

# 10月末我国外汇储备环增170亿美元 连续第6个月保持在3.2万亿美元之上

■本报记者 刘琪

11月7日,国家外汇管理局公布最新外汇储备规模数据。数据显示,截至2021年10月末,我国外汇储备规模为32176亿美元,较9月末上升170亿美元,升幅为0.53%。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,10月份,我国外汇市场供求保持稳定,跨境收支交易理性有序。国际金融市场上,受新冠肺炎疫情进展、主要国家财政政策和货币政策预期等因素影响,美元指数微跌,主要国家金融资产价格涨跌互现。外汇储备以美元为计价货币,在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下,当月外汇储备规模上升。

“我国外汇储备规模已连续第6个月保持在3.2万亿美元之上。”中国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,一方面,综合考虑汇率折算和资产价格变化影响,致使我国外汇储备规模上升;另一方面,我国近期出口保持较快增长,北向资金保持净流入态势,贸易和跨境资本流动或对外汇储备规模增加有所贡献。

据海关总署11月7日公布的数据显示,10月份我国出口3002.2亿美元,同比增长27.1%;进口2156.8亿美元,同比增长20.6%;贸易顺差845.4亿美元,同比增加47.5%。另据Wind统计,北向资金10月累计成交

16369.8亿元,成交净买入328.41亿元,已连续13个月呈净买入态势。

王春英表示,当前新冠肺炎疫情持续反复,全球经济复苏面临较多不稳定因素,国际金融市场波动较大。但我国经济持续恢复态势,具有强劲韧性和巨大潜力,将为外汇储备规模保持总体稳定提供支撑。

“在美国销售总额同比持续高于美国库存总额同比,美国产销比持续处于低位的背景下,同时考虑到美国ISM制造业PMI位于60.0%以上的高景气区间,近期美国通过1万亿美元基础设施法案,预计11月份至12月份我国贸易顺差还将继续处于高位,支撑我国外汇储备。但在美联储宣布

Taper的背景下,美国宏观经济向好以及美国CPI与PPI处于高位,预计10年期美债到期收益率大概率上行,美元指数大概率继续上行,对我国外汇储备或形成利空。”英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示,综合来看,预计11月份我国外汇储备规模还将高于3.2万亿美元。

温彬认为,下一阶段,我国外汇储备规模将继续保持稳定。我国经济持续复苏态势,主要经济指标位于合理区间,经济基本面整体向好,外汇储备规模具有稳定基础。在外需较旺的背景下,我国出口有望保持良好态势,国际投资者看好人民币资产前景,证券投资保持净流入态势,为

外汇供求和国际收支保持基本平衡奠定了基础。

“同时也要看到,全球经济复苏中的不稳定不确定因素仍然较多,通货膨胀升温,主要经济政策预期转变,国际金融市场波动加大,美联储确定开始削减购债规模,全球流动性环境面临逐渐收紧风险。国内部分地区疫情也对经济复苏进程形成影响,能源价格上涨推动PPI上升,对部分企业生产经营造成影响。”温彬建议,宏观政策要继续做好跨周期调节,加大力度提振内需,继续加大结构性支持力度,帮助企业应对生产成本上升影响,并做好应对内外部风险冲击的准备。

## 经济数据前瞻: 10月份PPI大概率破11% 全年GDP增长8.2%

■本报记者 包兴安

国家统计局将于11月10日公布10月份CPI、PPI数据。接受《证券日报》记者采访的专家预测,10月份CPI将同比增长1.5%,PPI破“11”是大概率事件;由于经济下行压力加大,四季度需要财政政策保持积极,货币政策“稳中偏松”。

### PPI大概率在10月份冲顶

粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对《证券日报》记者表示,近期蔬菜价格快速上涨,在全球能源短缺的情况下,油价持续上升,10月中旬以来猪肉价格出现反弹,叠加去年同期低基数,预计10月份CPI同比增长1.5%。

