

稳经济大盘在行动

交通运输部：目前已有7个交通项目利用REITs方式募集资金374亿元

■本报记者 郭冀川

9月28日，交通运输部举行9月份例行新闻发布会，交通运输部新闻发言人舒驰介绍，交通运输部探索运用多种融资模式，用好专项债券政策，用好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)、政府和社会资本合作(PPP)等方式，吸引社会资本参与交通运输发展。目前已有7个交通项目利用REITs方式募集资金374亿元。今年以来，全国已落地签约的交通PPP项目达99个、项目总投资9100多亿元。

在强化政银企合作方面，交通运输部与人民银行加强信息共享和工作对接，协调银行金融机构加大信贷支持力度。积极用好政策性开发性金融工具，第一批3000亿元基础设施投资资金在交通运输领域已签约额度约1950亿元。随着促投资、稳增长各项举措逐步落地见效，相关数据也好于去年

年同期水平。数据显示，今年1月份至8月份，交通固定资产投资达2.34万亿元，同比增长6.6%。其中，铁路建设完成投资4028亿元；公路建设完成投资17682亿元，同比增长9.5%；水运建设完成投资997亿元，同比增长8.6%；民航建设完成投资671亿元。

“从8月份来看，交通固定资产投资完成3312亿元，同比增长8.6%，保持了较好的增长态势。这些都为稳住经济大盘、保持经济运行在合理区间发挥了重要作用。”舒驰表示。

在物流保通保畅方面，今年1月份至8月份，全社会货运量较2019年同期增长11.7%。其中，铁路货物发送量、公路货运量、水路货运量、邮政快递业务量较2019年同期分别增长18.1%、11.2%、10.1%和83.5%。

重点枢纽全面复工复产，9月8日，上海港集装箱吞吐量首次突破16万标准箱，浦东机场、白云

●目前，已有7个交通项目利用REITs方式募集资金374亿元

●今年以来，全国已落地签约的交通PPP项目达99个、项目总投资9100多亿元



王琳/制图

机场等货物吞吐量较5月初增长82.7%和38.1%。

舒驰表示，当前，交通物流保通保畅仍处于巩固成果、扩大战

果、助力稳住经济大盘的关键阶段。下一步，将继续发挥好国务院物流保通保畅工作领导小组办公室作用，强化部门协同和省部联

动，统筹做好保通保畅、安全生产工作，全力保障交通物流安全稳定运行，为稳住经济大盘提供基础支撑。

财政政策加力稳经济大盘 巩固经济回暖向稳趋势

■本报记者 包兴安

新的组合式税费支持政策不断加码，持续释放政策红利；专项债靠前发力，撬动有效投资；阶段性减征部分乘用车购置税支持汽车等大宗消费，助推内需潜力释放……今年以来，积极财政政策精准发力，巩固了经济回暖向稳趋势。

“今年加大宏观政策调节力度，有效实施各项财政政策措施起到了稳市场、稳增长、稳预期的推动作用。”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，在操作上起到了引导市场主体加快实现技术转型升级实现高质量发展的导向作用，实际上起到继续降低企业成本、促进有效投资、提振消费能力、释放市场活力的刺激作用。政策的关键在于托底中国经济保持在合理区间运行，避免经济下行压力增大对国

家产业安全、链条稳定等产生过度冲击，从而在逆境中推动经济结构加快转型升级。

税费支持政策方面，今年以来，我国实施新的组合式税费支持政策，既有大规模留抵退税，也有减税降费、缓税缓费等多种政策工具加入形成更大合力。国家税务总局数据显示，截至8月31日，今年全国累计新增减税降费及退税缓税缓费超3.3万亿元。其中，今年以来已累计有21723亿元退税款退到纳税人账户，有效引导社会预期，激发市场主体活力。

为加大支持实体经济力度，近期又出台了一批税费支持政策，例如，制造业中小微企业继续延缓缴纳部分税费；扩大阶段性缓缴社会保险费政策实施范围；高新技术企业购置设备、器具企业所得税税前一次性扣除并100%加计扣除；其他企业研发费用加计扣除比例提

高到100%等。

巨丰投顾高级投资顾问陈昱成对《证券日报》记者表示，我国经济呈恢复发展态势，但恢复基础不牢固，继续加力税费支持政策，有利于减轻市场主体发展负担，为四季度经济增长提供后劲。

