展、走向世界，推动更多科创成果转化为生产力，在未来成长为全球领先科技企业。

祁斌还表示，优化内地和香港金融监管协调机制，一方面能够更好解决香港国际金融中心建设中的政策协调问题，更好激发市场潜力，吸引更多国际投资者参与香港资本市场，进而投资A股市场；另一方面，有利于发挥好香港连接内地与国际的桥头堡作用，把国际实践经验向内传导，加快内地企业和资本市场的国际化进程。

核心城市高溢价地块频出 优质供给催热土拍市场

证券时报记者 张达

近期，核心城市土拍市场竞争激烈，高溢价地块频出，“地王”不断被刷新。接受证券时报记者采访的业内人士认为，今年上半年核心城市有望延续年初的土拍热度，但当前“地王”频出仅限于核心一二线城市的点状回暖，更多三四线城市起色并不明显，各地市场持续分化中。

3月27日，成都一宗宅地成交楼面价超过4万元/平方米，竞价次数达到213轮，溢价率高达106%，而半个月前的单价“地王”楼面价刚破3万元/平方米，溢价率为70.4%。

除成都外，3月以来，北京、杭州等地同样出现土拍楼面价创历史新高的情况。3月18日，北京海淀区一宗宅地以10.23万元/平方米楼面价创北京土拍历史新高，溢价率为27.93%。3月25日，杭州一宗宅地拍出约7.7万元/平方米的高价，溢价率高达70%，时隔2个月再度刷新单价“地王”纪录。

据克而瑞研究中心统计，今年以来，杭州土地市场持续高热，截至3月25日，年内已有7宗涉宅地块溢价率超过50%，溢价率超过20%的涉宅地块更有20宗。从重点城市周度数据来看，在一二线城市高溢价地块的带动下，第12周(3月17日—3月23日)重点城市平均溢价率升至14.7%，且已连续5周都在10%以上。

对于核心城市土拍高热的原因，上海易居房地产研究院院长丁祖昱认为，一是全国两会以来，政策端多次强调“持续用力推动房地产市场止跌回稳”，提振了市场信心，包括税费减免、购房补贴等地方政策的优化，带来需求侧预期向好，核心城市新房、二手房销售的成交规模和价格都呈现出了较强的止跌回稳态势，给土地市场带来正反馈。二是一二线城市采取多批次、缩量提质供地策略起到“对症下药”的作用，通过核心地段优质地块供应，后续入市将形成“优质地块—高溢价成交—市场信心提振”的正向循环。三是高价地块背后实际也反映出企业投资信心持续修复，不过在市场承压的背景下，房企愈加注重“利润率”和“安全性”，核心城市优质宅地成为头部房企低风险配置的首选。

在中指研究院指数研究部总经理曹晶晶看来，核心城市优质地块土拍升温主要原因有两点，一是房企对核心城市新房市场销售回稳的看好，补仓意愿较高，同时年初拿地能够在当年进入销售阶段，有助于回笼资金，提升周转效率；二是各地政府加大优质地块的供应力度，一季度各地推出了不少位于城市核心区、配套成熟的地块。

对于今年的土地市场趋势，丁祖昱认为，在优质地块供应的带动下，核心城市土地市场率先回暖，加之一二手房价、去化率、成交规模等需求侧指标带来的正向反馈，2025年上半年核心城市有望延续年初的土拍热度，并助力房地产行业加快筑底企稳。

不过，丁祖昱同时指出，“地王”频出仅限于核心一二线城市的点状回暖，且多为头部房企持续加仓，更多三四线城市起色并不明显，各地房地产市场企稳回温的进程持续分化中。

曹晶晶也认为，短期来看，在房企拿地持续聚焦的背景下，今年核心城市优质地块仍保持较高关注度，但低能级城市土地市场或仍面临一定压力，城市及区域分化现象将持续。

中原地产研究院的统计数据也反映出各地分化明显，截至3月26日，全国土地市场城市排行榜中，土地出让金排名前三的分别是北京、杭州、上海，其中，杭州平均溢价率最高，达到38.1%。而济南、无锡、广州、南通等地土拍均底价成交，西安、常州、天津、石家庄、徐州、南京等地平均溢价率不到1%。

