

商务部等九部门印发商贸物流高质量发展专项行动计划

支持商贸物流企业上市融资优化整合资源

■本报记者 刘萌

根据商务部官网8月10日消息,商务部等九部门8月6日联合印发《商贸物流高质量发展专项行动计划(2021-2025年)》(以下简称《计划》)。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,《计划》是加快落实“十四五”规划纲要,畅通国民经济循环和建设现代流通体系的需要,是加快扩大内需和促进消费潜力形成强大国内市场的重要举措,有利于促进商贸物流降本增效,将国内国际市场有效联通起来,促进生产和消费双升级,有利于提高国民经济总体运行效率,增强经济发展的韧性和后劲。

在重点任务方面,《计划》提出优化商贸物流网络布局、推广应用现代信息技术、发展商贸物流新业态新模式、推进跨境通关便利化、培育商贸物流骨干企业等12项具体任务措施。

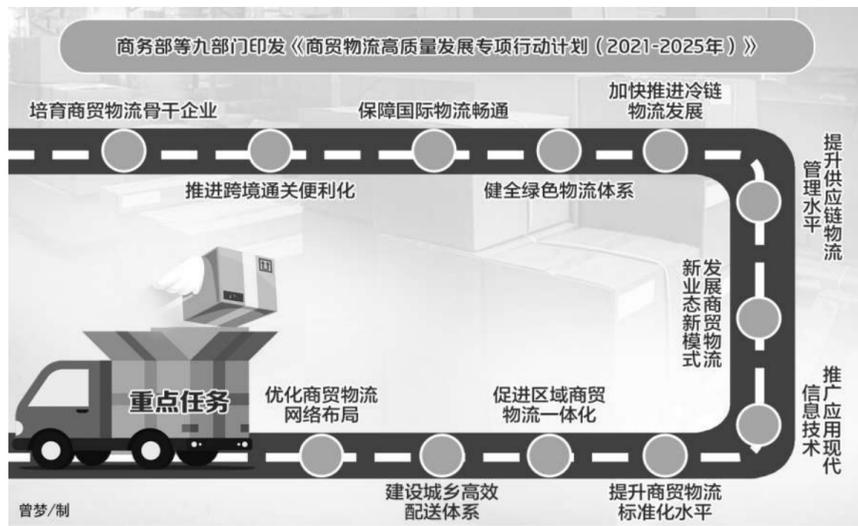
同时,《计划》提出鼓励有条件的地方政府加大财政支持力度;引导银行业金融机构规范发展供应链金融、普惠金融,加大对中小微企业商贸物流企业的信贷支持等多项政策保障措施。

刘向东表示,《计划》的主要亮点是把供给侧结构性改革和需求侧管理有效结合起来,通过健全现

代流通体系,提升商贸物流现代化水平,便利居民生活消费,为形成强大国内市场、构建新发展格局提供有力支撑。

刘向东进一步解释,具体来看,一是突出数字化、智能化、网络化发展。充分利用新一代信息技术改造商贸物流体系,提升供应链物流管理的现代化水平。二是强调标准化、一体化、协同化发展。不仅要优化商贸物流网络布局,形成覆盖城乡区域的一体化配送网络,还要促进各地区商贸物流的协同发展,为构建强大国内市场提供重要支撑。三是推动市场化、国际化和全球化发展。充分挖掘现有内外贸一体化潜力,利用跨境电商、跨境物流等开放平台,保障国际物流畅通,推进跨境通关便利化,更好地增强对全球营销网络和物流服务网络的自主可控能力。四是促进绿色化、特色化和专业化发展。商贸物流领域要加快推进绿色化、减量化和循环经济发展,支持家电、医药、汽车、电池、再生资源回收等专业化物流发展,加快推进冷链物流发展,建设一批高标准的冷链物流基地。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,对比“十三五”期间商贸物流相关政策,《计划》提出要进一步完善我国商贸物流网络,乡



镇方面,将推动县乡村级下沉渠道建设;城市方面,将围绕国家区域重大战略、区域协调发展战略推动京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈等重点区域的商贸物流一体化。预计将促进我国商贸物流行业资源的重新整合,提升商贸物流市场覆盖率,将乡镇物流体系建设成为我国商贸物流市场规模增长的主要动力。另外,《计划》继续完善商贸物流行业