张依群表示，当前税费优惠政策持续加码，一些即将到期的阶段性税费政策继续延期，一些促进企业技术进步政策持续加大力度，重点聚焦制造业中小微企业、企业研发投入和设备更新，不断增强企业在抗风险能力和自主创新动力，以更加持续、稳定、超规模预期的政策力度帮助企业在经济困境和产业结构转型中抢抓机遇，争取实现关键技术突破。

拉动有效投资方面，今年以来，专项债靠前发力，更好发挥扩大有效投资作用。财政部数据显示，截至8月底，已累计发行专项债

3.52万亿元，用于项目建设的额度已基本发行完毕。同时，依法盘活5000多亿元专项债地方结存限额，力争10月底前发行完毕。另外，支持用好政策性开发性金融工具，对2023年3月31日前实际投入到项目的基金股权投资金额，中央财政予以贴息支持，推动重大项目有序落地，尽快形成实物工作量。

张依群表示，今年，我国首次启动专项债券存量限额，不仅是对前期债券投资的重要补充，也是保证债券项目接续，扩大投资规模的关键支撑，也是在特殊时期运用非常规手段保持经济总体稳定的有益尝试。

在巨丰投顾高级投资顾问李名金看来，专项债是拉动有效投资最直接最有效的工具之一，在当前稳增长的关键时刻，加大发行新增专项债券支持重大项目建设，有助于促进有效投资，不断巩固经

济回暖向稳的良好势头。

促消费方面，我国出台阶段性减征部分乘用车购置税以及将新能源汽车免征车辆购置税政策延长至2023年底。国家税务总局最新数据显示，今年6月份至8月份，约355.3万辆车享受了车辆购置税减征政策，累计减征车购税230.4亿元。享受政策的车辆数、减征税额均呈现逐月增长态势，显示出政策逐步发力，受益面稳步扩大。

李名金表示，这两项政策直接降低了居民购车成本，有助于释放消费潜力，促进汽车消费，并对汽车行业长远发展起到积极促进作用。

“汽车产业是国民经济的重要支柱产业，通过税收政策重点鼓励大众消费，有助于推动新能源汽车产业加快转型升级和老旧汽车的更新换代，加速扩大我国新能源汽车产业优势和实现汽车产业弯道超车。”张依群表示。

四季度再实行一批收费缓缴 精准扶持市场主体

■本报记者 刘琪

稳增长稳就业保民生，关键要保市场主体。9月26日召开的国务院常务会议，决定对部分行政事业性收费和保证金实行阶段性缓缴，进一步帮助市场主体减负纾困。

具体来看，会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，针对市场主体特别是中小微企业、个体工商户和制造业困难大的实际，加大纾困力度，促进经济回稳向上。在第四季度，再实行一批收费缓缴。其中之一是“缓缴耕地开垦费、污水和生活垃圾处理费等14项行政事业性收费，规模530多亿元，不收滞纳金。鼓励各地对地方涉企行政事业性收费实行缓缴，严禁乱收费”。

民生银行首席经济学家温彬认为，这一举措与9月13日国常会对制造业中小微企业、个体工商户的“五税两费”延迟4个月补缴一样，都是为了缓解企业现金流压力，助力企业渡过难关。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，这主要是阶段性减轻中小微企业、个体工商户等市场主体的经营负担。这些市场主体前期受疫情影响较大，进一步加大对其实体纾困力度，有助于其尽快恢复活力。这不仅会促进宏观经济尽快回稳向上，而且直接有利于稳就业、保民生。

会议提出，“缓缴各类工程项目质量保证金，规模约630亿元”。王青认为，这主要是为推动

基建投资项目和制造业投资项目尽快开工、形成实物工作量。今年基建投资提速已成为稳定宏观经济大盘的一块压舱石。

“总体来看以上举措表明，尽管当前外部环境发生一定变化，全球金融环境在较快收紧，但国内宏观政策将保持稳增长取向，不会退坡或转向收缩；其次，为兼顾内外平衡，当前稳增长政策更加注重精准性和定向滴灌，财政政策发挥作用的空

间较大。”王青说。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟对《证券日报》记者表示，这些举措充分显示了我国通过精准务实的举措，及时有效的政策组合拳来为市场主体助力，将纾困、减负、降本落到实

处，作为市场主体轻装前行、活力迸发的充分保障和坚实支撑，以稳增长市场主体为抓手稳增长稳就业保民生。同时，既立足当下以应急政策解困纾困的燃眉之急、缓解企业的当期压力，又放眼长远以有效措施稳定市场预期、提振主体信心，增加发展后劲、培育好实体经济的根基。