“虽然目前生猪存栏量依旧位于高位,但是受国庆节长假的影响,猪肉平均批发价出现了一定程度的反弹,预计10月份猪肉CPI同比大概率上行。同时,预计10月份交通工具、车用燃料CPI同比大概率继续上行;在2020年同期基数持平的背景下,综合考虑国庆节长假对消费的提振,宏观经济承压对居民收入与消费的抑制,预计10月份核心CPI同比大概率在9月份的基础上小幅波动。”英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,10月份CPI大概率会上涨,同比上涨幅度1%左右,环比上涨幅度0.3%-0.5%,其中对生活影响较大的食品类CPI,由于受洪灾等因素影响,同时存在猪肉价格低位运行和蔬菜鸡蛋等价格高位上行对冲现象,大概率同比略有上涨。受益于保供稳价等政策组合拳加持,预计第四季度CPI同比仍将保持上涨态势,预计涨幅在1%-2%之间。

PPI方面,郑后成预计10月PPI同比大概率在9月份的基础上继续上行,破“11”是大概率事件。从新涨价因素来看,生产资料PPI方面,国际油价与有色金属价格大幅上行,生活资料PPI方面,衣着类PPI与耐用消费品类PPI同比大概率继续上行,预计10月份生活资料PPI同比大概率较前值小幅上行。

罗志恒表示,受能耗双控、降雨天气、疫情反复等影响,动力煤、螺纹钢、水泥等工业产品供应偏紧,10月份制造业PMI出厂价格和主要原材料购进价格指数分别高达61.1%和72.1%,预计10月份PPI同比增长12.3%。

宋向清预计,PPI大概率在10月份冲顶,预计同比上涨10%以上,11月份有望下行,第四季度同比将呈现下行态势。10月份PPI环比上涨2%-3%之间。

### 预计四季度GDP同比增长4%

展望四季度经济形势,罗志恒表示,当前经济下行压力持续加大,供需两端同时收缩,房地产投资和出口可能共振下行;微观主体活力和预期下降,经济内生增长动能的消费和制造业投资短期内难以有效回升,预计四季度GDP同比增速降至4%左右,全年实际增长8.2%。

郑后成表示,从投资看,在房地产市场“合理的资金需求正在得到满足”的背景下,预计社融增速继续大幅下降行概率较低,但是考虑到房地产调控的大方向没有变,因此M2同比与社融增速大幅上行概率较低,基于此,四季度固定资产投资增速大幅上行概率较低;消费方面,当前及今后一段时间我国包括投资与消费在内的内需较为疲弱,加大跨周期调节力度的必要性在提升。出口方面,通常情况下,下半年的出口金额要高于上半年,故对四季度的出口两年平均增速持乐观态度。

在经济下行压力持续加大时,财政政策与货币政策怎样配合?郑后成表示,我国财政政策与货币政策的走势需要考虑到海外形势。四季度我国财政政策大概率保持积极,货币政策大概率“稳中偏松”。一是我国在二十国集团领导人第十六次峰会上做出承诺,“避免过早退出支持措施”,短期之内我国收紧宏观政策是不可能的。二是美国通过1万亿美元基建法案,在财政政策上保持积极,而在11月份的议会上,鲍威尔释放鸽派信号,预计货币政策收紧程度大概率低于市场预期。这就意味着我国宏观政策面临的外部掣肘大概率减轻。三是我国消费与投资面临较大压力,制造业PMI连续两个月位于荣枯线之下,且持续下探,表明我国大概率进入主动去库存阶段。宏观经济疲弱需要财政政策保持积极,货币政策“稳中偏松”。四是人民币汇率处于近年来的高位,保持较厚的安全垫,可承受货币政策“稳中偏松”对人民币汇率的冲击。