强化央国企市值管理 拓宽居民财产性收入渠道

证券时报记者 江卿

近期发布的《提振消费专项行动方案》提出多措并举稳住股市，并将强化央国企控股上市公司市值管理列为拓宽城乡居民财产性收入渠道的具体举措之一。过去一年多，相关部门出台了多份引导规范央国企市值管理的制度文件，央国企控股上市公司积极运用市场化工具回馈投资者。接受证券时报记者采访的专家认为，央国企通过提质增效、并购重组、投资者关系维护等多元路径，正构建“效益增长—价值提升—市场认可”正循环，拓宽居民财产性收入渠道将与其他改革一道形成提振消费的合力。

“真金白银”发力市值管理

市值管理是指上市公司以提高上市公司质量为基础，为提升投资者回报能力和水平而实施的战略管理行为，较为常见的举措包括分红、回购与增持、投资者关系管理等。2024年A股市场央国企控股上市公司积极运用市场化工具，“真金白银”回馈投资者。

据证券时报·数据宝统计，2024年央国企在市值管理领域实施多项有效措施。在股份回购与股东增持方面，全年累计完成回购金额263.8亿元，控股股东及实际控制人增持总额达249.52亿元。在股东回报实践方面，2024年前三季度央国企现金分红表现突出：实施派现企业占比达19.72%，高于A股18.87%的均值；累计派现总额5394.52亿元，占全市场分红总额的77.42%。从盈利分配指标看，央国企前三季度分红率稳定在18.2%的水平。

从投资者关系管理和信息披露维度看，2024年以来，央国企发布股东回报规划的企业占比为19.51%，较A股整体水平高出1.84个百分点；发布提质增效公告的企业

占比达39.24%，其中央企参与度达50.85%，显著高于A股32.24%的平均水平；涉及资产重组公告的企业占比为9.79%，较全市场6.8%的基准值更具活跃度。

中泰证券首席策略分析师徐驰对证券时报记者表示，据Wind数据统计，截至3月17日，A股央国企上市公司数量占比达26.68%，市值占比46.78%，是提升资本市场内在稳定性、防范系统性风险的核心力量。截至2024年底，中央企业控股的上市公司境内总市值同比增长了17.6%，表明资本市场投资者对相关上市公司市值管理模式的认可。

制度保障与资金支持 形成合力

在吉林大学中国国有经济研究中心主任宋冬林看来，央国企推进市值管理制度建设的工作进展，离不开考核“指挥棒”的影响。

2024年以来，建立健全央国企上市公司市值管理相关制度的工作快速推进，相关部门提出了一批切中要害的要求。如证监会2024年系统工作会议提出，推动将市值纳入央国企考核评价体系；国务院国资委则提出，全面推开上市公司市值管理考核，将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核。

“回看中国改革开放的很多成功经验都是从制度改革开始。”宋冬林表示，央国企加强市值管理的第一步，往往是让主要负责人关注企业在资本市场的表现，而这离不开考核“指挥棒”。

“加强央国企控股上市公司市值管理，也是高质量完成国有企业改革深化提升行动的一部分。”宋冬林表示，推进国有经济布局优化和结构调整离不开资本市场，央国企增强核心功能、提升核心竞争力同样离不开资本市场。

在政策多方合围的作用下，央国企主要负责人对市值管理的重视程度正在进一步提高。据不完全统计，至少21家中央企业2025年度工作会议报告明确提及“市值管理”，并给出了多元务实的举措。如中国铁建将按要求制定市值管理制度及估值提升计划；中国东航提出，要形成更有针对性的系统方案；中国黄金表示，要推动旗下4家上市公司市值管理，并纳入业绩考核。

在地方，安徽省国资委提出探索开展首创性、差异化改革，深入推进战略性重组和专业化整合，加强企业上市和市值管理工作；河北证监局与河北省国资委联合召开市值管理座谈会，推动将市值管理纳入省属国有企业及其控股上市公司考核体系。据记者了解，作为地方国有资本的重要运营主体，一些地方国资公司已经制定方案，提出了未来一段时间提升资产证券化率、扩大资产规模的明确目标，并要求旗下控股上市公司制定完善市值管理制度。

徐驰表示，推动央国企进行稳健有效的市值管理，成为股市的“压舱石”和投资者的“定心丸”，这一路径具备现实可行性。除了政策引导，以股票回购增持再贷款为代表的结构性货币政策工具，将为央国企市值管理提供资金支持，形成合力。

