

赤城县是怎么退出“贫困圈”的?

▶▶▶ 详见A4版

年内地方债发行规模突破6万亿元

■本报记者 包兴安

今年以来,作为积极财政政策的重要抓手,地方债发行规模大增。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计,今年以来截至10月28日,地方债发行规模突破6万亿元,达60259.5亿元,同比增长41%。其中,新增债券发行44283.5亿元,再融资债券发行15976亿元。新增债券完成全年发行计划(47300亿元)的93.6%。这意味着,再发行3016.5亿元的新增债券,就完成了全年的新增地方债发行任务。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年地方债发行进度比以往任何一年都快,主要是受新冠肺炎疫情扰动,经济下行压力增大、国际经济环境不确定因素增加等多重因素叠加影响,国家采取了更加积极的财政政策,扩大了地方债的发行总量,加快了地方债从发债资金向实物工程量的转化过程,以更大力度、更快速度维护宏观经济稳定和提升微观经济活力,实现了扩投资、增消费、补短板、稳经济、保就业的综合政策效应。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,地方债的发行,为今年地方政府预算资金支出安排补充了财力,平衡了年度预算支出,发行进度与单位项目支出预算安排计划进度有关,按照计划进度发行完毕地方债,可通过调整年度预算,合理安排好债务资金。

天。而且,财政部在落实加快地方债发行有关要求的基础上,合理统筹国债、地方债发行管理,指导地方合理制定发行计划,优化发债节奏,避免了地方政府债券集中发行给市场造成较大压力。同时,财政部要求加快地方债发行使用,确保新增专项债券10月底前发行完毕。

数据显示,今年以来,截至10月28日,新增专项债发行34820亿元,完成全年计划(37500亿元)的92.9%,这意味着,还剩余2680亿元新增专项债等待发行。

从债券资金投向看,新增专项债资金重点用于交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、民生服务、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施等七大领域,同时支持“两新一重”、公共卫生设施建设中符合条件的项目。同时,重点向京津冀协同发展、“一带一路”建设、长江经济带发展、粤港澳大湾区和海南自贸港建设等国家重大区域发展战略倾斜。

崔志娟认为,将新增专项债资金及时拨付到项目,可有效促进政府投资,稳定市场预期,发挥投资的经济带动作用。但在债券资金使用中,也发现存在前期项目储备不足和准备工作不充分等问题。要更好地发挥新增专项债的稳投资带动作用,项目的前期谋划工作需要强化。

值得一提的是,今年的新增专项债额度中划出了2000亿元,用于支持18个地区的中小银行,预分配额度已通知地方。

张依群表示,地方专项债用于支持化解中小银行风险是地方债使用方面的一次创新,可以有效缓解中小银行资金周转压力,从而实现保护中小微企业、个体工商户等弱势群体利益,达到财政货币政策联动、社会整体公平的效果。



2020年“双11”
预计日均快递业务量
达4.9亿件

记者10月28日从国家邮政局新闻发布会获悉

2020年“双11”期间
预计日均快递业务量
达4.9亿件
是今年日常业务量的两倍

新华社发(李栋制图)

“逆周期因子”淡出中间价报价模型 专家预计人民币汇率短期波动性将增大

■本报记者 刘琪

日前,外汇交易中心发布消息,近期部分人民币对美元中间价报价行根据自身对经济基本面和市场情况的判断,陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的“逆周期因子”淡出使用。调整后的报价模型有利于提升报价行中间价报价的透明度、基准性和有效性,也是外汇市场自律机制中市场主体发挥作用的体现。

在此次调整后,人民币汇率怎么走?中国银行研究院研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,在经济基本面和中外利差带动下,预计人民币将继续处于强势阶段,不过考虑到四季度海外金融市场波动可能会带动美元逆势反弹,预计人民币汇率的短期波动性将增大,或围绕潜在趋势水平上下波动。

“逆周期因子”首次出现在公众视野中是在2017年5月份,外汇市场自律机制核心成员基于市场化原则将人民币对美元汇率中间价报价模型由原来的“收盘价+一篮子货币汇率变化”调整为“收盘价+一篮子货币汇率变化+逆周期因子”。

外汇市场自律机制秘书处此前表示,引入“逆周期因子”主要目的是适度对冲市场情绪的顺周期波动,缓解外汇市场可能存在的“羊群效应”,

使中间价报价更加充分地反映我国经济运行等基本因素,更真实地体现外汇供求和一篮子货币汇率变化。

近两年,“逆周期因子”经过了多次调整。2018年1月份,随着我国跨境资本流动和外汇供求趋于平衡,人民币对美元汇率中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断,陆续主动对“逆周期因子”进行了调整,使“逆周期因子”回归中性。值得一提的是,虽然将“逆周期因子”调至中性,但是“收盘价+一篮子货币汇率变化+逆周期因子”的中间价报价模型并未改变。

2018年8月份,“逆周期因子”又被重启。彼时,外汇交易中心发布消息表示,受美元指数走强和贸易摩擦等因素影响,外汇市场出现了一些顺周期行为。基于自身对市场情况的判断,人民币对美元汇率中间价报价行陆续主动调整了“逆周期因子”,以适度对冲贬值方向的顺周期情绪。