罗志恒建议,货币政策应保持流动性合理充裕,适度增加房贷额度,满足居民的合理购房需求;加强对小微企业的信贷支持,降低实体经济融资成本;支持绿色金融,助力能源转型和双碳目标的实现。财政政策提质增效,加快专项债发行和财政支出进度,尽快形成实物工作量;适当提高对中低收入人群补贴,避免物价上涨带来的冲击。

宋向清表示,财政资金投放主要选择与居民生活密切相关的生活资料供给方面,建议更多用于民生领域和价格向日消费品传导较快的生产资料领域。加大对蔬菜等供应企业的税收支持力度。信贷方面坚持现有政策导向,重点向物价影响较大的大宗商品生产和供应领域倾斜,在保供稳价的同时,护航产业链供应链的稳定畅通,从而稳定市场秩序,激发市场活力。

## RCEP明年对10国正式生效

专家建议企业练好“内功”提高竞争力

■本报记者 刘萌

11月2日,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)保管机构东盟秘书处发布通知,宣布文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等6个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等4个非东盟成员国已向东盟秘书长正式提交核准书,达到协定生效门槛。根据协定规定,RCEP将于2022年1月1日对上述10国开始生效。为此,商务部国际司负责人11月6日晚介绍了RCEP即将正式生效的有关情况。

RCEP由东盟于2012年发起,历时8年谈判,2020年11月15日,RCEP签署。签署该协定的成员国包括东盟10国和中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰,总人口达22.7亿,GDP达26万亿美元,出口总额达5.2万亿美元,均占全球总量约30%。

商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王文文此前表示,协定签署,意味着全球约三分之一的经济体量形成一体化大市场。总体看,RCEP不仅是目前全球最大的自贸协定,而且是一个全面、现代、高质量和互惠的自贸协定。

RCEP生效后带来哪些影响?南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,RCEP提供了中国开放发展的新空间,提供了国际循环和国际竞争的大舞台,能够通过国际竞争压力推动我国企业实现专精特新的发展,推动我国经济的高质量发展和可持续增长。

中国国际贸易交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,作为目前为止最大的区域自贸协定,RCEP生效后将显著促进亚太地区特别是东亚地区经济一体化水平,通过关税削减、非关税壁垒取消、服务贸易便利化等举措,进一步发挥贸易创造效应,推动区域内贸易投资大幅度增长。同时,有利于巩固和促进区域内产业链供应链韧性和稳定,实现区域内各类要素资源的优化配置。最终有利于提振区域内疫后经济复苏,加快形成统一的大规模市场。

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,RCEP协定生效后,已核准成员之间90%以上的货物贸易最终实现零关税,降税模式主要是立刻降税到零和10年内降税到零两种。对于各国经济发展而言,零关税将有效地刺激出口贸易交流,为疫情后经济增长注入较强劲动力。

那么,RCEP生效后,我国企业如何适应更加开放的环境和更加激烈的竞争?陈雳表示,对于企业而言,可以抓住出口这一契机,尤其是协议国家的货物出口贸易,将产品高质量地打入国际市场。从竞争角度而言,一些有成本和技术优势的外国产品也会进入中国市场,需要中国企业加大技术研发和成本控制,面对即将到来的竞争。

刘向东认为,企业应做好更加充分的准备,在练好“内功”的基础上,充分发挥自身的产业优势,用好RCEP零关税、原产地等规则,积极开拓区域市场,发展贸易新业态新模式,提供高品质商品和服务,主动争取更大的市场份额,更好地促进国内市场与国际市场的相互促进和互补发展。

田利辉建议,首先,要着力推动专业化、精细化、特色化和品牌化,切实形成核心竞争力,在RCEP区域获得市场认同和领先地位;其次,要提高公司治理水平,增强企业管理能力,提升内控机制,增加企业运营效率,大力开展科技创新和市场拓展;第三,企业要加强市场风险防范。

