財政部首發50年期國債 錄逾5倍認購

投資者反應熱烈 中標利率2.53厘低於市場預期

國家財政部昨日首次發行50年期超長期特別國債，總額為350億元（人民幣，下同）。在市場投資熱情較高下，全場認購倍數5.38倍，相當於超額認購4.38倍，均高於此前20年期、30年期特別國債的全場倍數。50年期超長期特別國債的票面利率通過競爭性招標後為2.53厘，較此前發行的30年期特別國債首發和續發的中標利率為低。分析稱，超長期特別國債有助於優化中國債券期限品種結構，滿足不同投資者對投資期限和投資收益的偏好。但另一方面，也提示投資者注意債券價格波動帶來的市場風險。

大公報記者 海巖

昨日發行的50年期超長期特別國債的票面利率低於市場預期，比二級市場上50年期國債的市場利率低約5個基點，也低於此前30年期特別國債首發、續發的中標利率。此前5月17日與6月7日財政部兩次發行30年期特別國債，其中標利率分別是2.57厘與2.5319厘。

專家：優化中國債券產品結構

根據發行計劃，本次發行的50年期國債將在招標結束3日內展開分銷，至6月17日結束一級市場發行，並在兩日後的6月19日起上市交易。此前30年期超長期特別國債在招標結束後的分銷期間，招商銀行、浙商銀行等機構均啟動個人特別國債認購，受到投資者追捧瞬時「售罄」，此次50年期超長期特別國債在分銷期間也將有銀行等機構啟動個人認購；而在上市後，個人也可通過二級債券市場和證券交易所交易購買。

粵開證券首席經濟學家羅志恒接受央視訪問表示，超長期特別國債主要投向科技創新、美麗中國和人口高質量發展等領域，會帶動擴大總需求、提振市場信心，有利於夯實經濟回升向好的基礎。同時，今年超長期特別國債的發行期限包括20年期、30年期和50年期，有助於優化中國債券期限品種結構，滿足不同投資者對投資期限和投資收益的偏好。首次發行50年期超長期特別國債，還有利於匹配不同期限的項目需求。

市場對零風險資產需求殷切

此前人民銀行主管媒體《金融時報》稱，2.5%至3%是10年期國債收益率的合理區間。人行在一季度貨幣政策執行報告中指出，長期國債收益率主要反映長期經濟增長和通脹的預期，同時也受到無風險資產相對缺乏等因素的擾動。分析指出，長期國債收益率持續下行的背後是基本面需求偏弱，房地產市場持續低迷。在債市長牛預期和「資產荒」的背景下，為增厚收益，機構對超長債的配置和交易升溫，尤其是交易需求的大幅上升，帶動長期國債收益率持續向下突破。

業內專家關注，債券類資產的長期收益率不會持續處於低位，投資者高位接盤或將遭受投資損失風險。「不少投資者認為，由於市場中還有大量待配置資金，那麼一旦收益率出現了上行的苗頭，便會有資金將其再度『買』下來，所以收益率也就不會真的上行。」光大證券首席固定收益分析師張旭向《證券時報》表示，「資產荒」是驅動2022年第四季度收益率下行的直接原因，也是那時較多投資者篤定未來收益率還會繼續下行或是低位運行的主要邏輯。

◀國家財政部昨日首次發行50年期超長期特別國債，總額為350億元人民幣。

今年發行超長特別國債

20年期（7次）
發行安排：5月至11月每月各發行一次。5月24日和8月14日為首發，其餘為續發
30年期（12次）
發行安排：5月和11月各發行一次，6月至10月各發行兩次。其中5月17日、7月24日和9月24日為首發，其餘為續發
50年期（3次）
發行安排：6月14日為首發，8月和10月各續發一次

大公報記者海巖整理

證券界分析

粵開證券首席經濟學家 羅志恒

- 超長期特別國債主要投向科技創新、美麗中國和人口高質量發展等領域，會帶動擴大總需求、提振市場信心，有利於夯實經濟回升向好的基礎。同時，今年超長期特別國債的發行期限包括20年期、30年期和50年期，有助於優化中國債券期限品種結構，滿足不同投資者對投資期限和投資收益的偏好

光大證券首席固定收益分析師 張旭

- 不少投資者認為，由於市場中還有大量待配置資金，所以收益率也就不會真的上行。此時投資者更需關注債券類資產的價格波動風險，守護好「錢袋子」

大公報記者海巖整理

何謂超長期特別國債？

話你知

超長期特別國債一般指發行期限在10年以上的，具有特定目標和明確用途的國債。

中國在1998年首次發行超長期特別國債。2024年政府工作報告提到，為系統解決強國建設、民族復興進程中一些重大項目建設的資金問題，並計劃從今年開始擬連續幾年發行超長期特別國債，專項用於國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設。今年的發行規模為1萬億元人民幣，期限分別為20年、30年、50年。專家分析指，超長期特別國債將有助提振市場信心和預期，釋放出積極的財政政策將更好支持經濟發展的信號。

