

## 资本市场助力陕西脱贫攻坚

▶▶▶ 详见A4版

央行2020年第三季度中国货币政策执行报告出炉

# 央行:持续深化贷款市场报价利率改革

■本报记者 刘琪

11月26日,央行发布2020年第三季度中国货币政策执行报告(下称“报告”)。报告指出,我国经济增长好于预期,供需关系逐步改善,市场活力动力增强。就业形势总体稳定,进出口贸易稳中向好。

稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。坚持以总量政策适度、融资成本明显下降,支持实体经济三大确定性应对高度不确定的形势,根据疫情防控和经济社会发展的阶段性特征,灵活把握货币政策调控的力度、节奏和重点,为市场主体稳就业营造了适宜的货币金融环境,为疫情防控、经济恢复增长提供了有力支持。今年以来已推出涉及9万亿元货币资金的货币政策应对措施,前10个月金融部门向实体经济让利约1.25万亿元。

一是保持流动性合理充裕。合理把握中期借贷便利、公开市场操作等货币政策工具的力度和节奏,保持短、中、长期流动性供给和需求均衡,有效稳定市场预期,引导市场利率围绕政策利率平稳运行。二是持续深化贷款市场报价利率改革。按期完成存量浮动利率贷款的定价基准集中转换工作,贷款利率隐性下限被完全打破。三是完善结构性货币政策工具体系,突出分层次、有梯度的内在逻辑,增强直达性、精准性。四是以我为主,兼顾对外均衡。人民币汇率以市场供求为基础双向浮动,弹性增强,市场预期平稳,跨境资本流动有序,市场供求平衡。五是牢牢守住不发生系统性风险的底线,有效防控金融风险。

总体来看,稳健的货币政策体现了前瞻性、主动性、精准性和有效性,成效显著,传导效率进一步提升,金融支持实体经济力度稳固。

下一阶段,中国人民银行将统

筹常态化疫情防控和经济社会发展工作,全力做好“六稳”“六保”和“十三五”规划收官工作,确保实现全面建成小康社会奋斗目标。同时,将力量更加集中到深入贯彻落实党的十九届五中全会精神上来,认识新发展阶段,贯彻新发展理念,构建新发展格局,完善宏观经济治理,搞好跨周期政策设计,促进经济总量平衡、结构优化、内外均衡。建设现代中央银行制度,完善货币供应调控机制,健全市场化利率形成和传导机制,健全金融有效支持实体经济的体制机制。

稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向,更好适应经济高质量发展需要,更加注重金融服务实体经济的质量和效益。完善货币供应调控机制,把好货币供应总闸门,根据宏观形势和市场需要,科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点,保持流动性合理充裕,保持广义货币供应量和社融规模增速同反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配。健全市场化利率形成和传导机制,深化贷款市场报价利率改革,继续释放改革促进降低贷款利率的潜力,综合施策推动社会融资成本明显下降,发挥市场在人民币利率形成中的决定性作用。

增强结构性货币政策工具的精准滴灌作用,提高政策直达性。重视预期管理,保持物价水平稳定。处理好内外部均衡和长期短期关系,尽可能长时间实施正常货币政策,保持宏观杠杆率基本稳定。打好防范化解重大金融风险攻坚战,健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系,维护金融安全,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。以创新发展、高质量供给引领和创造新需求,加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。



2020世界5G大会在广州开幕

11月26日,2020世界5G大会在广州开幕。大会期间,全球信息通信领域科学家、知名5G服务提供商和5G行业应用商将围绕5G领域的前沿技术、产业趋势、创新应用等方面开展交流与讨论。图为参观者体验5G网络支持的无人驾驶。

新华社记者 邓华 摄

## 南航通航引入3家战略投资者 重点领域混改又添新丁

■本报记者 杜雨萌

11月26日,作为第四批混改试点企业以及国务院国资委“双百行动”综合改革企业,南航集团旗下南航通用航空有限公司(下称“南航通航”)正式实施混合所有制改革。

此次南航通航引入国改百发发展基金、南方电网产业投资基金、中国南航集团资本控股有限公司三家战略投资者,并实施员工持股,成为混合所有制改革的骨干通用航空企业之一。

“应该说,此次南航通航实施的混合所有制改革,既是扎实推进国务院国资委国企改革三年行动计划的实际行动,也是将民航局‘放管服’改革推向深入的具体体现。”南航通航相关负责人表示,未来,南航通航将立足粤港澳大湾区,以海南自贸港、长三角经济带和京津冀区域经济建设为契机,发挥专业技术、人员优势,为形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局贡献力量。

不可否认的是,在本轮国企改革中,“混改”的“吸睛”度始终居高不下。事实上,随着国企改革三年行动的启动,作为其重要内容的混合所有制改革,更是被赋予新的重任。譬如从措辞上看,一向“积极稳妥”推进的混合所有制改革,被冠上了“深化”二字,而其传递出的信号意义可以不言而喻。

