

“试点、扩容、降费” 如何看待交易所债市“三连招”？

优化债券ETF机制、升级信用保护工具、减免发债相关费用……交易所债券市场近日连放“大招”，切实履行金融服务实体经济责任。

日前，中国证券登记结算公司（以下简称“中国结算”）相继推出三项举措，包括允许符合一定条件的信用债ETF产品试点开展交易所债券通用质押式回购业务，拓宽受信用保护回购担保品范围至主体AA级债券，暂免部分债券登记结算费用等。同日，沪深交易所也公告债券ETF开展通用质押式回购交易。

业内人士表示，这些系列举措有助于发挥金融工具对科技创新、绿色低碳和民营企业发展的支持作用，便利发行人债券融资和信用增进，提升资本市场指数化投资成效、激发市场活力，并进一步降低市场主体的融资和交易成本。

试点开展通用质押式回购业务 进一步补齐信用债ETF发展短板

近年来，我国债券ETF市场规模及成交快速增长。21日，中国结算发布《关于信用债券交易型开放式指数基金产品试点开展通用质押式回购业务有关事项的通知》，允许符合一定条件的信用债ETF产品试点开展交易所债券通用质押式回购业务。

易方达基金固定收益特定策略投资部总经理李一硕表示，“信用债ETF开展通用质押式回购业务，可以为场内投资者拓宽融资渠道，提高资金使用效率，提升二级市场流动性。进一步而言，此举对提升信用债ETF的吸引力具有重要意义，将有助于拓宽信用债配置需求，降低企业融资成本。”

目前全市场债券型ETF共有29只产品，规模突破2000亿元，接近2022年末规模的四倍。其中，信用债ETF已有11只，规模超过700亿元，较2024年末数量大幅增加8只，规模增长近200亿元，占比提高5个百分点。

“相比于利率债，信用债个券差异大、单券流通规模小、流动性相对较弱、且面临信用风险管理问题，因此投资者直接参与的难度更高，而信用债ETF为投资者提供了便捷的信用债投资方式。”李一硕表示，全球规模最大的信用债ETF规模在500亿美元左右，可见我国信用债ETF的发展空间巨大。

谈及未来我国信用债ETF市场成长路径，李一硕建议，培养更加成熟的ETF做市商生态圈；打通银行间市场与交易所市场，并推动跨市场ETF产品开发；进一步完善信用衍生工具的应用。

拓宽信用保护工具参与范围 更好满足中小民企债券回购需求

一直以来，信用保护工具在疏通民企债券融资渠道、降低民企融资成本等方面发挥着不可或缺的作用。21日，中国结算修订发布《中国证券登记结算有限责任公司受信用保护债券质押式回购管理暂行办法（2025年修订版）》，进一步放宽受信用保护回购担保品范围至主体AA级债券。

2021年4月，中国结算正式向市场推出受信用保护回购业务。截至目前，已有11家大型证券公司和信用增进公司申请成为合格创设机构，支持了60多家企业发行超过1000亿元的债券融资。

中信证券首席经济学家明明表示，信用保护工具可以在一定程度上将信用风险从投资者转移至创设方，实现风险的分散和转移，有利于提高债券的流动性、提振市场情绪与交投活跃度，有助于维护市场的稳定健康发展。

另一方面，信用保护工具领域的深度发展，也有助于为券商带来盈利增长点。据某头部券商衍生品业务负责人表示，通过深耕信用衍生品市场，券商可以增加收入来源；通过创设信用保护工具，券商可以在服务民营企业和中小微主体方面建立良好的市场口碑。

银行个贷业务结构调整

信用卡被压缩 消费贷成“新宠”

近日，多家银行正加速出清信用卡资产包、压缩信用卡业务规模，并借助消费贷快速发展的势头，积极布局个人消费贷领域，以期优化零售业务结构。

受访人士表示，近年来，我国银行业信贷结构出现明显调整，信用卡业务规模持续压降，消费贷成为银行发力重点。这一转变背后，反映了银行业在零售信贷领域的战略调整。

近年来，银行信用卡不良率有所上升。对此，银行主动压缩相关业务规模，清理历史遗留风险。近期，不少商业银行正加快处置以信用卡为主的个贷不良资

产包。银登中心数据显示，3月8日至17日，市场一共挂牌了20批信用卡不良贷款资产包，规模达86.53亿元，占同期个贷不良资产包的83.31%。

同时，多家银行正收缩信用卡发卡量，部分银行还关停了旗下信用卡分中心，还有一些信用卡权益呈现“缩水”趋势。

中国人民银行近日发布的《2024年支付体系运行总体情况》显示，截至2024年末，全国信用卡和借贷合一卡共计7.27亿张，同比下降5.14%，与2023年相比，存量信用卡总规模减少了约4000万张。

3月17日，国家金融监督管理总局官网披露，同意民生银行信用卡中心东北分中心终止营业，这是继今年交通银行关闭多地异地信用卡分中心后，又一家全国性商业银行跟进关闭信用卡分中心，同时也是今年被关闭的第10家银行信用卡分中心。此外，今年亦有多家银行降低了信用卡积分兑换比例，减少了优惠权益，甚至取消了部分高端卡专属权益。

中国证券业协会对证券公司信用保护工具专项统计结果显示，2024年，在已获备案的18家券商类核心交易商中，有12家券商创设了信用保护工具，创设规模合计为178.67亿元，其中，有6家券商创设规模超10亿元。

降低债券发行人融资成本 精准支持“民营、绿色、科创”

