

债券市场为何持续走强

今年以来，我国债券市场持续走强。截至3月22日，10年期国债收益率为2.3051%，30年期国债收益率为2.4832%。业内人士认为，这反映出市场对未来经济形势的乐观预期。

3月份，债市经历了一些波动，呈现出窄幅震荡的格局。如何看待当前债券市场？

中长期国债受热捧

近年来，我国债券市场取得了长足发展，债券发行规模持续扩容。中国人民银行发布数据显示，截至2024年1月末，我国债券余额159万亿元，近5年的年均增速高达13%，规模稳居世界第二位。2023年，债券现券成交额达354万亿元，债券回购和同业拆借成交额高达2273万亿元。

在债市持续走强背景下，中长期国债成为市场焦点。由于中长期国债具有稳定的收益和较低的风险，因此成为投资者追求稳健收益的首选。

根据债券的运行过程和市场基本功能，债券市场可以分为发行市场和流通市场。债券发行市场，又称一级市场，是发行单位初次出售新债券的市场，其作用是将政府、金融机构以及公司企业等为筹集资金向社会发行的债券，分散发行到投资者手中。债券流通市场，又称二级市场，指已发行债券买卖转让的市场。债券一经认购，即确立了一定期限的债权债务关系，但通过债券流通市场，投资者可以转让债权，把债券变现。

10年期国债收益率指的是国家发行的期限为10年的国债在二级市场上的交易收益率。通俗地说，就是指购买并持有10年期国债，到期时所获得的年化收益率，30年期同理。一般来说，国债收益率与国债价格成反比，国债价格越高，其收益率就越低。反之，国债收益率上行也代表了国债价格在下行。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示，从理论上讲，一方面国内债券市场上，银行是主要投资者和持有者，LPR下调意味着银行贷款收益率下降，可能会增加债券市场的投资，导致二级市场债券价格上涨，意味着此时买入债券持有到期的收益率下降；另一方面，从企业融资的角度看，贷款融资和发行债券融资具有替代性，LPR下调意味着贷款利率下降，贷款融资成本下降也推动其在债券一级发行市场利率走低，这意味着债券的票面收益率降低。“这是理论上的分析，就实际情况看，因为债券市场投资主体是机构投资者，其对LPR调整会有预期并根据其预期调整投资策略，市场会预先反映出LPR调整对债券市场的影响。”姜飞鹏说。

南方基金表示，通常情况下，10年期国债是中长期国债流动性最好的品种。10年期国债收益率也常常作为一个重要的宏观经济指标，对于分析市场走势具有重要参考价值。例如，中国人民银行会通过加息、降息等货币政策影响10年期国债，进而进行利率导向和预期管理，同时会影响金融市场的其他中长期利率，如企业债券利率。另外，国债具有较强的避险作用，10年期国债收益率也被看作是各类资产收益率之锚，比如房产、股票、黄金等的估值都离不开它。

流动性是主要因素

目前，我国债券市场收益率处于历史低位。中国人民银行数据显示，2024年



长期发展前景看好

中国资本市场的开放得到各国投资者的认可，中国债券先后被纳入彭博巴克



3月24日，一列装载90只集装箱俄罗斯葵花籽油的专列抵达江苏海安商贸物流园。 顾华夏摄(中经视觉)



警惕

针对孤品市场乱象，应多方合力、多管齐下，不给投机商家留下可乘之机。无论是监管部门还是购物平台，都应根据市场情况及时调整和细化相关规则。

张晓

挂羊

近期，有媒体报道，部分直播间售卖的所谓孤品衣物，可能是成本不到1元的批发二手衣。这些衣物经重新包装和照片美化，卖相诱人。但消费者收到衣物后，往往发现污渍、缝补痕迹等在衣服上随处可见，有的甚至散发异味或藏有蟑螂。

服装市场的孤品通常指的是独一无二、时尚复古的二手大牌服装。这些服装虽源于二手市场，但产品质量高、设计独特，与批量回收、未经专业处理就再次流入市场的二手旧衣有明显区别，更不同于从工厂生产、保有一定数量的原单、尾单。

近年来，许多人追求时尚与品质，希望买到仅此一件的衣服，孤品凭借量少、质优的特点受到追捧。部分商家打着孤品的旗号出售二手衣、原单、尾单等产品，正是看准了孤品市场的巨大利润空间。但这种鱼目混珠的行为已经涉嫌消费欺诈，侵犯了消费者的知情权和公平交易权。同时，这种行为也给真正的孤品交易带来负面影响，扰乱了正常市场秩序。

