

# 美联储维持利率不变 “三次降息”释放鸽派信号

青岛财经日报/首页新闻讯 北京时间3月21日凌晨2点,美联储宣布,将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%的水平不变。这是自去年9月以来连续第五次按下“暂停键”,符合市场预期。

美股三大指数集体收涨,纳指涨1.25%,道指上涨401.37点,涨幅1.03%,标普500指数涨0.89%,均创收盘历史新高。大型科技股普涨,特斯拉涨超2%,苹果、英伟达、谷歌、亚马逊、Meta涨超1%,微软、英特尔小幅上涨。

## 预计今年内实施三次降息

美联储公布最新利率决议符合市场预期。预计今年内美联储或实施三次降息。这是美联储自去年9月以来连续第五次维持利率不变。

美联储在当天发表的声明中说,在对通货膨胀率持续向2%的长期目标迈进抱有更大信心之前,降低联邦基金利率目标区间“是不合适的”。

目前美国经济前景不确定,负责制定货币政策的联邦公开市场委员会将继续高度关注通胀风险。

声明重申,在评估适当的货币政策立场时,美联储将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响。如果出现可能阻碍目标实现的风险,美联储将准备酌情调整货币政策立场。

美联储当天还发布最新一期经济前景预期,将今年美国经济增长预期上调0.7个百分点至2.1%,将2025年经济增长预期上调0.2个百分点至2%。

预计今明两年,美国失业率分别为4%和4.1%。同时,今年以个人消费支出价格指数衡量的通胀预期为2.4%,剔除食品和能源价格后的核心通胀预期升至2.6%,仍超过2%长期目标。

根据经济前景预期,19名联邦公开市场委员会成员中有9人认为,年内联邦基金利率水平或降至4.5%至4.75%。这意味着,以每次降息25个基点的速度计算,美联储今年或实施三次降息,与去年12月预测相同。5名成员预计利率将降至4.75%至5%。

## 何时开启降息?

美联储主席鲍威尔在会后举行的新闻发



布会上表示,目前美联储尚未在出炉的各项数据中获得可以开始降息的信心,通胀和经济前景均不确定。在合适的情况下,美联储会在更长时间内将联邦基金利率目标区间维持在目前水平。

他回避了记者提出的是否会在今年5月或6月会议上首次降息的问题,表示美联储不会为未来会议作任何承诺,将继续在每一次会议上分别作出决定。

鲍威尔也表态称,美联储的政策利率可能已达到峰值,在今年某个时候开始放松货币政策是合适的。他一如既往地强调,如有需要,利率将维持在高水平更长时间;但如果劳动力市场意外疲软,也可能需要采取应对措施。

鲍威尔的讲话,打消了市场的担忧。投资机构 Sit Investment Associates 副总裁 Bryce Doty 表示,美联储点阵图发布后,市场的直接反应是松了口气。此前,投资者担心美联储今年将减少降息次数。

## 机构如何点评美联储决议?

中金研究称,美联储3月会议维持政策利率不变,符合预期。官员们上调了对GDP增长和核心PCE通胀的预测,但点阵图却保留了年内降息三次的指引,这被市场解读为鸽派。进一步看,点阵图并非没有变化,只是变化的幅度没能改变利率中值的位置。中金研究认为,美联储对降息的信心已有所动摇,但因为存在“鸽派偏好”,不愿意对利率路径做大的改变。往前看,这种鸽派偏好或将增加经济不着陆风险,一种可能是美联储越鸽,经济越好,降息时间点越往后推。美联储还上调了对未来两年及长期利率的

预测,这意味着低利率时代或已一去不返,利率在高位停留更久将是不得不面对的现实。

对于美联储决议,各主要华尔街投行机构也在第一时间发表了各自的看法。

The Boock Report 作者 Peter Boockvar 表示,鲍威尔明显表现出鸽派倾向,即使是强劲的劳动力市场也不会阻止降息的开始。这就是为什么短端收益率会下降的原因。