## 今日关注

### 绿色企业融资频迎利好:

# 今年12家绿色企业登陆A股市场 上市公司环保信披数量质量双升

■本报记者 孟珂 邢萌

从10月26日到11月5日,不到半个月的时间,陆续发布两份重磅文件都提到支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资。

“我国经济正在由高速增长向高质量发展转变,绿色发展逐步成为高质量发展的底色。”华鑫证券首席策略分析师严凯文在接受《证券日报》记者采访时表示,借助资本市场的大力支持,绿色产业将发展得更顺畅。绿色生产覆盖全产业链,绿色技术创新是核心驱动力,绿色产业具备资本投入大、投资周期长等特点。资本市场可以为绿色企业提供更多资金支持,缓解绿色企业的融资难题,更好地支持绿色经济发展。

据《证券日报》记者统计的最新数据显示,今年以来,共有12家生态保护和环境治理业企业登陆A股,IPO募资44.92亿元;235只绿色公司债券募资1357亿元,较去年全年增长逾74%。绿色企业在资本市场融资成效显著。此外,上市公司强制性环境信息披露制度不断完善,沪深两市上市公司环保信披数量及质量持续提升。

### 235只绿色公司债券 合计募资超1300亿元

11月5日,工信部、人民银行、银保监会、证监会联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》提出,将支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资,降低融资费用。依托科创属性评价,研究建立绿色科创企业培育引导机制,支持“硬科技”企业在科创板上市。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,这是监管部门助力经济绿色低碳转型的重要举措,支持充分发挥资本市场投融资功能,为绿色企业提供融资便利和拓宽融资渠道,让更多社会资金参与绿色企业发展,壮大绿色经济,加快实现“双碳”目标。

10月26日,国务院发布的《2030年前碳达峰行动方案》也提出,拓展绿色债券市场的深度和广度,支持符合条件的绿色企业上市

融资,挂牌融资和再融资。

近年来,环保上市公司数量和绿色公司债券发行规模逐年增长。《证券日报》记者据同花顺FinD数据统计,IPO方面,以生态保护和环境治理业(新证监会二级行业)为例,截至11月7日,A股共有生态保护和环境治理业上市公司67家,合计首发募资379亿元。其中,仅2021年就有12家登陆A股,IPO募资合计44.92亿元。

绿色公司债券发行方面,今年年初以来,沪深交易所发行235只绿色公司债券(债券名称中含“绿色”),发行规模合计1357亿元,较2020年全年增长74%。

周茂华表示,资本市场作为投融资枢纽,支持绿色企业发展具有以下优势,一是资本市场拓宽绿色企业融资渠道,为企业发展提供长期资金,加速绿色企业快速发展;二是有助于强化绿色企业市场约束,推动绿色企业规范健康发展;三是为资本市场注入新鲜“血液”,为投资者提供一个新的赛道和投资选择,满足市场多元化投资需求。

### 强制性环境信披制度 取得明显成效

近年来,监管层不断完善上市公司强制性环境信息披露制度,取

得明显成效。证监会网站相关信息显示,2018年和2019年,沪深两市共有1120家和1373家上市公司在年报中披露了环保相关信息。

“对于绿色企业来说,环境信息披露是基本要求,这个要求也应逐渐扩大到所有上市公司。这是我国经济向绿色可持续发展转型的客观需要,有助于提高社会市场主体共识,推动绿色经济深入发展。”宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

从2020年看,上市公司环保信息披露数量及质量进一步提高。沪深两市上市公司2020年年报实证分析报告显示,2020年深市公司继续加大环保投入力度,提高环保信息披露质量。1700余家公司在年报中披露履行社会责任、加强环境保护的相关信息;450家公司披露了独立的社会责任报告或ESG报告,其中纳入沪深300指数的深市公司披露率达88%;近800家公司披露了污染防治、资源节约、生态保护等方面信息。

上交所官网信息显示,沪市主板公司坚持环保先行,深入开展防污治理,环保信息披露更加完善。2020年,超1000家公司通过改进生产工艺、购置环保设备、减少污染物排放等方式贯彻绿色发展理念,550家公司采取了碳排放措施,环保投入金额合计

