

储蓄国债、超长期特别国债认购热情高涨——

# 国债缘何受追捧?



5月27日上午,首只20年期超长期特别国债开始面向个人投资者分销,群众认购热情高涨,招商银行5亿元额度在半小时内销售完毕。此前,今年第三期和第四期凭证式储蓄国债也受到热捧,不少银行机构在发行首日就额度售罄,手机银行代销更是出现“手慢无”的情况。

国债产品成为投资理财的热门选项,主要由哪些因素驱动?国债又具备哪些投资优势?围绕这一话题,昨天记者进行了采访。

## 储蓄国债和记账式国债各有特色

“按照不同的发售对象,国债可以分为储蓄国债和记账式国债两类。”一位资深业内人士说,大家最熟悉的是储蓄国债,它直接面向个人销售,按照不同的债权记录方式,可分为以纸质凭证记录为特征的凭证式储蓄国债和以电子记录为特征的电子式储蓄国债。

日前发行的超长期特别国债为记账式国债。记账式国债是财政部通过政府债券发行系统向金融机构进行竞争性招

标,随后中标金融机构在债券市场中进行分销和交易,包括银行柜台、证券交易所市场等。上市后,个人投资者可以通过全国银行间债券市场柜台业务开办机构购买,也可以通过在证券交易所开展债券经纪业务的证券公司购买。

“简单来说,记账式国债是可交易的金融产品。”该业内人士告诉记者,对于个人投资者而言,购买储蓄国债和记账式国债如持有到期,均可获得稳定的本息收入。两者最大的区别在于储蓄国债在存续期内不可上市交易,记账式国债在存续期内可在市场进行交易。

## 额度“秒空”,国债认购热度高涨

3月10日,2024年第一期、第二期储蓄国债(凭证式)发行,最大发行总额合计300亿元,投资者排队抢购;4月10日,2024年第一期和第二期储蓄国债(电子式)发行,最大发行额合计450亿元,线上额度放出不久即告售罄;5月10日,第三期、第四期储蓄国债(凭证式)开售,不少银行网点出现了“秒空”的情况。

“在这个拼手速的时代,连国债都要靠抢”“一个没注意,额度就没了”……不少市民反馈,如今储蓄国债越来越难抢。储蓄国债收益率相较于去年有所下降,但市民认购热度为何依旧不减?带着这个疑问,记者找到了多位理财经理。

近年来,存款利率持续下降,权益市场波动较大,就连曾经的“香饽饽”中低风险理财产品也一度出现了亏损。储蓄国债代表的是国家信誉,保本保息、收益稳定,认购方式便捷,并且具有无违约风险、投资门槛低以及收益稳定可预期的优势,这让它从众多产品中脱颖而出,成了不少投资者的首选。

而近期遭投资者“疯抢”的超长期特别国债,因其可以提前锁定一个长期稳定的利率,在不少认为未来利率仍会下降的投资者眼中,超长期特别国债是一个性价比很高的选择。

## 优化资金配置,进行多元化投资

“预计,国债投资的火爆势头仍会延续,市民可以优化资金配置,进行多元化

投资。”提及未来的发展趋势,多位理财经理认为,当前市民可选择的投资品种相对有限,加之存款利率持续下降,未来市民对国债的需求仍会旺盛。

对于个人投资者,除了储蓄国债,超长期国债是不是一个好的投资标的?超长期特别国债虽能够提供较长时期的固定收益,但由于期限较长,个人投资者在投资时还需要考虑自身的资金流动性需求和风险承受能力。专业人士建议,普通人需要深入了解超长期特别国债的特点,包括期限、收益率、流动性等,评估自身投资目标、风险偏好和资金安排。

如确有需要购买国债,需要时刻关注国债发行时间、发行额度等具体信息,并熟悉购买流程,以防错过购买时间或者额度提前售罄。如错过了国债认购,可根据自身情况进行多元化配置。储蓄国债投资者主要是风险偏好较低且持有稳定资金的投资人,这类投资人对投资产品有保本要求。如果储蓄国债没有抢到,那么地方政府债券、央企发行的高等级信用债等其他债券品种也是不错的选择。