绿色化转型,叠加碳中和及其他环保政策的推进,或将推高商贸物流行业包装、运输成本。

此外,《计划》提出,支持和鼓励符合条件的商贸企业、物流企业通过兼并重组、上市融资、联盟合作等方式优化整合资源,扩大业务规模。培育一批核心竞争力强、服务水平高、有品牌影响力的商贸物流骨干企业。陈雳表示,此项支持措施或催

化行业加速淘汰技术落后、规模较小的企业,推动我国商贸物流行业集中度进一步提升。

“此举将有助于培育有核心竞争力和品牌影响力的骨干企业,更好地开展技术创新和商业模式创新,提供更优质的商贸物流服务。不过,也要注意资本的无序扩张,谨防形成垄断的利益集团,对产业造成损害,扭曲公平竞争的市场。”刘向东表示。

新闻演播室

解读货币政策执行报告

主持人田鹏:日前,中国人民银行发布《2021年第二季度货币政策执行报告》。本报今日就社融增量出现结构性变化、实施好房地产金融审慎管理制度、有序推动碳减排支持工具落地生效等三方面请专家学者予以解读。

资本市场改革红利不断释放

上半年非金融企业境内股票融资同比翻番

■本报记者 刘琪

日前,中国人民银行(以下简称“央行”)发布《2021年第二季度货币政策执行报告》。报告披露,2021年上半年,社融规模增量累计为17.74万亿元,比上年同期少3.13万亿元。上半年社融增量同比减少的同时,社融增量呈现出的结构性变化引起《证券日报》记者注意——“企业债券净融资同比少增,非金融企业境内股票融资高于上年同期”。

据央行此前发布的2021年上半年社会融资规模增量统计数据报告显示,上半年企业债券净融资1.49万亿元,同比少1.87万亿元;非金融企业境内股票融资4955亿元,同比多2494亿元。而据2020年上半年相关报告显示,企业债券净融资为3.33万亿元,同比多1.76万亿元;非金融企业境内股票融资2461亿元,同比多1256亿元。

今年上半年企业债券净融资同比大幅减少的背后,基数效应不可忽略。央行调查统计司司长阮健弘在7月份国新办举行的新闻发布会上表示,去年为对冲新冠肺炎疫情对经济的冲击,政府债券和企业债券发行量都比较大,今年则恢复了常态化增长,因此有一个高基数的对比。

除了高基数原因外,东方金诚研究发展部高级分析师冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,随着国内经济从疫情中逐步恢复,货币政策回归常态化,今年上半年债券发行利率中枢大幅高于去年上半年,且债券发行相对银行贷款的成本优势明显减弱,这抑制了企业债券净融资需求。同时,今年以来,企业债券发行监管政策趋严,尤其是在严控地方政府隐性债务风险和遏制房地产金融化泡沫化的背景下,城投平台和房企这两大企业债券发行主体的融资环境明

显收紧。此外,去年四季度出现了大型地方国企超预期违约事件,再加上今年处在“信用周期下行+企业债务兑付压力上升”的环境下,投资者对违约风险的担忧加剧,风险偏好比较低,导致一些敏感地区和行业的债券发行难度加大。

与企业债券净融资同比大幅减少形成鲜明对比的是,非金融企业境内股票融资同比增长翻番。实际上,不仅是今年上半年同比倍增长,前述数据显示,去年上半年非金融企业境内股票融资较2019年同期也大幅增长。

对于今年上半年非金融企业境内股票融资同比大幅增长,粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒表示,随着国内疫情的有效防控及经济持续恢复,企业盈利状况普遍改善。加之,近年来资本市场总体平稳发展,为企业股票融资提供了良好环境。“今年上半年非金融企业境内