西南证券研究发展中心宏观首席分析师叶凡在接受《证券日报》记者采访时称,“十四五”规划建议发布后,可以说国企改革的发展目标更加明确,即在“十四五”时期乃至更长的一段时间内,国有企业将在构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局中,发挥更为重要的引领作用。而对于混改的“深化”,一方面体现出混改的重要性进一步增强,另一方面也表明国资与民资的融合度,或重点领域混改的程度将进一步提升。总的来说,作为落实国企改革三年行动方案的重要内容,“混改”深化将助力我国“培育世界一流企业”的步伐全面提速。

谈及下一阶段的混改还可从哪些方面继续予以“深化”时,中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时,给出了他的两个答案:一是改革方式的深化,二是改革内容的深化。

刘兴国表示,从改革方式上看,包括在分类分层推进的基础上,按照“宜改则改”原则,采取“一企一策”的方式,推进更多国有企业加快混改;在改革中更好发挥各类基金作用,以基金促进混改实施,包括设立混改基金,为更多非公资本参与混改提供渠道;要推动双向混改,既要鼓励非公资本参与国有企业混改,也要支持国有资本参股民营企业;而对改革内容的深化,则指向既要在混改中实现股权结构的优化,更要在混改中促进公司治理完善;要进一步拓宽员工持股实施范围,鼓励在更多符合条件的混改企业推进骨干员工持股;要积极推动混改企业深度转换经营机制,率先在三项制度改革上取得突破;要针对混改企业制定差异化监管办法。

## 年内“固收+”基金发行已超160只 募集规模近2500亿元

■本报记者 王宁

今年以来,在股票型基金火热的同时,“固收+”产品在数量和募集规模方面也实现了较大提升。据wind数据显示,截至目前,今年已发“固收+”产品已突破160只,募集规模近2500亿元,而去年全年,同类产品发行数量为70只,募集总规模为690亿元。

多位业内人士告诉《证券日报》记者,“固收+”产品作为债券型基金的一种,由于其兼具稳健与收益的双重特点,深得投资者青睐,与此同时,目前多数公募正在加快布局该类产品的发行。在银行理财市场整体呈现加速净值化转型趋势下,该类资产有望取代其他类稳健理财产品。

华夏基金基金经理柳万军向《证券日报》记者表示,“固收+”产品之所以受到市场的青睐,在于长期购买传统理财产品和货币基金的投资者对日益下降的预期收益感到不满足,同时,很多产品在“资管新规”后将失去刚性兑付的托底,急需寻求可替代产品进行资产转移。“固收+”投资策略能够获得稳定投资收益的同时,通过配置权益资产来博取业绩弹性,更能够满足多数投资者无法专注理财,但又希望资产能够保值增值的需求。

柳万军介绍说,与股票型基金相比,“固收+”产品稳定性较优,回撤更加可控,配置中固收资产投资比例占比较高,而固收资产的波动性小于股票,从而带来更稳定的波动控制能力。

嘉实基金固收投资总监胡永青告诉《证券日报》记者,从需求端来看,未来较长时间大概率会维持低利率环境,以固收打底、权益增强的“固收+”产品或将持续走俏;从供给端来看,公募基金公司也会持续推出“固收+”新品。同时,债市风险或已有效释放,配置机会再次显现,而股市无风险收益率下行,货币政策保持宽松等,权益市场有望长期向好,在此背景下,“固收+”产品未来市场空间巨大。

北京某基金公司相关人士向记者表示,“固收+”产品并非专门分类,而是一种投资策略。当前市场上的“固收+”产品策略及形态,主要分为偏债混合基金、二级债基、绝对收益产品三类,其中,以偏债混合基金、二级债基居多。

值得一提的是,wind数据显示,截至目前,全市场共有347只二级债基基金,总规模为4809.36亿元。其中,今年以来新成立的40只基金总规模为437.73亿元,超过去年全年成立的25只基金规模107.24亿元。

记者发现,进入四季度,包括大成鼎臻、嘉实浦惠、宝盈裕裕等“固收+”产品,仍在火热发行中;目前,投资者对“固收+”产品呈现出高度青睐趋势,而公募也在加快布局。

业内人士表示,资管新规过渡期将在2021年底结束,银行理财整体呈现出加速净值化转型的大趋势,这对较低风险收益特征的“固收+”产品具有较大的投资需求。“固收+”产品通过债券收益打底并控制净值回撤,同时通过可转债、打新、高息股等多种投资方式提升收益空间,预期该类产品是目前国内理财市场较为理想的替代品。

上述北京某基金公司人士告诉记者,公司是首批获得全国社保基金管理资格的基金管理公司之一,固收研发团队建立了完善的投资研究体系,目前公司储备了多只“固收+”产品,拟结合市场情况和投资者需求会逐步推出。

胡永青也向记者表示,“固收+”产品权益配置强调性价比或估值的安全边界,基于行业的景气度和宏观周期变化等方面,接下来我们会预期未来一段时间行业景气度变化,再结合优势公司盈利变化幅度及估值等,去做好“固收+”产品中观层面的选股策略。