展望四季度，王青预计，宏观政策还将持续出台更多稳增长稳就业保民生措施。此前针对小微企业、个体工商户、制造业企业等市场主体的扶持政策密集出台，下一步的重点是把这些措施不折不扣地落到实处，加强督导检查，解决执行过程中的一些实际问题。值得一提的是，四季度市场主体支

持政策有可能覆盖更多房企，从供给端稳定楼市预期。

庞溟认为，后期相关部门会继续加大助企纾困、扩大需求、深化改革的力度，切实稳住市场主体。主要发力点包括，在税费减免、缓缴、退抵等方面继续下功夫，最大限度为企业降低成本端压力和现金流压力；将稳市场主体与扩需求、增消费、稳投资、稳外贸、促出口等任务结合起来，在需求端提升企业意愿和能动性，尽快落实专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造等任务，推动相关主体抓住时间窗口尽快增加投资、提高生产研发效率、提升产品服务质量和竞争力、拓宽海内外市场。

央行设立设备更新改造专项再贷款

额度2000亿元以上，涉及10个领域

■本报记者 刘琪

9月28日，中国人民银行发布消息称，为贯彻落实国务院常务会议关于支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造的决策部署，增加制造业和服务业现实需求、提振市场信心，人民银行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。

人民银行有关负责人表示，推进经济社会发展薄弱领域进行设备更新改造，有利于扩大制造业市场需求，推动消费恢复成为经济拉动主力，增强发展后劲。根据国务院常务会议议定事项，人民银行设立设备更新改造专项再贷款，向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向制造业等领域发放贷款支持设备更新改造。

据悉，设备更新改造专项再贷款额度为2000亿元以上，利率1.75%，期限1年，可展期2次，每次展期期限1年，发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家金融机构，按照金融机构发放符合要求的贷款本金100%提供资金支持。

对于设备更新改造专项再贷款的政策支持领域，前述负责人介绍，专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等10个领域设备购置与更新改造。

在具体实施上，前述负责人表示，设备更新改造专项再贷款实行名单制管理。国家发展改革委依托推进有效投资重大项目协调机制，会同各地方、中央有关部门和中央企业形成分领域设备更新项目清单。金融机构按照市场化原则，自主决策、自担风险，向清单内项目发放贷款。专项再贷款采取“先贷后借”的直达机制，按月发放。对于金融机构2022年9月1日至2022年12月31日期间，以不高于3.2%的利率向清单内项目发放的合格贷款，人民银行按贷款本金等额提供资金支持。

民生银行首席经济学家温彬表示，对商业银行而言，如果以1.75%的利率，100%的本金向央行申请再贷款，再以3.2%的利率投放，中间约有145个基点的利差，这将有助于激发商业银行的放贷积极性。

“不过，这对银行也提出了更高要求。毕竟，相比于房地产、光伏等行业的流程化信贷业务，设备更新改造贷款尽职调查和审批的难度更高。”温彬表示，商业银行必须加强贷前管理，对投放对象进行更细致的调查，确保符合政策规定，避免套利行为。同时要贷后管理，加强信贷资金用途和流向监控。监管层则应尽快明确符合条件贷款主体的细则，并对再贷款资金使用情况进行穿透检查，确保资金不被挪用、冒用。

深交所投教专栏

期权入市手册(三)：期权的合约要素(下)

编者按：2022年9月19日，深市期权新品种——创业板ETF期权(159915)、中证500ETF期权(159922)上市交易。为帮助投资者系统了解期权产品特征、理性参与期权交易、有效提升风险管理能力，深交所联合市场机构推出“期权入市手册”系列连载文章。今天是第3期，让我们继续学习期权的合约要素吧！

- 1. 什么是期权的合约单位？**
期权的合约单位是指单张期权合约对应的标的(如股票或ETF)的数量，不同期权标的对应的合约单位可能不一样。
以深交所创业板ETF期权为例，其标准化合约单位为10,000份，即投资者如持有一张标准化认购期权合约，行权时可按照行权价买入10,000份易方达创业板ETF；如持有一张标准化认沽期权合约，行权时可按照行权价卖出10,000份易方达创业板ETF。
- 2. 期权的竞价交易方式是什么？**
期权竞价交易方式有集合竞价和连续竞价两种方式。其中，集合竞价指在规定时间内对接受的买卖申报一次性集中撮合，连续竞价指对买卖申报逐笔连续撮合。
- 3. 期权的交割方式是什么？**
交割方式分为实物交割和现金交割。其中，实物交割指期权买卖双方按照约定，实际交割标的资产；现金交割指期权买卖双方按照结算价格，以现金形式支付价差，不涉及标的资产的交割。