本报记者 张水兰 顾凌

## 财政金融协力打出组合拳 促进实体经济企业降低成本

据新华社北京5月30日电 提高税费优惠政策针对性有效性,持续支持科技创新和制造业发展;引导金融资源精准滴灌,促进社会综合融资成本稳中有降……今年以来,财政金融协力打降成本组合拳,全力支持实体经济高质量发展。日前,四部门发文敲定2024年降成本重点工作,进一步释放降低实体经济企业成本的明确信号。业内专家表示,下一步,预计各地将着眼于推进大规模设备更新推出贷款财政贴息等支持政策;政策利率也仍存在下调空间。

今年3月,宁波得利时泵业有限公司成功入选第八批全国制造业单项冠军企业名单。“每天全球有超10万台得利时的转子泵设备日夜运行,为各类生活必需品‘泵’发生产力。”企业财务经理孟冠平说,企业成立二十多年来,先后获得国家专利

98项,目前仍在有效期内的45项,其中国家发明专利11项。

“这背后凝聚着企业长期以来坚定投入研发创新的决心,也包含国家重点支持科技创新和制造业发展的税费政策支持。”孟冠平说,“税务部门的研发费用加计扣除政策是实打实的政策优惠。2022年以来,得利时每年投入研发的费用均超1500万元,企业累计享受税费优惠超400万元。政策支持下,面对未来得利时依然充满信心,2024年一季度研发投入已超300万元。”

落实好结构性减税降费政策、增强政策的精准性和针对性是今年财政政策的发力重点。其中,结构性减税降费政策重点支持科技创新和制造业发展。近日,国家发展改革委等四部门发布《关于做好2024年降成本重点工作通知》,再次强调“提

高税费优惠政策的针对性有效性”,要求“落实好研发费用税前加计扣除、科技成果转化税收减免等结构性减税降费政策”。

“目前,与支持科技创新和制造业发展直接相关的减税政策包括将制造业企业和科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例分别提高至100%,扩大研发费用归集范围、允许企业提前享受加计扣除政策优惠等。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,这些政策将带动企业加大研发投入,推动今年制造业投资保持较快增长势头。

除了结构性减税降费,记者注意到,近期,江苏、北京等地已出台相关政策,启动重点领域设备更新改造贷款贴息。江苏省明确,省级财政给予1个百分点的贴息,鼓励市县两级财政再给予1个百分点的贴息。

“着眼于扎实推进大规模设备更新,预计后期将有更多地方推出针对性的贷款财政贴

息、加速折旧等支持政策。”王青表示,整体上看,这些政策在发挥逆周期调节作用的同时,还将推进制造业在数字化、绿色化方向持续转型升级,夯实高质量发展基础。

财政政策重火力,货币金融政策也精准滴灌。为推动经营主体和个人融资成本稳中有降,今年以来,央行已经采取了多项政策措施,包括将5年期以上LPR(贷款市场报价利率)下调0.25个百分点、降准0.5个百分点以及近期从全国层面取消个人住房贷款利率下限等。

这些举措均已对推动企业和个人负债成本下降产生积极作用。人民银行数据显示,4月企业新发放贷款加权平均利率为3.76%,基本与上月末持平,比上年同期低23个基点;个人住房新发放贷款利率为3.7%,比上月低2个基点,比上年同期低48个基点,均处于历史低位。

## 调整优化住房限购、信贷等政策——

# 一线城市接力出招稳楼市

据新华社北京5月30日电 近日,广州、深圳、上海、天津等地相继优化调整房地产政策措施。截至目前,除了北京,其他一线城市均已宣布下调个人住房贷款最低首付比例和利率下限,并对限购政策进行了优化调整。

业内专家表示,各地优化调整房地产政策措施将在一定程度上带动购房需求释放,特别是具有风向标意义的一线城市加大房地产政策实施力度,有利于提振居民购房意愿及市场预期,促进房地产市场平稳健康发展。

## 多地出台措施

人民银行日前连发多份房地产金融重要政策。随后,上海、广州、深圳、湖北、云南、山西、广东、陕西等多地跟出台措施予以落实。大多数地区全面下调商业性个人住房贷款最低首付比例;同时,取消首套、二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限,实现房贷利率市场化。

在最低首付比例方面,天津、重庆、湖北、海南、青海等地调整首套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于

15%;调整二套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于25%。上海首套和二套住房首付比例下限分别调整为20%、35%;深圳首套和二套住房最低首付比例调整为20%、30%。