法国兴业银行美国利率策略主管 Subadra Rajappa 表示,尽管经济增长强劲,通胀上升,但美联储仍然倾向于降息。那些在去年12月会议后认为可能需要收回鸽派立场的投资者可能会非常失望。美联储似乎关注的是通胀的长期趋势,而不是逐月变化,如果通胀总体上朝着正确的方向发展,他们愿意降息。

达拉斯美国商业银行首席经济学家 Bill Adams 表示,3月份的货币政策声明表示,美联储实现就业和通胀目标的风险正趋于更好的平衡,但他们希望在降息之前更有信心看到通胀正回到目标水平。这与鲍威尔主席本月早些时候在国会的证词一致。

Commonwealth Financial Network 固定收益总监 Sam Millette 认为,这次的美联储声明只是边际调整,不会对市场造成冲击。情况与年初基本相同,美联储预计今年某个时候降息的可能性是合理的,原因是经济增长与去年相比普遍放缓。但是,坦率地说,美联储确实对第一季度整体经济增长相对强劲这一事实做出了某种反应。

Glenmede 的 Jason Pride 则指出:“不要误解,美联储仍然将通胀牢牢放在眼中。投资者应该期待降息成为焦点,一旦美联储更加确信通胀接近其2%的目标,这可能会在今年下半年发生。”

## 年内71家企业终止IPO 69家为主动撤回

今年以来,IPO终止数量迎来阶段高峰。Wind数据显示,截至3月20日记者发稿,年内已有71家企业IPO项目终止审核。其中,除了2家企业因为审核不通过或终止注册外,其余69家企业均为主动撤回,超过去年同期(44家)。

据记者统计,仅3月1日至3月19日,已有19家企业主动撤回IPO申请。此前1月份、2月份主动撤回的企业分别有32家、18家。其中,撤回最多的是拟主板上市的企业,今年以来已有21家主动撤回;其次拟北交所上市的企业有20家、拟创业板上市的企业有20家,拟科创板上市的企业有8家。

一位投行人士表示:“去年一些企业欲冲刺北交所上市,目前,部分企业已降低预期,转向并购重组计划。”

从前述69家企业主动撤回的节点来看,大多数是拟上市企业被监管进行了多轮问询后做出的选择。同时,超六成撤回企业在去年首次进行IPO申报报送。

从行业来看,主动撤回的企业主要集中在工业、材料、信息技术、医疗保健等领域。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示,企业撤回IPO申请可能是市场环境变化、监管政策收紧、公司自身问题等多方面因素所致,但更重要的因素是穿透式监管的强化。

从申报IPO企业的财务数据来看,部分主动撤回的企业业绩表现不佳,营收和净利润存在不确定性。例如,近七成主动撤回的企业最新一年净利润尚不足1亿元,超五成主动撤回的企业营收不足5亿元。

此外,业绩增长放缓、商誉准确性、关联交易的必要性、合理性和公允性、公司重要股东股权被冻结、实控人过往纠纷等是企业撤回前被监管问询的高频问题。一些企业在经过多轮问询后,长时间仍未回复后亦选择主动撤回。

中航证券首席经济学家董忠云表示,通过严格筛选上市公司,可以减少市场上低质量、高风险的公司数量,从而降低整个市场的系统性风险,有助于保护投资者的合法权益,减少市场波动性,维护市场稳定。

随着严把IPO“入口关”的各项举措落地,未来IPO生态将发生变化。Wind数据显示,截至3月20日,IPO排队企业数量有670家。 据《证券日报》谢若琳/文

# 上市公司现金分红积极 拟派现逾千亿元

2023年年报披露刚刚启动,上市公司的现金分红就好戏连台。

210家已披露年报的上市公司中,计划实施现金分红的公司占比高达88%,拟分红总金额超千亿元。在亮丽的业绩支撑下,一批企业大幅提高股利支付率,现金分红金额创出上市以来新高,宁德时代、平安银行、工业富联三家企业拟分红金额均超过百亿元。