除特定情形外，深市期权一般采用实物交割。例如，认购期权买方根据约定价格从认购期权卖方买入约定数量的标的ETF；认沽期权买方根据约定价格向认沽期权卖方卖出约定数量的标的ETF。

- 4. 期权合约涉及哪些要素？**
期权合约的要素主要包括合约标的、合约类型、到期月份、行权价等。期权的合约简称反映了期权的基本要素信息。
以深交所创业板ETF期权合约“创业板ETF购10月2500”为例，该期权合约简称实际上包括了合约标的(创业板ETF)、期权的合约类型(认购期权)、到期月份(10月)、以及期权的行权价(2,500元)等四个期权的基本要素信息。
【“期权入市手册”系列文章支持单位：广发证券、国泰君安证券、华泰证券、嘉实基金、易方达基金、招商证券、中信建投证券(按首字母排列，排名不分先后)】
(免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易场所求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)

A股上市公司再融资规模达6938亿元 上市券商青睐配股方式

■本报记者 邢萌

随着三季度进入尾声，A股再融资市场特征凸显，定增占据主流，配股尤为活跃。

Wind资讯数据显示，以发行日为准，截至9月28日，年内A股上市公司再融资规模(含增发、可转债、配股)达6938亿元。具体来看，定增募资规模最大，达4706亿元，占比68%。可转债与配股募资规模分别为1664亿元(占比24%)与567亿元(占比8.2%)。

延续往年特征，年内再融资市场规模仍呈现出以定增为主、可转债次之、配股为辅的品种格局。对此，受访专家认为，之所以近年来定增成为上市公司再融资的主流选择，主要受2020年发布的再融资

新规影响。

“再融资新规落地后，对于上市公司而言，精简了发行条件，优化了融资规模，发行价格和锁定期也有所调整，极大改善了上市公司的融资环境，提升了其融资能力；对于投资者而言，新规出台后，定增价格更加灵活，锁定期也大大缩短，提高了吸引力，降低了投资风险，投资者更有意愿参与上市公司定增，定增市场持续活跃。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

“相较于公开增发、可转债等融资方式，定增募资优势明显，既有最高20%价格折扣优势，又无盈利指标要求。”联储证券投资银行部执行董事郑侠对《证券日报》记者表示，受疫情影响和传统产业内在转型需

求，部分上市公司需要吸引具有一定期资金实力的投资者、经验丰富的产业投资人或新兴行业的代表成为上市公司股东，提升公司抗风险能力，加快企业转型升级。在此情况下，公司更倾向于定增募资。

虽然今年再融资市场格局并无明显变化，但也反映出新的趋势：配股募资规模大增。据Wind资讯数据，7家公司累计实现配股募资567亿元，不仅远超过去年同期水平，更是较去年全年募资额增长64%。另外，年内配股募资规模占比总规模的8.2%，大大超过去年同期(1.8%)和去年全年(2.9%)水平。

具体来看，7家配股公司中，中信证券(223亿元)、东方证券(126亿元)、兴业证券(100亿元)3家券商配股募资规模均超百亿元。目

前来看，还有6家上市公司正在推进配股预案，其中，中信银行、中金公司预计最高“A股+H股”配股募资规模分别达400亿元与270亿元。

“目前，受疫情及国内宏观经济下行影响，银行、券商不良资产有所上升，投资收益率受到一定影响。为充实资本金、提升抗风险能力，这些机构具有内在的配股融资需求。”郑侠分析称。

“未来配股募资规模有望延续高位。”陈雳认为，对于上市公司来说，配股募资可以在不增加公司负债和不改变股权结构的情况下募集所需资金。另外，配股募资只有股东参与配股，折价发行也不会损害股东利益。

郑侠认为，配股募资规模有望推高，但配股不会成为主流品种。

配股募资更适应大股东持股比例较高且均不愿意稀释股权的国资企业。虽然部分实力雄厚的国资企业大股东有一定认购力，但进行配股条件限制也较多。

沙利文咨询总监周明子对《证券日报》记者表示，配股是针对现有公司股东发行新股，配股之后流通股增多，股份被稀释，股价有所下降。因此，对于不参与配股的原股东来说股份有被稀释的风险，公司也存在股价波动风险。

“展望四季度，再融资市场预计仍将以定增融资为主。”陈雳建议，进一步优化再融资制度，结合上市公司实际情况，着重对国家重点发展的战略性新兴产业给予再融资优待政策，助力相关企业大力发展，推动战略性新兴产业高质量发展。