首五月新貸11萬億 融資需求穩步增

增長持續

人民銀行數據顯示，今年首5個月，人民幣新增信貸11.14萬億元（人民幣，下同）；首5個月社融規模增量14.8萬億元，按年減少2.52萬億元或14.5%。分析稱，今年首季信貸「開門紅」或對二季度信貸需求構成一定透支，5月信貸數據弱於季節性；但考慮到中國經濟仍處恢復階段，且宏觀政策正持續加碼，隨着實體經濟融資成本的穩中有降，未來融資需求有望實現平穩增長。

人行沒有披露5月單月的金融數據，但按今年首4個月的信貸及社融增量規模看，5月單新增信貸為9500億元；當月社融增量為2.07萬億元。去年同期的新增人民幣信貸和社融增量則分別為1.36萬億元和1.56萬億元。

分析料降準增流動性

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，受周期性、結構性及政策等方面影響，5月新增信貸規模仍弱於季節性。5月新增社融同比多增且強於季節性，是得益於政府債券融資規模反彈，抵銷了銀行信貸增幅放緩帶來的利淡影響。表明實體經濟整體融資需求平穩增長、經濟擴張動能得到增強。

周茂華指出，考慮到管理層積極引導金融機構圍繞「五篇大文章」，加大對實體經濟薄弱環節和重點新興領域的信貸融資支持，未來實體經濟融資需求有望實現平穩增長。他並指，從新增社融需求平穩增長看，中國經濟仍具擴張動能，目前貨幣與信貸環境保持適度寬鬆，繼續為經濟提供有力支持，預計人行將優先通過結構工具、挖掘利率改革潛力等，引導實體經濟融資成本的下降，未來不排除再次降準的可能性。

申萬宏源高級宏觀分析師屠強指出，金融數據短期偏弱，部分或與貨幣信貸數據「擠水分」有關，由於該因素對金融數據影響的持續時間存在不確定性，未來應更多關注實體經濟數據所反映的中國經濟增長前景的方向性指引。屠強並預計政府債券供給放量的時點可能漸行漸近。

中國最新金融數據（單位：萬億元人民幣）

指標	金額	同比變幅
5月底		
M2餘額	301.85	▲ 7.0%
M1餘額	64.68	▼ 41.2%
M0餘額	11.71	▲ 11.7%
人民幣貸款餘額	248.73	▲ 9.3%
人民幣存款餘額	293.26	▲ 6.7%
首5個月		
新增人民幣貸款	11.14	—
新增人民幣存款	9.00	—
社融規模增量	14.80	▼ 14.5%

大公報記者倪巍晨整理

人行發放首筆科技創新貸款

此外，人行昨日披露，人行聯合科技部等部門設立5000億元科技創新和技術改造再貸款，其中1000億元額度專門用於支持初創期、成長期科技型中小企業首次貸款，激勵金融機構更大力度投早、投小、投硬科技。首筆科技創新貸款近日已發放，後續其他貸款將陸續投放。人行與科技部正在組織開展第二批32萬餘家科技型企業創新積分評價，遴選企業名單推送給銀行。

大公報記者倪巍晨上海報道

日本無力加息 兌港元再穿5算

【大公報訊】日本央行議息後宣布維持利率不變，符合市場預期；並同時表示，將會開始減少其大規模買債的行動，以逐步減低現已達5萬億美元的資產負債表規模。雖然暫時會維持每月購買約6萬億日圓債券的計劃，但在未來1至2年內將逐步減少買債規模，詳情將於7月份的會議上公布。

經濟下滑 央行縮減買債

雖然減少買債的決定已是市場預期之內，但由於未有即時公布詳情，令部分投資者視為日本央行對經濟存在隱憂，因而未敢開始全面收水，也不敢在短期內加息。消息令日圓兌美元曾跌至158.26，創6周以來最低水平，兌港元也再度跌穿5算，最低見4.935。

新力金融集團高級經濟師宮島隆之（Takayuki Miyajima）認為，日本央行在減少買債的金額方面十分審慎，亦即是說，其在加息方面亦會同樣審慎，所以很不可能在7月份出手。

株式會社伊藤忠總研(ITOCHU Research Institute Inc)的總經濟師Atsushi Takeda亦相信，日本央行認為現在不應令孳息上升，而其對經濟的憂慮將會令日圓繼續下跌。

