

财政金融工具持续发力重大项目建设 加快形成更多实物工作量

■本报记者 包兴安

12月20日召开的国务院常务会议表示,推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量,符合冬季施工条件的项目不得停工。

今年我国加力实施了稳经济一揽子政策和接续措施,稳投资政策持续发力,政策性开发性金融工具、设备更新改造专项再贷款和财政贴息、盘活专项债结存限额、扩大制造业中长期贷款投放相继落地,为一批重大项目开工提供资金活水。

12月16日,国家发改委披露数据显示,截至11月底,两批共7399亿元金融工具支持的2700多个项目已全部开工建设;全年6400亿元中央预算内投资已全部下达完毕,项目开工率达近5年最高水平;今年已发行专项债券的项目开工率达95%,已使用的专项债券规模较去年同期大幅提升。

在巨丰投顾高级投资顾问谢后勤看来,随着稳投资政策持续见效,接下来几个月基建投资和制造业投资增速仍将保持增长。

“今年我国加大力度打好投资政策‘组合拳’,充分利用财政金融政策支持工具,形成了更多实物工作量,保持了投资增长总体平稳。”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,继续推动重大项目建设和设备更新改造,意在

释放持续扩大投资积极信号,引导和鼓励社会资本继续加大项目投资和开工建设力度,既为全年经济回稳提供有力支撑,也为明年实现良好开局和增强全年经济发展预期打好基础。

据记者不完全统计,12月中旬以来,多地再次开工一批重大项目,总投资规模超过万亿元。例如,12月20日,陕西省汉中市集中开工项目共289个,估算总投资256.2亿元,年度投资135.3亿元。涉及保障住房、基础设施、乡村振兴、公共服务设施等项目。

同时,设备更新改造贷款也在加快投放。例如,12月14日,中国银行黄石分行为黄石市国资文旅公司投放3.22亿元设备更新贷款,用于黄石华侨城卡乐文化旅游景区项目建设。另外,一些地方也出台设备购置与更新贷款贴息政策,12月13日,北京市发改委印发相关方案,对符合条件的项目给予2.5个百分点的贴息、期限2年。

“当前最重要的是加快投资实物量转化,真正形成经济增量,抓住有限的时间窗口,推进室内施工、地下施工、非寒地区施工进度,为明年稳增长起到更多成效。”张依群说。

与此同时,作为稳投资、撬动社会资本的重要手段,PPP项目也于近日相继开工。例如,12月16日,广西首条采用PPP模式建设的铁路项目(沙河至铁山港东岸铁路支线项目)正式开工建设,总投资46亿元;12月17日,贵州省毕节市大方县

● 国家发改委披露数据显示,截至11月底,两批共7399亿元金融工具支持的2700多个项目已全部开工建设

● 全年6400亿元中央预算内投资已全部下达完毕,项目开工率达近5年最高水平

● 今年已发行专项债券的项目开工率达95%



王琳/制图

国家储备林(三期)PPP项目建设开工,项目总投资9.97亿元。

张依群表示,充分运用PPP模式,加强政府投资和国有、民间资本合作,会有效发挥政府投资的引导带动作用,撬动社会资本特别是民营资本积极参与,力求形成投资合力和增量。

“为更好发挥PPP稳投资作用,在具体操作上,要实行项目公开,让更多民营资本充分分享知情权、参与权和决策权;还要增强未来受益预期,通过项目合理规划设计、资本合理运作经营、权益合理公平分配,让民营资本愿意

投。”张依群说。

一批重点项目也陆续向民间资本推介。例如,12月21日,北京国家发改委发布消息,拟于近期向民间资本公开推介101个重点项目,总投资2093亿元,较上一批次增长43.7%;目前已有84个项目明确了拟引入社会资本的额度,共计866.9亿元,较上一批次增长16.2%。

谢后勤认为,选择一批重点项目吸引民间资本参与建设,有利于增强民间资本的投资信心,释放民间投资潜力,更好激发民间投资活力;同时,也在一定程度上有利于提高项目建设和运营效

率,提升整个项目的质量,从而推动经济企稳回升。

总体来看,张依群表示,下一步,积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要精准有力,为增强市场活跃度和提振市场信心提供有力支持;同时,要进一步加强对财政金融政策工具的连接性和紧密度,为保证重大项目建设和设备更新改造资金需求提供系统性帮助;此外,要通过激发社会总需求带动并增强社会投资意愿,促进财政金融政策效应,从而提升重大项目对经济发展的支撑能力。

提升养老金投资公募基金规模 产品供给需持续丰富满足多样化配置需求

■本报记者 吴晓璐

推动中长期资金入市是资本市场改革发展的一项重要工作。日前,中国证监会党委在传达学习中央经济工作会议精神,研究部署贯彻落实措施时提出,“加快投资端改革,引导社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度,推动养老金投资公募基金尽快形成市场规模”。