关注监管有效性 与企业自主性之间的平衡

2025年是包括《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》在内的国资国企相关市值管理新规划落地实施的第一个完整年度，央国企市值管理的积极性有望进一步提升。年初以来，汽车制造、能源资源等诸多领域重组整合案例频出。

参考往年经验，国务院国资委将于近期与央企负责人签订2025年度经营业绩

责任书。“今年将是市值管理纳入央企负责人经营业绩考核扎实推进的一年。”中国企业改革研究会研究员周丽莎对记者表示，市值管理考核内容将按照“一企一策”的原则作为加分项写入任务书。

徐驰认为，除了企业管理层提高重视度，还需要注意从两方面入手。一是深刻认识资本市场运行机制与规律。资本市场对稳定的红利发放具有溢价效应，企业需要重视可持续的分红规划，以稳定投资者预期。二是合理运用多样化的资本市场工具。包括对有战略协同效应的企业进行并购重组、重视股份回购，并积极运用新型货币工具，稳定股价与市场信心。要防范伪市值管理的冲动，避免短视，要着眼长期，推动形成企业效益增长、社会价值提升与市场估值提升“三位一体”的正反馈效应。

“通过央国企市值管理稳股市，从而提升居民财产性收入、拉动消费升级，是一项兼具战略性与系统性的工程。”徐驰说，随着市值管理长效机制落地与资本市场深化改革的推进，“财富效应—消费升级—产业转型”的新增长闭环有望逐渐形成。

宋冬林认为，强化央国企控股上市公司市值管理应关注监管有效性与企业自主性之间的平衡。虽然国有控股上市公司是公众企业，但也需要兼顾服务经济运行“逆周期调控”的社会责任。因此建立有利于企业持续健康发展考核制度，引导企业平衡好承担社会责任与资本市场看重盈利能力至关重要。此外，有效提振消费需要协同推进居民增收减负，稳定老百姓支出预期与收入预期对于提振消费同样重要。



<<上接A1版

科技赋能金融服务提升

在各项政策的持续引导下，金融资源更多地向科技创新领域集聚，各类金融机构跨界合作成为常态，为科技型企业提供“天使投资—创业投资—私募股权投资—银行贷款—资本市场融资”多元化接力式金融服务。

在年会第一天的配套活动上，北京银行党委书记、董事长霍学文就谈到，北京银行已形成“领航e贷”“联创e贷”“金粒e贷”“统e融”等线上产品矩阵，服务专精特新企业超2万家，贷款余额超千亿元，以全国1%的金融资产覆盖全国14%的专精特新企业。

技术发展也在反向为金融赋能。霍学文介绍，以北京银行产品为例，“领航AI贷”是以金融算力重新定义线上融资模式，用AI技术读懂企业；“智投e合”智能投行行生态系统和科技并购先锋行动计划，进一步延伸并购金融价值撮合链。

这些产品服务的实现离不开技术支持。中兴通讯股份有限公司副总裁胡雪梅表示，中兴通讯将持续加大第二曲线在北京市的布局，特别是在北京亦庄信创园落地了中兴通讯北方总部基地。公司将持续加大在北京的投入，助力人工智能(AI)向实。公司希望升级金融的数字化基础设施，构建城市数字化的共性支撑体系，链接千行百业，共筑新质生产力。

促进科研成果产业化运用

金融供给要与创新需求动态匹配，为基础创新提供更多金融支持。在基础创新领域，特别是在“从0到1”的原创性、颠覆性技术上，要推动形成覆盖“基础研究—成果转化—产业应用”的一站式、定制化金融服务，促进科研成果产业化运用和资本化运作。

3月27日，年会开幕式上公布了十项2025中关村论坛重大科技成果，包括高分辨率三维视觉尺度荧光显微技术、基于脱氢酶的转录因子印记技术、己二酸的生物制造关键技术、基于新型光敏蛋白的基因治疗技术、北京人工智能创新应用成果、北京重大开源成果等，涉及医药、人工智能、绿色转型等多个关键领域，为世界性问题提供中国方案。

如何将“高精尖”的基础创新技术转化为产业经济？君联资本总裁李家庆在接受证券时报记者采访时表示，产学研用的协同是促进科技创新转化速度加快的关键。北京有学术研究的深厚土壤和力量，在当前科技创新走向深水区的背景下，越是前沿和原创性创新，如生命科学、量子计算、人工智能等，越需要依靠具有基本驱动力的科研院所和高校。交叉学科和应用相结合的转变让科研孵化速度在加快。