股票融资同比翻倍增长,受多方因素综合作用。”中国银行研究院研究员范若滢对《证券日报》记者表示,第一,中国经济疫情后保持稳定恢复,股票市场投资者买入情绪较高,市场人气逐步增加并向积极方向发展,资金进入股票市场增多;第二,资本市场改革红利不断释放,注册制改革稳步推进、退市新规严格执行、新三板精选层转板实施则落地,资本市场融资环境改善,对非金融企业境内股票融资的增长有较大助力;第三,境内股票市场对外开放不断推进,以及外资看好中国资本市场发展前景,上半年外资整体呈加速流入态势。

无论是企业债券融资还是股票融资,均属于直接融资,是“浇灌”实体经济“活水”。近年来,金融监管层高度重视直接融资,不断着力提高直接融资比重,进一步提升了资本市场服务实体经济能力。展望下半年,冯琳表示,下半

年宏观政策将延续稳健基调,市场利率将保持基本稳定,债券融资成本上升的风险并不大,利率环境相对比较舒适,同时考虑到市场正在逐步消化前期监管政策的影响,信用债融资有望边际向好。不过,前期发行监管政策的累积效应还将持续释放,尤其是发债大户城投平台和房企融资政策难有明显放松。因此,下半年信用债融资难有大幅增长,预计净融资额在1.2万亿元左右,比上半年增加约2500亿元。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,我国经济稳中向好、长期向好、高质量发展的基本面没有改变,资本环境创造金融有效支持实体经济环境不动摇。货币政策精准导向逐渐发力,预计下半年宏观杠杆率的扩张将放缓,下半年的非金融企业境内股票融资规模有望继续增长。

两部门力挺发电企业储能

■本报记者 苏诗钰

为促进风能、太阳能等可再生能源大力发展和充分消纳,8月10日,国家发改委、国家能源局联合印发了《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》指出,未来我国实现“30·60目标”任务艰巨,需要付出艰苦卓绝的努力。实现碳达峰关键在于通过电网接入、调峰和储能所产生的消纳效果。各地、各有关电力企业要充分认可可再生能源发展和消纳的同意义,高度重视可再生能源并网工作,将可再生能源发展、并网、消纳同步研究、同步推进,确保“双碳”目标如期实现。

国新未来科学技术研究院执行院长徐光瑞在接受《证券日报》记者采访时表示,《通知》印发具有三点意义:一是从国家层面明确可再生能源发展、并网和消纳的重要意义,明确不同参与主体的不同责任,明确目标、机制和措施;二是持续深化和落实国家在能源价格、设施开发建设等领域的相关政策,形成行之有效的能源政策组合拳,系统解决制约可再生能源发展的各种障碍;三是从行业自身规律出发构建更加灵活有效的市场化机制,加快推动我国可再生能源高质量发展,助力“双碳”目标达成。

中国银行研究院博士后叶银丹表示,对相关发电行业和企业来说,短期内将提高相关领域投资规模,对企业资金造成一定压力,长期来看,有利于企业规模做大、技术增强,对未来业务发展有一定的良性促进作用。

《通知》指出,要多渠道增加可再生能源并网消纳能力;鼓励发电企业自建储能或调峰能力增加并网规模;允许发电企业购买储能或调峰能力增加并网规模;鼓励多渠道增加调峰资源。

徐光瑞表示,提高可再生能源利用效率,可以从三个方面发力。一是持续跟踪政策实施效果,构建和优化可再生能源保障性并网、市场化并网等多元保障机制;二是加快提升可再生能源本地消纳能力,扩大可再生能源跨省区资源配置规模;三是加快可再生能源技术创新,鼓励建设可再生能源示范基地,鼓励开展新技术、新模式示范试点等。

叶银丹认为,要制定可再生能源中长期发展规划,以及可再生能源发电成本下降的路径图,结合绿色电力证书交易体系,形成促进可再生能源生产和消费的新机制;要加强可再生能源开发与能源、电力等规划的统筹协调。同时,深入推进电力市场化改革,推动现货电力市场交易试点,开展跨省区的可再生能源电力现货交易,加快推动辅助服务市场建设,以市场化方式促进清洁能源消纳利用。加强调峰电源管理,加快调峰电源建设,推进煤电机组灵活性改造,提升电力系统的调峰能力,为可再生能源消纳利用创造空间。优化电力调度运行,制定保障清洁能源优先发电的实施细则,统筹水电流域综合监测和梯级联合优化运行,发挥电力系统的灵活性和大电网的统筹协调作用。