由于一些平台对孤品售卖规则不明确，监管有缺位，加上这些衣物售价大多不高，有的只有几十元，甚至十几元，许多消费者即使发现衣物有问题，也因为购买成本与维权成本不对等而选择“忍了算了”，使得不法商家在直播间“挂羊头卖狗肉”的行径能得逞。

孤品的兴起体现出消费者对于服装消费市场的新需求、新期待，需要多方合力维护孤品市场良性发展。针对孤品市场乱象，应多方合力、多管齐下，不给投机商家留下可乘之机。无论是监管部门还是购物平台，都应根据市场情况及时调整和细化相关规则。监管部门应提高执法检查频率，加大查处力度，对于明知故犯的行为予以严惩，让直播间不法商家不能更不敢偏离合规交易的轨道；平台也要切实履责，在技术层面加强对直播间乱象的监督并完善投诉机制，畅通举报渠道，提升反馈效率。对消费者而言，也应积极维权，莫要因为“怕麻烦”而纵容了不法商家的侵害行为。

算力券成数字经济发展新抓手

本报记者 董碧娟

- 算力是推动数字经济持续健康发展的核心生产力。算力券能进一步调动广大经营主体运用算力资源的积极性，为算力产业注入更多活力。
- 要引导支持算力企业加强研发创新，为市场提供更多可选择性；各地应结合实际情况，切实提升算力券管理使用绩效，避免闲置浪费。

近日，贵州向72家省内外企业发放首批算力券，用于企业购买当地算力服务或数据交易产品时抵扣一定比例费用，引发关注。

中国财政科学研究院研究员王泽彩表示，算力券是政府发放给企业的一种创新型消费券。通过政府补贴的方式，引导、撬动、扶持中小企业以更低成本使用更多算力资源，进一步激发算力市场活力，推动更多中小企业加速数字化转型，夯实数字经济发展根基。

算力是推动数字经济持续健康发展的核心生产力。“据测算，算力每投入1元，能带动3元至4元的经济产出。”王泽彩表示，算力券这种创新形式，能进一步调动广大经营主体尤其是中小企业运用算力资源的积极性，为算力产业注入更多活力。

2023年以来，多地探索运用算力券支持企业、高校、科研机构等使用当地算力资源，一些地方还专门出台了算力券管理办法。比如，成都去年年

初出台了算力产业专项政策，建立以算力券为核心的算力中心运营统筹分担机制，每年发放总额不超过1000万元的算力券，用于支持算力中介服务机构、科技型中小企业和创客、科研机构、高校等使用国家超算成都中心、成都智算中心算力资源。宁夏去年8月份出台的《促进人工智能创新发展政策措施》提出，每年总计发放不超过4000万元算力券，用于支持高校、科研机构、算力中介服务机构、科技型中小企业和创客等使用区内超算、智算资源，开展核心算法创新、模型训练研发等。

有专家表示，算力券已成为地方推动算力产业和数字经济发展的一个新抓手，围绕算力券的探索正不断深化。

算力券具体支持哪些企业，又是如何管理运营的？北京去年10月份出台了《人工智能算力券实施方案（2023—2025年）》，明确人工智能算力

券实施方案支持在北京注册的软件信息服务业企业和制造业企业，租用非关联方的智能算力资源（不包括存储、网络、安全等其他服务），在工业、政务、医疗、金融、教育、法务、交通、文旅、科学研究、城市管理、便民服务等领域进行行业人工智能大模型训练和应用。符合规定条件的企业，2023年9月1日及以后签订的智能算力服务合同（合同周期为一年及以上），均可享受智能算力券合同额一定比例的算力券补贴。单次申领算力券金额最高不超过智能算力合同额的20%，同一企业每个自然年度累计申领和兑付算力券金额不超过200万元。

今年2月份出台的《贵州算力券管理办法（试行）》，明确了算力券的定义、相关主体、管理规定和监督方式等。比如，明确要求算力券仅限于申领方自己使用，不得转让、赠送、买卖、质押、出借、重复使用等。算力券有效期为6个月，自发放之日起计算，逾期未使用的算力券将自动作废。需求方购买贵州算力服务或数据交易产品时，可按合同成交金额的3%给予现金券的激励，同一主体年度累计兑现额度最高不超过200万元。

王泽彩建议，一方面，要引导支持算力企业加强研发创新，形成更丰富、便利、精准的产品体系和使用场景，为市场提供更多可选择性。另一方面，各地应结合实际情况，进一步细化优化相关管理规定，锚定成本绩效导向，切实提升算力券管理使用绩效，确保有需求的企业真正能用得上、用得好，避免闲置浪费。同时，要加强算力券使用效果“全生命周期”评估，根据实际情况适时调整优化，让投入的资金真正发挥应有效益。