### 今日视点

## 构建创业板良好发行生态 监管与自律要形成合力

■阎岳

11月25日,深交所理事会创业板股票发行规范委员会印发了《关于共同维护发行秩序提高新股定价市场化水平的倡议》(下文简称《倡议》),从源头提高上市公司质量。

笔者认为,资本市场的发展离不开监管层的监管,也要重视市场参与主体自律能力的提升,这是硬币的两面,缺一不可。在创业板新股发行问题上也是如此。

首先从监管层面来看,就是要引导、监督市场参与主体提高职业质量和专业能力,在新股发行环节中要专业诚信合规,独立客观评价。

10月9日发布的《国务院关于进一步规范上市公司质量的意见》,是今后一段时期推动上市公司高质量发展的纲领性文件。这份文件明确提出,加强对拟上市企业的培育和辅导,提升拟上市企业规范化水平。这就是对新股发行环节中中介机构提出的要求。

从深交所11月25日发布的新闻公报来看,该《倡议》是在“通报近期创业板股票发行情况,明确行业自律监管要求,经会议一致同意”后发出的。《倡议》成文时间是11月24日。

由此可见,这个《倡议》的发出是有的放矢的,对卖方机构和买方机构的职责行为提出了具体要求。比如对卖方机构提出了“鼓励增加分析师路演环节,适当延长路演时间”的建议,要求买方机构“不打听其他机构报价信息”。

障创业板市场健康稳定发展,首先从“建自律制度”着手,提出了让卖方机构和买方机构增强自律水平的具体措施,力求做到防微杜渐,为新股发行承销工作的有序推进创造了条件。

其次从自律层面来看,深交所理事会发行规范委提出的卖方机构4条和买方机构4条措施,基本属于执业机构的职业底线,落实好并不难。

今年3月份,新证券法正式实施,其中就加大了对中介机构“看门人”的监管。但对中介机构来说,仅有监管是不够的,更重要的是提升它们的自律水平。在这当中,自律机构的作用就尤为重要了。

深交所理事会发行规范委《倡议》的发出,就是要求全体委员更好发挥发行规范委作用,持续提升执业质量和专业水平,共同维护市场秩序,促进形成新股发行的良好市场生态。

第三,在新股定价问题上,监管层应把握好方向、总原则,自律机构的自律措施要切实到位,卖方机构和买方机构奉行“对事以诚信”的原则,各方在各司其职负责的基础上形成合力,才能真正提升新股发行的市场化定价水平,构建良好的发行秩序和投融资生态。

笔者认为,提高上市公司质量是夯实资本市场基础的重中之重,是一项宏大的系统工程,需要监管者与市场参与各方协力同心才能实现既定目标。在这项工程中,构建良好的新股发行秩序是最重要的基础工作之一。做好了这项工作,新股就能给市场带来一缕缕清新之风。

### Richful瑞丰新材

新乡市瑞丰新材料股份有限公司  
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:瑞丰新材  
股票代码:300910  
股票价格:30.26元/股  
发行数量:3,750万股

保荐机构(主承销商):东兴证券  
投资者关系顾问:盛悦传播

《上市公告书提示性公告》详见11月26日  
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》

### 今日导读

基本养老保险基金  
受托规模不断扩大

A2版

深交所上市公司扶贫成绩单:  
近五年累计投入698.75亿元

A3版

若无特色产品  
信托未来生存空间就不大

B1版

银行备战2021年“开门红”:  
存款利率上浮成卖点

B1版

238家A股公司年报业绩预喜  
社保基金和QFII同持4只个股

B2版

前10个月国有企业营业  
总收入结束同比下降趋势

■本报记者 包兴安

11月26日,财政部发布数据显示,今年前10个月,全国国有及国有控股企业(以下称国有企业)营业总收入结束同比下降趋势,实现正增长,利润总额已恢复到去年同期的90%,经济运行持续向好。

数据显示,营业总收入方面,10月份,国有企业营业总收入较去年同期增长7.0%。前10个月,营业总收入496812.9亿元,同比增长0.2%,其中中央企业279714.6亿元,同比下降3.3%,地方国有企业217098.3亿元,同比增长5.1%。

营业总成本方面,10月份,国有企业营业总成本较去年同期增长5.7%。前10个月,营业总成本483305.1亿元,同比增长1.2%,其中中央企业266858.5亿元,同比下降2.6%,地方国有企业216446.6亿元,同比增长6.3%。

利润总额方面,10月份,国有企业利润总额较去年同期增长52.5%。前10个月,利润总额26300.5亿元,同比下降10.0%,较1-9月降幅收窄6.0个百分点,其中中央企业17607.8亿元,同比下降9.4%,地方国有企业8692.7亿元,同比下降11.3%。

净利润方面,10月份,国有企业税后净利润较去年同期增长62.7%。前10个月,税后净利润19261.1亿元,同比下降11.4%,归属于母公司所有者的净利润10872.1亿元,其中中央企业税后净利润13076.9亿元,同比下降10.1%,地方国有企业税后净利润6184.2亿元,同比下降14.0%。

财政部表示,10月当月,利润总额、净利润同比增幅较高,除生产经营加速恢复因素外,还有中海油集团公司与国家管网集团公司完成油气管道资产交易和交割等一次性因素影响。

本版主编:沈明贵 编辑:孙华美 曾梦  
制 作:李波 电话:010-83251808