证券日报
2020年9月22日 星期二

新闻演播室
聚焦“金九银十”

主持人于南：国家统计局最新发布的8月份数据显示，中国经济保持着边际改善趋势，虽仍面临国际疫情蔓延等复杂环境的影响，但透过当月社会消费品零售总额实现年内首次正增长、固定资产投资累计增速接近转正等积极信号，人们有理由对“金九银十”充满期待。

投资增速回升向好 各地抢抓机遇积极推进项目落地

本报记者 苏诗钰

今年以来，疫情虽对投资造成一定影响，但从近期国家统计局发布的数据来看，随着各项政策措施持续显效发力，重大项目建设加快恢复，投资增速逐月回升向好。从“金九银十”的投资情况来看，各地也在积极布局抢抓投资机遇，督促相关建设项目落地。

国家统计局数据显示，二季度投资增长4.8%，增幅比一季度提高20.9个百分点。投资降幅进一步收窄，继续保持回升态势，1月份至8月份，全国固定资产投资（不含农户）同比下降0.3%，降幅比1月份至7月份、上半年和一季度分别收窄1.3、2.8和15.8个百分点。

多地释放“稳投资”信号

中国银行研究院博士后叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来，疫情影响上半年基建和房地产开工，7月份、8月份多地又发生洪涝灾害，再次拖累基建、房地产项目等施工进度。总体而言，投资落地进度相对较慢。因此，9月份、10月份，随着以上不利因素的逐步消除，基建和房地产投资落地将进一步加快，固定资产投资增速有望在基建投资和房地产投资的带动下进一步加快。

值得关注的是，9月份以来，多个城市发布相关信息，释放稳投资“信号”。

9月1日，内蒙古自治区发改委组织召开全区社会领域投资项目储备管理视频培训会议，就如何谋划好全区社会领域中央预算内投资2021年项目申报和“十四五”时期项目储备工作，深入解读中央投资政策，明确工作目标和工作思路，部署下一步工作。9月4日，贵州省新型城镇化项目集中开工仪式举行，集中开工新型城镇化项目329个，总投资1084亿元。9月8日，在“2020年厦洽会央地合作项目”签约活动上，一批央企好项目大项目成功落户厦门，13个签约项目，总投资约654亿元，涉及11家央企集团。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，中央已经明确大力发展基建项目，进一步推进城镇化和各区域均衡发展，并运用新兴技术、新基建推动产业发展模式创新的经济战略。所以，在项目的主动选择方面，各地对新基建和新兴产业支持项目会有所侧重。

唐川表示，今年“失去的一季度”虽然给整体经济带来一定影响，但是凭借后续的平稳复工，全国范围内各生产部门在现阶段已几乎摆脱了疫情的困扰，故而，“金九银十”甚至是到最后两个月，投资的力度势必都会持续下去。

那么，随着各地投资加速，哪些领域或迎密集开工期？叶银丹表示，第一，“两新一重”、国家重大战略项目领域投资明显提速，在拉动投资中发挥主力作用。第二，“新基建”相关领域投资持续扩大。第三，脱贫攻坚、污染防治等补短板领域投资力度较往年有所加大。

多举措调动民间投资积极性

今年以来，各地更加注重调动民间投资积极性。从1月份至8月份数据看，民间投资降幅明显收窄，释放积极信号。

国家统计局发布数据显示，1月份至8月份，民间投资同比下降2.8%，降幅比1-7月份收窄2.9个百分点。其中，农林牧渔业民间投资增长7.3%，增速比1-7月份加快3.4个百分点；制造业和基础设施民间投资降幅分别收窄2.1和0.5个百分点。

就如何进一步促进民间投资积极性，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人孟玮近日表示，将进一步落实好激发民间投资活力各项政策措施，在机制建设上，进一步完善向民间资本推介项目长效机制，支持民间投资参与补短板和新型基础设施建设；进一步规范创新推广PPP模式，吸引民间资本参与；稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，盘活基础设施存量资产，充分调动民间投资积极性。

根据全国PPP项目信息监测服务平台数据，截至今年8月底平台已签约项目中民间投资项目共1684个，占全部已签约项目的43%；其中，民营企业单独中标项目835个，联合体中标项目中民营企业控股项目849个。今年1-8月份，各地新增已签约项目171个，其中民间投资项目32个。