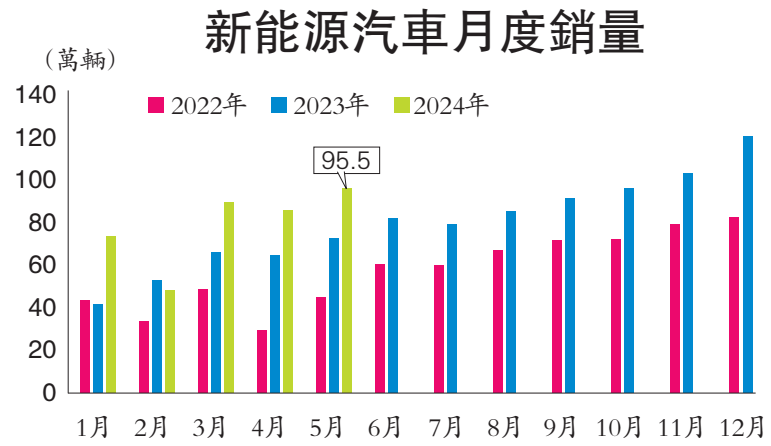
事實上，日本經濟正急速下滑，4月份工業生產指數經最後修訂後，按年跌0.9%，差於上次公布的增長4.4%。

中國上月新能源車銷量95萬輛 年增33%

【大公報訊】中國汽車工業協會公布，5月中國汽車銷量241.7萬輛，按年增長1.5%，而首5個月，汽車銷量同比升8.3%至1149.6萬輛。當中，新能源汽車銷量同比升33.3%至95.5萬輛，而首5個月則升32.5%至389.5萬輛。中汽協分析指出，上月中國經濟總體產出持續擴張，企業生產經營活動維持恢復發展態勢，新能源汽車產銷和汽車出口延續快速成長態勢，中國品牌也持續保持良好表現。

中汽協表示，近期汽車市場利好不斷。財政部下撥專款用於支援老舊汽車報廢更新。地方補貼方面，已有超過30個省市出台相應政策，而多家車企也紛紛推出置換購車補助，以鼓勵汽車消費，汽車以舊換新工作進展順利，開局良好。此外，工信部等五部門發布開展2024年新能源汽車下鄉活動，加快補齊農村地區新能源汽車消費使用短板；國務院《2024–2025年節能降碳行動方案》中提出，逐步取消各地新能源汽車購買限制，落實便利新能源汽車通行等支持政策。當前，中國汽車市場內需成長相對緩慢，行業競爭進一步加劇，加之國際貿易保護主義形勢依然嚴峻，汽車行業總體運行依然面臨較大壓力，需要採取有效措施，保障行業穩定發展。

新能源汽車月度銷量



小米上調今年目標至12萬輛

按分類，上月乘用車銷量同比升1.2%至207.5萬輛，首5個月升8.5%至976.5萬輛。出口方面，5月出口達48.1萬輛，同比升23.9%，其中乘用車出口升22.1%至39.7萬輛，商用車出口升32.7%至8.4萬輛。首5個月汽車出口為230.8萬輛，升31.3%。首5個月，整車出口量排名方面，奇瑞以43.5萬輛居首位，上汽以36.6萬輛居第二，而長安汽車則以23.9萬輛奪季軍。主要出口市場上，首4個月，最大出市地為俄羅斯，之後為墨西哥及巴西。

另外，小米汽車公布，截至6月13日，小米SU7累計交付逾2萬輛，6月單月交付將突破1萬輛，全年將保障交付10萬輛，衝刺12萬輛。

中國檢驗夥VTC 推動氫能在港發展

【大公報訊】中國檢驗有限公司與職業訓練局（VTC）簽署戰略合作協議，雙方將積極配合新能源發展趨勢和綠色轉型的社會需求，共同推動香港氫燃料安全培訓計劃，助力香港新能源領域新質生產力發展。在合作框架下，中國檢驗與VTC將積極發揮在新能源科技及職業專才教育領域的優勢，合作推動新能源人才培訓，共同探索新能源技術創新，促進培訓課程研討，以推動新能源產業發展。

環境及生態局局長謝展寰在簽署儀式上表示，氫能是國家未來能源體系的重要組成部分，培養具備專業知識和技能的人才，以確保氫能技術的安全應用，是全球推動氫能發展過程中的重點之一。中國檢驗與VTC的合作，將為香港培養更多的氫能技術專業人才，持續提升從業人員的安全認知及技術水平。相信在雙方努力下，香港未來將能夠有足夠的氫能技術人才，促進氫能技術在本地的安全應用、健康發展，以至海外推廣，並助力地球村實現碳中和目標。

中國檢驗董事長張健指出，此次戰略合作協議的簽署，承載着集團在香港新能源領域發展的信心和理想，期待與VTC攜手並進，共同培養新能源專業技術人才、推動新能源技術創新，為香港新能源產業的蓬勃發展和香港社會的綠色轉型貢獻更多的智慧和力量。