在商业性个人住房贷款利率下限方面,陕西、江西、河南、黑龙江等地纷纷取消各地市首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。上海首套住房和商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)减45个基点,二套住房和商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限LPR减5个基点。深圳首套住房和商业性个人住房贷款利率下限调整为LPR减45个基点,二套住房和商业性个人住房贷款利率下限调整为LPR减5个基点。

此外,多地对限购政策进行优化调整。例如,上海将非沪籍居民购房所需缴纳社保或个税年限“五改三”;五个新城以及南北转型等重点区域的非沪籍人才购房“三改二”等。广州则明确,在越秀、海珠、荔湾、天河、白云(不含江高镇、太和镇、人和镇、钟落潭镇)、南沙等区购买住房的,非

广州市户籍居民家庭能提供购房之日起前6个月在广州市连续缴纳个人所得税缴纳证明或社会保险证明的,享受户籍居民家庭购房待遇。

## 市场预期改善

业内专家表示,当前稳定房地产市场,关键在于稳预期提信心,更好地满足刚性和改善性住房需求。

“降低首套和二套个人住房贷款最低首付比例,取消全国性首套和二套房贷利率政策下限等措施,可以降低居民住房消费的门槛,更好地满足刚性和改善性住房需求,稳定居民信心和预期,提高居民住房消费的意愿和能力。”招联首席研究员董希淼说,这些举措可以从需求侧上对房地产市场形成支撑,促进房地产市场平稳健康发展。

中国银行深圳市分行大湾区金融研究院曾圣钧表示,商业性贷款利率下限取消、公积金贷款利率下调等政策有助于减轻购房者经济负担,从而刺激潜在购房需求释放。同时,一系列地产新政还有助于恢复投资者对房地产上市公司的信心,增强房地产企业在资本市场的融资能力。

政策出台后,重点城市购房情绪出现改善迹象。中指研究院指数研究部总经理曹晶晶观察到,在新一轮利好政策落地后,部分核心城市新房项目的到访量、成交量出现一定程度的增长。

## 其他城市料跟进

业内专家表示,一线城市积极跟进落实房地产金融政策优化调整,加大政策力度,更有助于稳定整个房地产市场的预期。同时,也将带动其他城市更快跟进。

“利好政策叠加效应会逐渐凸显,预计北京及其他城市也将跟进。在新政效应催化下,房地产市场活力有望加强,整体市场信心有望企稳。”开源证券分析师齐东说。

在易居研究院研究总监严跃进看来,“低首付+低商贷利率+低公积金利率”的购房模式将会加快形成,全面提振房地产销售市场的活跃度,推动房地产市场恢复。

广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉建议,继续从住房保障角度入手,推动供给侧结构性改革,引导刚需和中低收入人群需求主要转向保障性住房和二手住房,新房市场逐渐转向满足改善性需求。

## 近两月银行理财规模

# 增近3万亿元

据新华网 5月份以来,银行理财规模继续保持较高增速。截至5月29日,银行理财存续规模提升至29.11万亿元。整体来看,4月份以来截至5月29日,银行理财规模累计增近3万亿元。华西证券数据显示,这一规模增量主要由固收+及纯固收类产品贡献,其余产品类型规模变动较小。

受访业内人士认为,银行理财规模增长既有市场利率下降的影响,也有银行理财产品本身优势的反映。首先,存款利率下降使得部分存款资金向理财产品流动。其次,在经济向好拉动居民就业,提升收入水平,进一步刺激其投资意愿。同时,为了帮助银行业应对低息差环境挑战,监管机构加大对手工补息、智能通知存款等高息揽储行为的治理,短期内出现“存款搬家”现象,相较于其他类型资产管理产品,投资者更倾向于将存款资金转移到理财产品。从供给端来看,债券市场修复态势明显,理财产品公司产品净值波动减少,收益率企稳回升,理财产品的市场竞争增强。

中信证券首席经济学家明明表示,一方面,理财本身存在季节性的规模变化规律,季初月本身就会有明显的增长;另一方面,商业银行持续调降存款利率,同时手工补息也受到严格监管,投资者对于安全性和稳定性较好的固定收益类产品的需求增长,特别是在当前资本市场波动的背景下,固收类产品成为投资者更为偏好的配置方向。

对于今年下半年银行理财产品规模的趋势,明明预计,银行理财规模在下半年会继续保持增长态势。全年超过30万亿元的可能性极大,但规模增速可能没有上半年这么快。冠誉咨询创始人周毅钦表示,目前,银行理财产品的规模已经逼近30万亿元,展望今年下半年,预计6月末会有一定的流动性回调,但整体上将继续保持增长态势,全年有望突破30万亿元大关,同时,预计下半年债券市场依然保持稳步下行趋势,将为银行理财市场提供较好的发展环境。