今年以来“高股息”概念股越发得到投资者认可,市场表现优异。证监会日前发布《关于加强上市公司监管的意见(试行)》也再度强调,加强现金分红监管,增强投资者回报。市场分析人士认为,在政策的持续推动下,A股上市公司现金分红积极性有望进一步提升。

## 分红规模迭创新高

截至3月20日,据Wind统计,共有210家A股上市公司披露2023年年报,其中185家上市公司披露了现金分红预案,占比高达88%。分红家数占比、股利支付率等关键指标均在上年度基础上进一步提升。2023年,A股市场有65.9%的上市公司进行了现金分红,合计分红总额2.13万亿元,位列全球第二。

与积极的现金分红形成鲜明对比的是,昔日纷至沓来的“高送转”,在今年偃旗息鼓。截至目前,仅有17家上市公司提出送转股方案,最高股本转增比例仅为每10股转增4.5股。

从分红金额来看,上述185家上市公司披露的现金分红预案如全部获股东大会审议通过并实施,总金额将达到1256.54亿元。宁德时代、平安银行、工业富联三家企业的分红金额居前,拟分红金额均在百亿元以上。宁德时代、工业富联的股利支付率均超过50%。

在年报披露后举行的业绩说明会上,宁德时代高管就此回应:“公司历来高度重视股东回报,考虑到报告期内公司业绩和现金情况良好,为积极贯彻落实‘质量回报双提升’专项行动,更好地回报股东,我们确定了比往年更高的分红比例。”

## 高分红公司受青睐

上市公司通过提高高分红比例回报投资者,投资者也“用脚投票”表达认可。

前文提及的宁德时代、平安银行,在披露高分红的财报后均出现了股价大涨,当日全天涨幅分别为5.5%、3.6%,并获得北向资金、主力资金的大幅加仓。

拉长视野来看,今年以来,高股息风格的股票涨幅明显强于市场大盘,获得投资者的青睐。

平安银行同样在2023年度大幅度调升了股利支付率。3月14日,平安银行宣布,拟向全体股东每10股派发现金股利7.19元(含税),合计派发现金股利139.53亿元。这一分红安排,将平安银行的现金分红率从此前两年的12%大幅提升至30%,同为上市以来最高。

“我们一直有意愿提升分红比例。”平安银行党委书记、行长冀光恒在业绩说明会上重点提及分红话题,“但过去由于盈利主要用于补充资本,所以分红比例不高。2023年,我行资本充足率有所好转,所以这次分红比例提高到30%。未来,我们也会积极优化资本效率和回报率,努力为投资者创造更多价值。”

不只是宁德时代、平安银行,包括长春高新、汤臣倍健、亿纬锂能、迎驾贡酒、中兴通讯在内的一大批A股上市公司,今年推出的分红预案金额均创下上市以来的新高。

据Wind统计显示,上述210家企业,2023年度整体营收规模同比增长5.09%、净利润规模同比增长0.36%;以2023年第四季度单季度表现来看,210家企业整体营收同比小幅下滑1.22%、净利润规模同比增长4.43%。

2024年至今,沪深300红利指数(000821)累计涨幅达9.62%,大幅跑赢沪深300指数。据了解,该指数以沪深300指数样本股中股息率最高的50只股票为成份股,采用股息率作为权重分配依据,旨在反映沪深300指数中高股息率股票的整体表现。逻辑与之类似的中证500红利指数同期涨幅7.89%,同样跑赢大盘。

今年2月底,申万宏源在机构投资者开展A股风格展望的调查发现,多数投资者看好高股息风格。在377份有效问卷中,60%的投资者认为中期高股息将受益于无风险利率下行、市场基本面亮点不足,33%的投资者认为中期强化股东回报的资产有望重估。仅有28%的投资者中期不看好高分红,认为市场存在以科技成长为代表的其他替代资产。