除了优化升级市场机制，降成本是为市场主体“减负”的更直接方式。21日，中国结算发布关于暂免收取部分债券登记费用的通知，明确自2025年5月1日起至2026年12月31日暂免收取绿色公司债券、科技创新公司债券发行人服务费，并自2025年7月1日起至2026年12月31日继续暂免收取民营企业公司债券发行人服务费及债券结算费。

2022年6月，中国结算曾发文决定自2022年7月1日起至2025年6月30日，暂免收取民营企业债券（不含可转换公司债券）证券登记费、派息兑付手续费、赎回回售手续费等。时至当前，有关举措即将到期之际，被公告延期实行，并进一步扩大了适用范围，此举对进一步提振民企信心大有裨益。

近年来，我国绿色债券市场虽然逐渐走向成熟，但仍存在融资优势不明显、投资氛围不积极等现象。2024年，我国绿色债券发行规模仅占信用类债券发行总规模的不到3%，绿色债券环境效益正外部性尚未内化为融资优势，发行人积极性尚有较大提升空间。

国家发展改革委体管所助理研究员岳圣元指出，“相比非绿色债券，绿色债券须聘请专业机构进行绿色认证、披露募集资金投向和使用计划，抬高了发行期综合成本。虽然部分地方对绿色债券发行予以财政补贴、减税等优惠，但难以完全弥补额外付出的成本。”可以说，合理降低相关券种的登记结算服务等其他费用，对于减轻发行人融资压力十分关键。 据新华社

最高可贷5000万元 金融助企稳岗扩岗力度加大

新华社北京3月24日电 记者24日获悉，人力资源社会保障部近日下发关于进一步加大金融助企稳岗扩岗力度的通知，在原有小微企业基础上，将小微企业主、个体工商户等个人纳入稳岗扩岗专项贷款支持范围；同时提高授信额度，将小微企业最高授信由3000万元提高至5000万元，对个人最高授信1000万元。

近年来，人力资源社会保障部会同中国银行分支机构实施稳岗扩岗专项贷款，已取得良好效果。为更好发挥金融对稳就业、扩就业的支持与引导作用，人力资源社会保障部下发此次通知，进一步加大金融助企稳岗扩岗力度。

通知降低了稳岗扩岗专项贷款申请门槛，将贷款申请条件由用工人数不减少，放宽到用工人数减少水平低于上年度城镇调查失业率控制目标；降低了利率水平，明确贷款利率最高不超过4%，最低可至2.9%。此外，通知提出探索通过“创业担保贷款+稳岗扩岗专项贷款”合并办理的组贷方式，进一步提升贷款便利度。

截至2024年9月底，全国登记在册个体工商户达1.25亿户。专家表示，人力资源社会保障部的相关举措，将帮助更多小微企业降低成本、减轻经营负担，推动培育更多创业企业、个体工商户等经营主体，从而更好带动就业。

通知还要求各地人社部门持续深化政银合作，积极拓展稳岗扩岗专项贷款合作银行范围，探索开发数字化、线上化稳岗扩岗专项贷款产品。

白杰品股

财报效应

问：周一沪指平开，盘中探底回升，收盘微涨，你怎么看？

答：市场周一先抑后扬，各股指集体小幅收涨，微盘股指数盘中一度大跌近6%，盘面上超3800只个股下跌，旅游酒店、化肥行业表现较好。截至收盘，两市涨停近50只，跌停超30只。技术上看，沪深股指均继续失守5日均线，两市合计成交14507亿元环比萎缩；60分钟图显示，各股指均收复5小时均线，60分钟MACD指标仍保持死叉状态；从形态来看，虽然盘中各股指跌幅不大，但受小盘股走势影响，两市平均股价一度下挫近3%，不过尾盘半个多小时的止跌回升，平均股价跌幅最终也缩减至1%不到。短期来看，由于各股指黄金分割支撑位恰好也在中长线均线附近，因此后市即便再次磨底，也是低吸机会。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均减少，各合约负溢价水平整体变化不大。综合来看，微盘股大跌主要是“财报效应”所致，短期有业绩支撑的防御性板块将会重新轮动。

资产：周一按计划持股。目前持有华创云信(600155)130万股、鲁信创投(600783)48万股、爱建集团(600643)180万股、创元科技(000551)18万股、陕天然气(002267)40万股、电投能源(002128)20万股、天府文旅(000558)130万股、山河智能(002097)50万股。资金余额7574492.77元，总净值51868492.77元，盈利25834.25%。

周二操作计划：天府文旅拟不低于3.95元高抛，鲁信创投、华创云信、山河智能、创元科技、陕天然气、电投能源、爱建集团拟持股待涨。胡佳杰

公告

按照《成都市住宅专项维修资金管理办法》(成都市人民政府令第195号)第十四条(账务公布)相关规定，为确保广大业主知情权和监督权，了解本小区住宅专项维修资金相关情况，现已开放2024年度住宅专项维修资金收支及结余情况查询。

广大业主可通过“天府市民云”APP进行查询。具体查询步骤为：下载“天府市民云”APP→通过“天府市民云”实名认证→点击“住在成都”→“我的小区”，以业主身份进入服务页面查询本人名下房屋及所在小区住宅专项维修资金的交存、使用、增值及结余情况。

或可通过微信“成都智慧物业”小程序进行查询。具体查询步骤为：进入“微信”，在“小程序”中搜索“成都智慧物业”→通过实名认证→在首页点击“维修资金”板块小图标即可查询本人名下房屋及所在小区住宅专项维修资金的交存、使用、增值及结余情况。

专户管理银行：中国建设银行股份有限公司四川省分行
中国工商银行股份有限公司四川省分行
中国农业银行股份有限公司四川省分行
成都农村商业银行股份有限公司
成都银行股份有限公司
2025年3月25日