唐川表示，重新大范围启用PPP模式或许是当前较为合理的技术策略。因为PPP模式可以帮助地方政府更全面、高效地发展基础设施和公共服务项目，并且合理的模式之下也不会增加地方政府的负债。且更为重要的是，借由PPP模式可以引入社会资本进入各地，让地方获取更多的学习模板，全方位地认识当今的市场和前沿的商业模式，从而可以更好地实现各地区的全面发展，带动欠发达地区内生性的发展动力，进而最大程度实现资源的优化配置。

叶银丹表示，未来，进一步扩大民间投资，建议从以下两方面入手：第一，短期来看，落实落细减税降费等各项企业支持政策，缓解疫情影响下，民营企业、中小企业面临的债务偿还、资金周转等迫切问题。同时，继续做好疫情防控，保持宏观经济稳步复苏趋势，提高企业家对未来经济复苏的乐观预期，增强民营企业投资信心。第二，中长期来看，要持续扩大民营企业投资的准入领域，进一步为民营企业发展创造公平竞争环境。加快改善营商环境，有效降低民间投资成本。积极引导民间资本投向“两新一重”、先进制造业、现代服务业等重点领域。

“无论是政府方还是社会投资方，在当前这个历史机遇期，都需要充分参与投资和投资的支持工作，加快我国经济发展的步伐，以具有独创性的‘最优解’，来应对未来的挑战。”唐川表示。

楼市成交量有所回升 专家称“金九银十”表现将较为温和

本报记者 杜雨萌

随着国内疫情防控常态化且取得明显成效，对于前期受疫情影响较大的房地产市场来说，虽然其成交量在近几个月得以持续恢复，但伴随下半年多个热点城市相继加码楼市调控政策，业内普遍预计，今年楼市“金九银十”或表现得较为温和。

8月份的楼市表现，往往被视为是地产行业“金九银十”走向的风向标。

据国家统计局发布的8月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况显示，8月份4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。二手住宅销售价格环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.3个百分点；31个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。二手住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.1个百分点。

“自下半年以来，包括杭州、东莞、宁波、深圳、南京等在内的多个热点城市已相继出台楼市调控措施，由此可以看出，对于局部过热城市来说，调控政策的收紧信号表现得十分明显。”58安居客房产研究院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示，这一点从8月份的楼市表现来看，其热度下降已经有所体现。

以出台“最严”调控政策的深圳为例，数据显示，8月份深圳新建商品住宅销售价格环比上涨0.5%，环比7月份下降0.1个百分点；8月份其二手住宅销售价格环比上涨1.1%，涨幅同样较上个月下降0.1个百分点。

在此基础上，中国数据研究院监测的数据显示，8月份最后一周，20个重点城市新批的商品房上市面积达到今年以来周度最高。

中指研究院指数事业部研究副总监陈文静对《证券日报》记者表示，随着新房供应端的持续改善、置业需求继续释放以及房企积极进行的营销活动，预计今年楼市“金九银十”成交仍将保持一定规模。

不可否认的是，自9月份以来，在房企“大手笔”的折扣促销力度下，楼市成交已然明显放量。中原地产研究中心统计数据显示，9月1日至9月20日期间，全国30个热点大中城市合计成交商品房住宅1215万平方米，环比8月份同期上涨5.6%，较2019年同期上涨26%。

“从目前的趋势来看，9月份的楼市活跃度确实有所提升，尤其是在前8个月商品房销售额年内增幅首次转正的背景下来看，疫情对于房地产市场的影响可以说已基本过去。而综合5月份至8月份的整体楼市成交来看，预计全年楼市成交量有望接近2019年。”不过，中原地产首席分析师张大伟还对《证券日报》记者表示，尽管后续楼市成交量有望继续冲高，但随着调控政策的频繁出台，预计“金九银十”期间楼市整体成交量及涨幅或维持在较为温和的状态。

在张波看来，随着监管层加大对房企“三道红线”的负债控制以及9月份房企扎堆推出各种营销活动，总的来看，“金九银十”在迎来销量提升的同时，或也将对房价起到一定下拉作用。

消费市场活跃度加快恢复 双节期间有望迎来一波“消费反弹”