1400余亿元。630家公司建立环保信息披露机制,约600家沪市公司单独披露社会责任报告或ESG报告,近900家公司在年报中披露了相关信息。

“随着我国绿色低碳循环发展经济体系战略的贯彻实施,越来越多上市公司将绿色发展纳入发展战略。”上海财经大学教授麻国安博士对《证券日报》记者表示,加强上市公司环保信息披露,有助于增进上市公司环境保护责任意识,推动上市公司优化产业结构,加速构建绿色发展方式。同时也有利于社会公众对于企业履行环境和社会责任监督。另外,通过发挥资本市场作用来推进环保建设,也进一步提升实体产业的绿色发展水平。

谈及如何促进资本市场与绿色企业良性循环,周茂华表示,首先,要平衡好市场秩序与绿色企业准入门槛;其次,打通多层次资本市场,最大限度挖掘资本市场功能潜力,未来PE、VC等对绿色企业发展也将发挥重要作用;再次,稳步推进对外开放,推动国内外绿色金融标准相互融合、市场互联互通,促进资本市场双循环发展格局;最后,进一步丰富和完善绿色金融支持工具体系,引导和撬动更多社会资金参与绿色低碳经济领域。

# 上市公司对自身担保行为必须真正负起责任来

■择远

“此公司不是在去担保的路上就是在担保。”这是投资者在一家上市公司的股吧里留下的一句话。

投资者之所以会有这样的感慨,是因为根据该公司11月4日发布公告称,又要为其他公司进行贷款置换提供阶段性担保。由此,累计担保余额占公司最近一期经审计净资产的比例约为248.75%。上市公司对外提供担保,并不少见。这是与公司经营、融资密切相关的自主决策事项,是上市公司日常经营中必要的经营活动之一。但在笔者看来,上市公司进行对外担保,一定要对这一行为负责。

首先,要不触犯相关的法律法

规。这方面,相关的法律法规已有明文规定。比如,从证监会层面来看,为规范上市公司对外担保行为和防范对外担保风险,证监会分别发布了《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》和《关于规范上市公司对外担保行为的通知》。

其次,要防范风险的发生。这就要求上市公司要注意自身的担保行为是否越界,要避免让担保行为成为潜在的风险和悬挂在公司头上的“达摩克利斯之剑”。因为当上市公司之间、上市公司与母子公司之间或关联企业之间一旦形成了担保网络,如果链条上的其中一家公司出了问题,会引发“多米诺骨牌”效应,带来巨大影响;既会给上市公司带来重大损失,影响

正常经营,也会对投资者的合法权益造成侵害。

第三,要防范违规担保行为的发生。市场上,违规担保行为并不少见,比如,有的私刻公章以上市公司名义为实际控制人违规提供担保。这种行为严重破坏了上市公司规范运作底线,扰乱了证券市场秩序,一直以来都是监管的一个重点。

我们看到,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》提出,对资金占用、违规担保等严重侵害上市公司利益的行为,要依法严肃清查追偿,限期整改;国务院发布的《关于进一步提高上市公司质量的意见》明确提出严肃处理违规担保、资金占用问题。

此外,证监会多次就违规担保

问题表态。比如,对于资金占用、违规担保等风险苗头或者已构成违规事实的行为,必须以严厉打击,做到“打早、打小、打疼”。

这是远远不够的。笔者认为,监管部门还要进一步加强相关风险的监测,做好摸底工作,预判可能发生的风险并提前做好相应的举措。同时,还要加大对违规担保行为的追责力度,让上市公司规矩做事。

上市公司要履行好相关审议程序,及时做好信息披露工作。同时,要对可能存在的违规担保及时做好自查工作,不让违规担保行为有露头机会,避免利益输送的发生。

## 记者观察