## 前4个月人身险保费

# 同比增长4.67%

据新华网 根据国家金融监督管理总局最新数据,按可比口径,今年前4个月,人身险公司原保险保费同比增长4.67%,同比增速较一季度的5.1%有所下降。

业内人士认为,剔除特殊因素,今年前4个月,人身险公司业务发展稳健,且业务质量持续改善。同时,随着银保新政的落地,银保渠道保费改善预期较强。资产端来看,在地产新政不断推出、长端利率有触底回升迹象等利好因素作用下,保险股估值有所提升。今年2月份至今,A股保险股走出了一波“小阳春”行情。

与发展相对稳健的财险业不同,人身险公司保费收入波动较大。根据国家金融监督管理总局发布的数据,今年前4个月,人身险公司共取得原保险保费收入19218亿元,按可比口径同比增长4.67%。而今年前3个月,人身险公司原保险保费收入同比增长5.1%。由此可见,4月份,人身险公司保费增速有减缓之势。

对此,东吴证券非银金融行业分析师葛玉翔分析认为,今年年初以来,个险渠道面临高基数压力,同时,自去年二季度开始,行业对保险产品下调预定利率形成普遍预期,因此,保险公司加大营销力度,有意配置保险的消费者也加快了“上车”步伐,直到去年7月底,下调预定利率的预期正式落地。他预计,今年5月份到7月份的保费增速还将继续承压,但这不会改变全年寿险业务持续复苏的格局。

从A股五大上市险企来看,中国人寿、新华保险只经营人身险业务,中国人保、中国太保和中国平安同时经营财产险和人身险业务。从基本面看,人身险业务品质的改善对上市险企股价形成一定支撑。从资产端看,今年2月份以来,资本市场整体走强、房地产新政改善行业预期等多种因素,也对保险股上涨形成支撑。

近期,A股保险股走出了一波“小阳春”行情。Wind二级行业指数显示,从3月1日、4月1日、5月1日至5月27日,保险II指数区间涨幅分别为4.69%、11.11%、7.52%,分别位居涨幅榜第八位、第一位和第二位。

“本次地产政策利好密集释放,进一步明确债券利率下行进入尾声,近期长端利率底部上行趋势有望延续。”葛玉翔表示,这将为保险板块带来利率释放和估值修复的机会。同时,从对保险公司业绩的影响来看,地产新政有助于地产销售,但地产链业绩基本面的改善不会一蹴而就。整体来看,保险公司资产质量有望得到改善,同时,股市反弹催化将带动保险股低基数下的业绩改善。

## 美联储发布“褐皮书”

# 美国物价继续温和上涨

据新华社华盛顿5月29日电 美国联邦储备委员会29日发布的全国经济形势调查报告显示,4月初至5月中旬,美国经济继续扩张,但各地区增长情况不一,物价继续温和上涨。

这份报告根据美联储下属12家地区储备银行(即12个辖区)的最新调查结果编制而成,也称“褐皮书”。报告显示,近期各辖区经济活动继续扩张,多数辖区经济轻微或温和增长,两个辖区经济活动持平。同时,各辖区零售支出持平或小幅增长,反映出消费者可支配收入减少且对价格敏感度增强。制造业活动普遍持平或上升,但也有两个辖区出现下降。

就业方面,各辖区就业总体微幅增长,其中八个辖区就业增长“可忽略不计”或温和增长,其余辖区就业水平没有变化。多数辖区劳动力供应有所改善,但在部分行业或领域仍存在劳动力短缺。多个辖区员工流动率有所下降。

物价方面,各辖区物价继续温和上涨。多数辖区消费者反对价格进一步上涨,导致企业在投入成本上升的情况下利润率出现下降。

“褐皮书”显示,在不确定性上升和下行风险加大的背景下,各辖区对整体经济前景的看法变得更加悲观。仅有几个辖区就业有望继续温和增长,同时各辖区物价预计将继续温和增长。

美联储每年发布8次“褐皮书”,通过地区储备银行对全美经济形势进行摸底。该报告是美联储货币政策会议的重要参考资料。下一次美联储货币政策会议将于6月11日至12日举行。