本报记者 包兴安

国庆节和中秋节假期即将来临，各类促消费活动纷至沓来。专家表示，随着进入“金九银十”传统消费旺季，再叠加“双节”小长假，在旅游业、餐饮、交通、娱乐等诸多领域都有望迎来一波“消费反弹”。

将激发“假日效应”

今年以来，受疫情影响，消费前期出现了较大幅度下滑。随着经济的恢复，消费整体也在复苏。国家统计局最新数据显示，8月份社会消费品零售总额同比增长0.5%，增速年内首次转正。

“随着国内疫情得到良好控制，生产生活秩序基本恢复，消费领域逐渐摆脱了疫情的困扰，再叠加中央及地方多项促消费政策的支持，消费市场的运行正在日益得到恢复，这为今年‘金九银十’消费旺季打下了良好的基础。”苏宁金融研究院消费金融研究中心主任付一夫对《证券日报》记者表示，往年的国庆节期间向来都会产生一轮消费高峰，随着今年民众消费信心和热情都在不断提升，可以预见“双节”小长假的“假日效应”能量不会比往年小太多。

付一夫说，在“假日效应”的带动下，国内的旅游业以及相关的餐饮、酒店、交通、商场超市、娱乐等诸多领域都有望迎来一波“消费反弹”，而此前因疫情而搁置的不少重磅影片档期定在“双节”期间上映，届时“报复性观影”同样也有望上演。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，“金九银十”本身就是传统消费旺季，而今年特殊情况下，这个旺季或更加突出：一方面，经济持续回升，8月份消费数据年内首次转正；另一方面，随着疫情防控取得重大成果，促进消费的力度也在不断加强，尤其是近期举行的“全国消费促进月”等活动，给市场人气回升带来提振，将进一步激发消费潜力。

商务部数据显示，2020年全国消费促进月活动首周（9月9日-9月15日），我国消费市场活跃度加快恢复，各行业经营指标稳步回升，居民消费意愿明显增强，前期受抑需求持续释放。第三方支付平台监测分析结果显示，活动首周全国商品消费总额达6200多亿元，环比增长12.7%。商务部监测的重点参与企业销售总额环比增长5.8%，销售水平恢复至上年同期九成以上，38.9%的企业销售额实现同比正增长。

据了解，为进一步推动消费加快好转，北京市、山西省、陕西省、甘肃省等地再次发放消费券促进消费。例如，北京市将发放3亿元餐饮外卖消费券。从9月19日开始发放第一批300万张。甘肃省安排消费促进资金3.32亿元，支持发放消费券，实施奖励补贴，促进全省消费提质增效。

除了发放消费券，多地也纷纷出台鼓励消费的政策。近日，江苏省发改委等15部门联合印发《关于促进我省汽车消费政策意见的通知》，出台了8条促进汽车消费的政策意见。包括新能源汽车优惠政策延长2年、给二手车经营企业减税、鼓励汽车消费信贷支持等。

付一夫表示，随着政策的大力支持与各地开展的种种促消费活动，消费市场将会得到进一步提振回暖，预计“双节”期间国内消费市场将会迎来一波增长小高峰。

郭一鸣也认为，今年“双节”假期延长，在财政资金、金融支持以及多种线下活动重启和惠民政策支持下，“双节”消费有望带动消费市场全面回暖，规模也将持续增长。

挖掘新消费潜力

谈及如何挖掘长期消费潜力时，付一夫表示，从长期来看，要想真正巩固消费对国民经济增长的支撑作用，应该从多方面发力：第一，要重视后疫情时代新消费的重要地位，如直播带货等，着力布局并出台相关的支持方案，以此来推动新消费的健康发展；第二，要注重培育新的消费增长点，积极发展文旅、会展等产业，继续支持包括吃、行、游、购、娱等在内的夜间经济发展，进而带动各地消费的提振；第三，有条件的城市应积极布局免税经济的发展，联合相关企业加快建设市内免税店，以此来促进海外消费的回流；第四，要进一步支持中小微企业的生存和经营，从而稳住民众就业，有了稳定的工作，才能拥有稳定的收入来源，才能解决消费上的后顾之忧。