“强调股东回报正在成为一种思潮,高股息成为新底仓资产的方向已基本确立。”申万宏源证券分析师傅静涛解读,“在需求、供给、出海、科技创新的投资机会都不容易扩散的情况下,高股息将中期受益于无风险利率下行。”

历史经验同样支持红利策略具有跨越周期的能力。自2005年1月至2023年9月30日的近20年中,标普A股红利机会全收益指数年化收益率

值得注意的是,在监管政策的持续引导下,上市公司与投资者围绕现金分红的“双向奔赴”,有望继续升温。

近年来,A股上市公司的分红状况持续改善,最显著的标志就是近5年来,A股上市公司累计分红8.2万亿元,年度分红金额已开始超过当年股权融资额。

2023年,A股市场共有65.9%的上市公司进行了现金分红,合计分红总额2.13万亿元,位列全球第二。分红规模增长较快,分红习惯逐步养成:近10年来,A股上市公司分红金额年化平均增长13.3%,高于同期净利润增速(约10%);分红公司家数占比由10年前的50%左右,提升至70%左右,连续5年分红的公司占比由20%提升至48%。

与此同时,“高股息”的底仓也在迅速扩大,不再局限于过往银行、电力等传统行业。今年分红表现较为突出的宁德时代、亿纬锂能、长春高新等企业均在新兴行业中有亮眼表现,一批高分红、稳定分红的中小市值公司也不断涌现。

不过,正如刚刚履新的证监会主席吴清在记者会上所介绍的,“近年来,A股上市公司的分红状况在持续改善,但常年不分红的公司也不少,分红的稳定性、及时性、可预期性都还有待进一步提高。”吴清表示,要将推动分红作为加强上市后监管的三件大事之一“突出抓”。

这一工作安排在3月15日证监会发布的

超18%,跑赢了除食品饮料以外所有中信一级行业,这只指数致力于在A股精选100家高股息率企业。

标普红利ETF基金经理胡洁分析,“股息率高的公司通常具备稳定的现金流,同时市场估值偏低,呈现出良好的投资性价比。股息率公式蕴含了与上市公司投资价值有关的重要信息:一是上市公司的盈利能力,二是上市公司的现金流,三是公司股价的估值水平。”

三项指标中,盈利能力是上市公司股价的基石,现金流则能够折射出上市公司盈利的质量与盈利能力的稳定性,估值水平则衡量了上市公司当前的价格相对其基本面是否具有性价比。“其中,具备稳健盈利能力的公司,其股价会随着公司盈利的增长而上涨。这样的上涨是良性的、不含泡沫的,是红利策略的主要收益来源。”胡洁解释。

## 分红强度将继续提升

《关于加强上市公司监管的意见(试行)》(下称“意见”)中快速落地。意见围绕“加强现金分红监管,增强投资者回报”,推出了对分红采取约束措施、多措并举提高股息率以及推动一年多次分红等三项具体措施。同时,意见还将上市公司控股股东、实际控制人减持与分红等适当挂钩。

在强制约束措施中,意见明确:对多年未分红或股利支付率偏低的上市公司,通过强制信息披露、限制控股股东减持、实施其他风险警示(ST)等方式加强监管约束。上市公司以现金为对价,采用要约方式、集中竞价方式回购股份并注销的,回购注销金额纳入股利支付率计算。加强对异常分红行为的监管执法。

对此,海通证券首席经济学家荀玉根认为,A股分红持续性与发达市场仍存在一定差距,随着政策加大对上市公司现金分红引导,这将有助于培育市场长期投资理念,增强资本市场吸引力。荀玉根提供的数据显示,截至2022年,A股连续10年分红上市公司占比为31%,低于美股的44%,日本的76%。

江海证券研究发展部屈雄峰也认为,加强现金分红,增强投资回报已然成为A股基础制度建设的重要方向之一,在政策的持续引导下,预计未来A股的现金分红率以及股息率有望进一步提升,长期看有利于增强红利风格的投资逻辑。

据《证券时报》张一帆/文