对于此次“逆周期因子”淡出中间价报价模型的原因,王有鑫认为,逆周期调节因子逐渐淡出使用符合市场形势变化和预期政策导向。5月28日至今,人民币升值幅度在7%上下,受此影响,企业结汇率增加,售汇率下降,外汇供求和跨境资本流动形势改善,外汇市场风险大幅下降。在此背景下,“逆周期因子”逐渐淡出使用符合市场形势变化,有利于人民币

汇率的稳定和有序波动。

昆仑健康资管首席研究员张玮对《证券日报》记者表示,此次“逆周期因子”的淡出,可以与近期下调远期售汇准备金率连在一起看。

“单就‘逆周期因子’而言,调整的只是中间价报价。而采用下调远期售汇准备金的方式,不仅能够影响汇率,还可以吸收市场上的人民币存量,对冲远期通胀走高的风险。”张玮表示。

王有鑫表示,前期央行已通过将远期售汇风险准备金率降至0和继续推进金融开放的表态释放了稳定汇率的信号,因此,此时部分报价行调整中间价报价机制也是顺应市场形势和监管意图的表现,属于意料之中的变化。

张玮认为,随着汇率改革的深化以及我国金融业的不断开放,人民币汇率呈现以市场供求为基础双向浮动、弹性增强。而金融业开放是不可逆的趋势,人民币汇率未来也将持续保持双向波动。

展望后期人民币走势,张玮认为,主要取决于中美货币投放力度和经济复苏程度。单就经济差异而言,中国先于美国的经济复苏。在货币投放层面,尽管6月份美联储的扩表规模一度暂缓,但8月份以后又继续步入扩张通道。人民币相对美元而言还有可能继续强势,但继续上涨的空间较为有限。

今日视点

A股市场投资者结构优化 机构持股市值占比上升

■安 宁

随着资本市场全面深化改革的持续推进,A股市场投资者的持股结构也发生了新变化。近日,有两组数据值得关注:一是中国结算发布最新数据显示,9月份新增投资者数量为154.13万。目前市场投资者总数(包括A股账户和B股账户)达到17350.59万,其中,自然人投资者数量为17309.95万,非自然人投资者数量为40.64万。另一组数据是国金证券研究所发布的报告显示,流通市值口径下,2020年二季度A股市场个人投资者及一般法人持股市值占比比较2020年一季度下降,境内专业机构及外资持股市值占比均上升。

笔者认为,从上述两组数据中可以看出,虽然从账户数量上看我国股市仍以个人投资者为主,但是,从持股市值比重来看,已发生了很大变化,个人投资者的持股占比呈现下降趋势,专业机构投资者的持股占比开始提升,A股市场投资者持股结构在改革中不断优化,机构投资者作为股市“压舱石”的作用也逐渐显现。

一直以来,中国资本市场投资者有一个鲜明的特点,就是个人投资者居多,在我国超过1.7亿户的投资者队伍中,个人投资者户数占比超过99%,而且,个人投资者持有市值占比也相对较高,明显高于其他成熟资本市场。

但是,近两年来,随着资本市场全面深化改革的推进以及对外开放程度的不断扩大,A股市场投资者的持股结构也发生了重大变化,逐步对标境外成熟资本市场,机构投资者持股市值占流通市值的比例逐年提升。

数据显示,2018年以来,持股向机构集中的趋势越来越明显。自然人的持股占比基本保持在30%左右,但

境内机构和外资的持股比例已开始逐步提升,2019年,境内投资机构持股比例由9.1%上升至10.2%,境外投资机构持股比例由2.8%上升至4.4%。

国金证券研究报告显示,今年以来,境内机构投资者二季度合计持有A股流通市值7.96万亿元,占流通市值比为15.33%,外资占A股流通市值的比重为4.73%,相较于2020年一季度,2020年二季度外资持股市值和占比均有所提升。

笔者认为,机构投资者持股市值比重的提升一方面是市场逐步成熟的标志;另一方面也与近年来监管层对投资者制度建设的高度重视和不断完善有关,各方合力加速了机构投资者入市步伐。

去年9月份,证监会发布的全面深化改革12条中,第六条就是推动更多中长期资金入市。强化证券基金经营机构长期业绩导向,推进公募基金管理人分类监管。推动放宽各类中长期资金入市比例和范围。今年8月份,银保监会主席郭树清撰文指出,要不断完善资本市场基础制度,引导理财、信托、保险等为资本市场增加长期稳定资金。加快养老保险基金在资本市场上的占比达到世界平均水平。此外,国家外汇管理局取消了QFII/RQFII的投资额度,简化了资金汇入汇出机制,提高了外资投资的便利性。这些举措都为优化A股投资者结构营造了良好的制度环境。

笔者认为,资本市场由“散户市”走向“机构市”是市场逐步成熟的必经之路,目前提升的空间很大且过程可能较长。在这个过程中,需要进一步完善优化制度体系,打造一个让机构投资者不仅要“愿意来”并且还要“留得住”的市场投资环境。