7月份以来16城加码楼市调控 优化土地供应成高频内容

■本报记者 杜雨萌

房地产市场正迎来新一轮调控。8月10日,义乌发布《关于进一步加强房地产市场调控的通知》,从优化土地供应、制定房价、地价联审备案制度、推行“公证摇号”等9个方面,继续加码楼市调控措施。据《证券日报》记者不完全统计,自7月份以来,全国已有16个城市出台楼市新政。

中指研究院浙江分院常务副总高院生在接受《证券日报》记者采访时表示,义乌作为全国颇具代表性的百强县,此次楼市调控政策升级落地,或预示着其他百强县、市亦有跟进调控政策升级的可能。

事实上,从整个下半年的楼市动态看,政策面无疑为房地产市场戴上一层又一层“紧箍咒”。7月23日住建部等八部门联合发布《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》;随后,针对个别城市房价涨幅过快,住建部于7月29日约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州等五个城市;7月30日中央政治局会议再次重申“房住不炒”的定位。

从地方层面看,创新楼市调控手段的二手房交易参考价机制、完善房价地价联动机制,以及一系列“堵漏洞”“打补丁”等政策内容的加码,无疑使得本轮楼市调控在方式、力度以及精细化等方面,均有显著提升。

记者注意到,仅在7月29日住建部约谈的五个城市中,目前有两城已在政策面予以反馈。8月2日,金华发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》,明确提出优化土地供应、实行住宅限售以及开展热点区域二手住宅交易参考价格发布试点等措施;8月9日,惠州出台的《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》,从完善房价地价联动机制、优化土地竞拍规则以及加强新建商品房预售和价格备案管理等方面,促进房地产市场平稳健康发展。

易居研究院智库研究中心总监严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,目前楼市调控政策的颗粒度可谓越做越细,充分体现了调控的精准度不断提高以及覆盖面的持续扩围。就目前看,各地升级后的调控政策均具有很强的针对性,发挥震慑效应的同时,具有非常好的导向作用。

从下半年各地出台的政策内容看,多在土地市场管控方面持续发力。如惠州提出,要优化土地竞拍规则,实行“限房价、限价、竞配建、竞品质”等出让方式,合理确定出让地块住宅销售限价,进一步稳地价、稳房价、稳预期;义乌提出,要进一步优化土地供应,扩大热点区域的土地供应,增加市场有效供给,优化住宅用地供应结构,提高中低价住宅用地比例;衢州强调,要加强住宅用地供应储备,结合商品住房各类产品去化周期及库存情况,优化供地节奏,扩大热点地区土地供应等。

“楼市调控的核心之一,在于增加土地市场的供应量。”严跃进表示,未来各地在土地供应力度加大、土地竞拍机制调整、房企拿地资金管控、房企拿地资格限制等方面,有望持续完善、创新相关调控政策。

房地产金融审慎管理制度拉长调控时间跨度

■本报记者 刘萌

中国人民银行最新发布的《2021年第二季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)指出,要保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性,实施好房地产金融审慎管理制度,加大住房租赁金融支持力度。

《报告》显示,今年上半年,房地产贷款增速总体平稳。6月末,全国主要金融机构(含外资)房地产贷款余额50.8万亿元,同比增长9.5%,增速较3月末低1.4个百分点。其中,个人住房贷款余额36.6万亿元,同比增长13%,增速较3月

末低1.5个百分点;住房开发贷款余额9.4万亿元,同比增长3.4%,增速较3月末低2.4个百分点。

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,在房住不炒背景下,今年流动性整体放松并未给房企融资带来直接利好,金融侧调控的重要性被不断强化,旨在推进“三条红线”的严格落实,以及完善房地产贷款“两条红线”的上限管理。从《报告》内容看,房地产金融政策没有发生根本改变,在深化落实房地产市场平稳健康发展长效机制的同时,积极推动金融供给侧结构性改革,优化金融市场体系,保障