“此外，还需要在切实增加居民收入、完善社会保障体系、优化商品服务供给质量、规范消费市场秩序、保障消费者权益等方面加以推进，如此方可为消费市场的壮大和成长注入源源不断的动力。”付一夫说。

郭一鸣建议，需要从挖掘新型消费潜力以及下沉市场入手。一方面，此次疫情催生了各类线上消费，要进一步促进线上线下消费有机结合，形成新的长期消费潜力；另一方面，一二线城市消费量日渐饱和，而三四五线城市及县镇农村构成的下沉市场具备长期消费潜力，可重点挖掘。

深交所强化创业板发行承销监管

本报记者 姜 楠

发行承销是拟上市企业登陆资本市场的重要环节。创业板改革并试点注册制平稳落地实施以来，新股发行承销工作有序推进，市场化询价定价配售机制发挥了积极作用。近期，个别新股询价定价出现一些新情况，我所高度重视并组织开展专项调研，征求市场主体有关意见建议，更好发挥市场化发行定价机制作用，更好实现优化资源配置功能，更好促进科技、资本和实体经济高水平循环。

按照证监会“四个敬畏、一个合力”工作要求，深交所将坚持市场化、法治化改革方向，强化创业板股票发行承销监管。一是进一步督促承销商认真履职尽责，提高投价报告质量，审慎合理定价。二是进一步督促买方机构专业诚信合规，独立客观报价。三是进一步加强对发行承销过程的监管，加大对发行承销中违规行为的惩处力度，坚决维护股票发行正常秩序。资本市场良好生态离不开各方共同建设、共同维护，买卖双方和相关机构均应切实强化规范意识、责任意识、风险意识，促进市场形成稳定预期，全力保障创业板改革并试点注册制开好局、出实效。

42家公司发布“A拆A”计划 7家子公司已进入IPO流程

本报记者 吴晓璐

《证券日报》记者据上市公司公告梳理，9月份以来，截至9月21日，有深圳华强等3家A股公司公告拟分拆子公司境内上市，其中2家发布正式分拆预案，1家发布筹备分拆的提示性公告。

分拆上市是资本市场优化资源配置的一种重要方式，有利于上市公司及其子公司进一步实现业务聚焦、提升专业化经营水平，也有助于进一步提升母公司和子公司的估值。

自去年12月份分拆上市新规落地以来，至今已经9个多月。据记者整理，截至9月21日，剔除2家已终止的公司，累计42家公司发布了分拆子公司境内上市的计划，其中31家发布正式分拆预案，11家公告称，已经获得董事会授权，启动了分拆上市的前期筹备工作。

“上市公司决定分拆子公司上市，需要走内部决策流程，如果走了内部决策流程，就构成了一个重大决策事项，必须进行公告披露。”华泰联合证券执委张雷对《证券日报》记者表示。

“另外，取得董事会授权并公告对上市公司也有三大优势。首先，有了董事会的授权之后，上市公司开展分拆上市的工作相对会更加顺利；其次，公告后也给市场一个比较明确的预期，对公司也是正面影响；第三，公司及时公告之后，将信息进行了脱密处理，降低了公司涉内幕交易的概率。”张雷进一步解释道。

从进度来看，有7家公司的子公司IPO进入证监会审核或已被交易所受理，记者据公司公告梳理，7家子公司计划首发募资合计204.69亿元。

具体来看，5家选择将子公司分拆至科创板上市，其中1家将于本周五（9月25日）上会，4家处于已问询阶段；1家选择上交所主板上市，目前进入已反馈阶段；1家选择在创业板上市，目前处于已问询阶段。

但受疫情等因素影响，也有公司发布分拆预案后又终止了分拆计划。8月底，安正时尚等2家公司先后发布公告称，因目前条件不成熟等原因，终止分拆子公司创业板上市的计划。

从上市板块来看，上述42家公司中，12家未披露子公司具体上市板块。30家上市目标地明确的公司中，17家选择了创业板，10家选择了科创板，还有3家计划在上交所主板上市。实施注册制的创业板和科创板，依旧是分拆上市目的地的热门板块。

记者注意到，上述未公布子公司拟分拆板块的12家企业中，有2家为已经正式发布分拆预案的公司。有公司在公告中表示，本次发行涉及的上市板块、募集资金用途等事项，子公司将根据本次发行上市方案的实施情况、市场条件、政策调整及监管机构的意见等作进一步确认和调整。