年内13家信托公司换帅 多数为“熟面孔”

■本报记者 邢 萌

私幕性质的信托公司,向来对一把手的选择慎之又慎。尤其在信托业深刻转型的当下,信托高管变动更是热门话题。

日前,两位北京信托新高管任职资格获批。至此,今年以来北京信托已有包括总经理在内的6位高管发生变动。董监高是信托公司的核心管理层,而一把手更居决策中心,深刻地影响公司长期业务方向、经营目标、特色产品等战略布局。

2020年,信托公司一把手更迭的不在少数。《证券日报》记者梳理银保监网站信息发现,截至发稿日,今年以来,至少有北京信托、大业信托、爱建信托、粤财信托、苏州信托、长安信托等13家信托公司董事长或总经理(总裁)发生更迭,其中7家为董事长,其余6家为总经理(总裁)。这也意味着,上述信托公司或正在调整发展战略以缓释当下信托转型的压力。

相比往年,今年信托换帅虽不少但也不算频繁,整体趋于平稳。2019年68家信托公司中换帅的高达24家,涉及28位董事长或总经理(总裁)调

整。反观2020年,年初至今换帅的信托公司数量只占去年全年的一半。

大多数新帅为信托老将,拥有多年信托从业经验。记者统计信息显示,13家中,9家新晋董事长或总经理(总裁)有多年信托监管部门或信托公司从业经验。

对此,用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者称,“信托老将对行业会比较了解,知晓当前信托公司发展痛点,有利于稳步推进信托公司战略布局;同时,在延续已有格局上,会重新确定信托公司的发展思路,推动改革和创新,实现信托公司新发展。”

另外,信托更偏爱用“自家人”。自己人扛大旗的典型如民生信托董事长张喜芳,另一身份为泛海控股副董事长;再如粤财信托董事长莫敏秋,任职于粤财金控旗下粤财金租董事长;又如北京信托总经理何晓峰等多人均为内部职位晋升。

现在正值信托公司转型发展关键时期,行业生态正发生深刻变革。

“2020年,强监管与新冠肺炎疫情的叠加,将进一步加速信托行业的转型调整。”五矿信托财务总监、董事会秘书刘雁对《证券日报》记者表示,

行业发展呈现“七个转变”的发展形势:经营结构由规模扩张向内涵发展转变;监管环境由常规监管向从严监管转变;发展思路由粗放扩张向稳健经营转变;展业路径由资产导向向客户导向转变;行业布局由竞争逻辑向竞合逻辑转变;行业格局由百花齐放向头部集中转变;品牌形象由硬实力向软实力转变。

业内人士普遍认为,在行业转型期间,通过选任新高管,有利于优化高管团队人员,引入专业人才,形成新的发展思路,将进一步促进信托公司更好地转型发展。

“在强监管态势下,加强风险管理,依法合规经营成为越来越多信托公司的诉求,部分信托公司可能希望通过换帅,加强高管团队建设,努力推动顺利转型发展以及应对外部不确定环境。”帅国让表示。

对于信托转型,复旦大学信托研究中心主任殷雁认为,信托业要强机遇意识,珍惜和抓住对冲疫情影响的政策调整窗口期,制订全新的战略规划,把握好节奏和力度,加快转型步伐不放慢,迅速构建起净值化产品体系和服务信托产品体系。



蚂蚁集团
ANT GROUP
蚂蚁科技集团股份有限公司

首次公开发行A股股票
并在科创板上市今日网上申购

申购简称: 蚂蚁申购 申购代码: 787688

申购价格: 68.80元/股

单一证券账户最高申购数量: 317,000股

网上申购时间: 2020年10月29日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

联席保荐机构(联席主承销商): CICC 中信证券, 中信建投证券

联席主承销商: 中信证券, 中信建投证券, 招商证券, 华泰证券, 中信银行

投资者关系顾问: 蚂蚁集团投资者关系部

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2020年10月27日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》



九号公司
Segway-Ninebot

九号有限公司
公开发行存托凭证
今日在上海证券交易所
科创板隆重上市

证券简称: 九号公司
证券代码: 689009
发行价格: 18.94元/份
发行数量: 70,409,170份

保荐机构(主承销商): 国泰君安证券
投资者关系顾问: 国信证券

《上市公告书》详见2020年10月28日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》



浙江中胤时尚股份有限公司

首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称: 中胤时尚 股票代码: 300901

发行价格: 8.96元/股 发行数量: 6,000万股

保荐机构(主承销商): CICC 中信证券

《上市公告书》详见2020年10月29日《证券日报》(www.zqrb.cn)、《中国证券报》(www.cninfo.com.cn)、《证券时报》(www.stcn.com)、《上海证券报》(www.ce.com.cn)及中国证券网(www.cnstock.com)



广联航空
GLAVI

广联航空工业股份有限公司
首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称: 广联航空 股票代码: 300900

发行价格: 17.87元/股

发行数量: 5,256万股

保荐机构(主承销商): 中信建投
投资者关系顾问: 广联航空投资者关系部

《上市公告书》详见2020年10月28日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》