房地产行业健康发展。

“《报告》重申房地产金融政策,并强调其连续性、一致性、稳定性,释放了较为明确的房地产融资将继续保持收紧态势的政策信号。同时,通过房地产金融审慎管理制度,拉长了房地产金融调控的时间跨度,加大了监管刚性。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金对《证券日报》记者表示。

近期,政府高层和各部门持续部署房地产金融监管。例如,中共中央政治局常委、国务院副总理韩正在“加快发展保障性租赁住房”和进一步做好房地产市场调控工作

电视电话会议”上指出,要牢牢抓住房地产金融这个关键,严格房地产企业“三线四档”融资管理和金融机构房地产贷款集中度管理;银保监会2021年年中工作座谈会明确,将严格执行“三线四档”和房地产贷款集中度要求,防止银行保险资金绕道违规流入房地产市场;中国人民银行召开2021年下半年工作会议指出,实施好房地产金融审慎管理制度。

如何保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性?陶金表示,首先,前期房地产金融调控,如“三线四档”、房地产贷款集中度管理等政策还要严格执行,从根本上杜

绝房地产部门杠杆率的抬升;其次,坚决防止资金违规进入楼市,进一步压制影子银行和非标融资规模;最后,房地产金融审慎管理制度应进一步加强,引导商业银行调整信贷方向,限制房地产信贷无序扩张。

陶金表示,在加大住房租赁金融支持力度方面,需要通过金融支持手段加速发展住房租赁市场。一方面,要加大对租户的信贷支持,让更多的产品和服务形式介入租房市场,扩大租房需求;另一方面,要建立健全租房市场信用评估制度,同时加强对各类平台租房信贷产品的规范化监管。

央行力推碳减排支持工具 定向再贷款或率先落地

■本报记者 包兴安

中国人民银行最新发布的《2021年第二季度中国货币政策执行报告》显示,有序推动碳减排支持工具落地生效,符合条件的金融机构提供低成本资金,支持金融机构为具有显著碳减排效应的重点领域提供优惠利率融资,引导金融机构按照市场化原则支持绿色低碳发展。专家预计,定向再贷款或将是

最先落地的碳减排支持工具。巨丰投顾投资顾问总监郭一

鸣对《证券日报》记者表示,碳减排支持工具作为直达实体经济结构性货币政策工具,有利于对碳减排领域提供资金支持帮助。“碳减排支持工具形式可能会有定向再贷款、再贴现等常规货币政策工具;创新性、补充性的货币政策工具,比如定向借贷便利等;结构性货币政策工具,比如定向降准等。”无锡数字经济研究院执行院长吴琦对《证券日报》记者表示。

吴琦表示,推动碳减排支持工具落地生效,主要目的在于通过碳

减排支持工具结合优惠利率,释放中长期低成本资金,撬动更多社会资本参与碳减排项目。

今年以来,我国绿色贷款增长速度有所加快。7月30日,中国人民银行发布《2021年第二季度金融机构贷款投向统计报告》显示,截至2021年二季度末,本外币绿色贷款余额13.92万亿元,同比增长26.5%,比一季度末高1.9个百分点;其中,投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为6.79万亿元和2.58万亿元,合计占绿色贷款的67.3%。

为助力“双碳”目标的实现,各金融机构正积极探索绿色金融产品的研发。例如,今年7月26日,浦发银行成都分行成功落地碳减排票据再贴现业务4300万元,对应二氧化碳年减排量1308吨。郭一鸣表示,下一步需要加大对绿色低碳产业的金融支持力度,应从机制以及产品创新上下功夫,发挥金融机构的优势。

“从金融机构角度来看,应提升绿色低碳发展的战略认知,将发展绿色金融提升到战略高度,加强对

国家政策和产业趋势的研究,对绿色低碳项目实施差异化授信和考核机制,鼓励和引导经营机构发展绿色金融业务;结合绿色低碳项目特点,以及客户的信用状况及还款能力,建立客户分层体系,提高风险定价水平。”吴琦表示,要加强与第三方评级评估机构的沟通与合作,充分利用人工智能、大数据、区块链等数字技术,提高对低碳企业和项目资质审核和资产评估的严谨性和可靠性,建立匹配的风险控制模型以及风险分散和补偿机制。