对此，张雷表示，大多公司都希望将子公司分拆至估值更高的板块，但目前各个交易所各个板块的估值有一定差异，而且也在时刻发生变化，公司发布的预案中没有公开子公司上市的板块，也是为未来选择留下空间。

LPR报价连续5个月“按兵不动”

专家：结构性降准可能性仍存且必要

本报记者 刘 琪

9月份以来，央行开展逆回购操作及9月15日开展中期借贷便利（MLF）操作利率均维持不变时，市场就普遍预计本月LPR也将保持不变。如市场预测，最新一期的LPR报价也果然“按兵不动”——央行授权全国银行间同业拆借中心公布，9月21日1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，均维持前值，同时也是连续第5个月“原地踏步”。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，近期，随着经济逐渐企稳回升，市场利率经历了较明显的上升过程。为维护市场预期稳定，继续对实体经济复苏过程形成支撑，同时防范资金空转套利或过量流动性进入房地产市场等领域，本期LPR保持不变符合预期。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者也认为，9月LPR报价不变，符合市场预期。他分析，首先9月15日央行开展的1年期MLF招标利率保持不变，表明本月LPR报价的参考基础未发生变化。其次，8月份以来以DR007为代表的市场资金利率中枢小幅抬升，银行同业存单发行利率上行幅度较大。由此，尽管这段时间银行结构性存款、大额存单等负债成本有所下调，但银行平均边际资金成本仍有一定上行压力，报价行下调9月LPR报价加点的动力不足。事实上，市场对本月LPR报价保持不变已有较强预期：8月20日以来，挂钩1年期LPR的利率互换（IRS）未现下行，而是在高于现值5个基点上下小幅波动。

同时，王青进一步表示，5月份以来，LPR报价已连续5个月保持不动，根本原因在于这段时间宏观经济进入较快修复过程，以降息降准为代表的总量宽松不再加码，货币政策更加注重在稳增长与防风险之间把握平衡。这段时间宽信用强调精准导向、直达实体；市场资金利率中枢则持续上行，旨在打击金融空转套利，防范大水漫灌，重点是防范流动性过度向房地产领域外溢。当然在这一“紧货币”过程中，也不可避免地导致银行平均边际资金成本相应走高，对银行压缩LPR报价加点形成一定阻碍。

当前银行新发放的企业贷款已全面转向LPR定价，即“企业贷款利率=LPR报价+加点”。由此，LPR报价走向不可避免地会对企业贷款利率产生直接影响。在王青看来，近期LPR报价未做下调，不会改变今年以来企业贷款利率持续下行态势，预计四季度企业一般贷款加权平均利率有望比三季度再下行10个基点左右——若四季度LPR报价恢复小幅下调，企业融资成本下行幅度也会相应加大。

央行货币政策司司长孙国峰在8月25日举行的国务院政策例行吹风会上指出，未来LPR的走势取决于宏观经济趋势、通货膨胀形势以及贷款市场供求等因素，具体要看报价行的市场化报价。同时也应当看到，LPR和贷款利率不是简单的对应关系，2020年7月份企业贷款利率同比下降0.64个百分点，降幅明显超过同期一年期LPR的降幅，体现了LPR改革疏通利率传导机制的效果。随着LPR改革推动贷款利率下降的潜力进一步释放，预计后续企业贷款利率还会进一步下行。

针对下阶段的货币政策走势，温彬认为，货币政策将更加聚焦精准导向，主要通过公开市场操作和MLF的方式，稳定银行体系流动性。由于向实体经济让利1.5万亿元仍在进行中，其中通过降低利率实现的让利幅度要达到9300亿元，扣除前7个月已经实现的降低利率减负4700亿元，后5个月还要继续通过降低利率减负4600亿元，因此本月LPR虽然保持不变，但实体企业的贷款利率将保持下行趋势。四季度，银行压降结构性存款的压力仍然较大，实体经济恢复发展中还需要较大力度的信贷支持，为缓解银行体系的中长期流动性压力，在通过MLF调节的基础上，在适当时点结构性降准的可能性仍然存在并且必要。

本版主编 乔川川 责编 于南 制作 李波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785