受访专家认为,当前A股属于估值底部,长线资金可适当提升权益配置比例。公募基金公开透明、投资专业、运作规范、监管机制完善,对养老金具有一定吸引力,其中个人养老金入市潜力巨大。推动养老金投资公募基金尽快形成市场规模,需要公募基金推出更多符合个人养老金需求的产品类型与策略。

长线资金入市空间较大

多年来,社保基金、基本养老保险基金、企业年金等各类长线资金,积极参与资本市场投资,同时也获得了良好的长期回报。

全国社会保障基金理事会数据显示,2021年,社保基金投资收益1131.80亿元,投资收益率4.27%,社保基金自成立以来年均投资收益率8.30%。2021年,基本养老保险

基金实现权益投资收益631.80亿元,投资收益率4.88%,自2016年12月份受托运营以来,年化投资收益率约6.49%。另外,权威数据显示,截至2021年底,企业年金含权益类投资组合规模占投资组合总规模比重为87%,自成立以来的年均投资收益率7.17%。

险资也是资本市场重要的长线资金之一。银保监会数据显示,截至2022年6月末,保险资金投资股票2.67万亿元,占A股流通市值的3.77%,保险机构成为股票市场最大的机构投资者之一。

而第三支柱个人养老金投资公募基金刚刚起步。记者从多家公募基金获悉,自11月25日个人养老金制度宣布实施以来,大多数投资者仍处于观望状态。“因为投资者了解和接受一个新事物需要过程。”某公募基金公司相关人士对记者表示。

“社保基金、保险、企业年金等长线资金对股市的配置比例不太高,主要是由于这类资金对风险控制的要求比较严苛,与股市这种风险资产的波动性质不是特别匹配。”创金合信基金首席经济学家魏凤春接受《证券日报》记者采访时表示,随着个人养老金账户的建立,个人养老金投资公募基金开始迈出步伐,但从目前来看,实际上买人的规模还比较小。

“社保基金等基金都属于长线

资金,入市空间较大,对于股市的配置情况应根据实际情况而定。今年以来,市场经过几轮筑底反弹,当前A股属于估值底部,只要坚持价值投资,长线资金对权益类资产的配置可以适当增加。”川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示。

多家公募布局养老FOF基金

虽然个人养老金投资公募基金刚刚起步,但其入市潜力普遍被市场看好。“目前,个人养老金市场的特点是潜在需求大,供给较为克制。”上海证券基金研究中心高级分析师池云飞在接受《证券日报》记者采访时表示,需求端看,按我国2021年城镇就业人数4.67亿、每年12000元的上限计算,每年潜在管理规模增量在5.6万亿元,以全额的20%保守估计,一年的增量规模也在万亿元以上。所以,虽然个人养老金试点刚落地,但是基金销售机构已火速展开抢人行动。

供给端看,据Wind数据统计,截至12月22日,全市场共有375只公募FOF产品,其中199只养老FOF。“目前只有129只养老目标基金产品入围个人养老金名录,可以说在供给上是相当保守的,未来随着试点的深入,产品的供给有望进一步扩大。”池云飞表示。

陈雳表示,随着国家批准养老金入市以来,多家公募机构均开始养老FOF基金的布局,三季度末养老目标基金数量就已经达到192只,市场已经为个人养老金入市做好了充足准备。但考虑到个人养老金是关乎民生的长线投资,所以入市的时机、规模等需要在稳健的基础上循序渐进。未来,个人养老金入市规模还将进一步提升。

公募需持续丰富产品供给

实际上,公募基金已经是管理养老金的重要力量。据证监会数据显示,公募基金公司受托管理各类养老金的规模已达到4万亿元,占我国养老金委托投资规模的比例达到了50%。南方基金副总经理俞文宏表示,基本养老保险基金、全国社保基金超过七成的投资委托给公募基金行业进行投资管理。

由于公开透明等原因,公募基金在吸引养老金方面也有独特优势。陈雳表示,首先,公募基金在养老金的投资方面经验多;其次,公募基金有完善的监管机制,对于市场风险的把控也更加成熟;最后,公募基金养老产品具有多样性的特点,可以满足不同群体的需求。

在魏凤春看来,公募基金吸引养老金投资的优势在于操作公开,其信息透明和专业的投资优势,是

其他理财产品所不具备的。

推动养老金投资公募基金尽快形成市场规模,既需要公募基金持续丰富产品类型和策略,也需要持续优化资本市场环境。魏凤春认为,公募基金需要加大布局适合养老金这种对收益和风险控制要求的产品,通常这类产品以绝对收益为考核目标,对回撤有相应的控制。

“目前,个人养老金刚刚起步,其投资规律性不是特别明显,市场普遍认为养老金追求低风险稳健收益,但是从实践来看,不同人的养老金配置需求是不一样的。所以,公募基金需要持续丰富产品供给,满足不同投资者的多样化配置需求。”魏凤春表示。

证监会今年4月份出台《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》就提出,研究完善FOF、MOM等产品规则,加大中低波动型产品开发力度,开发适配个人养老金长期投资的基金产品,有效对接不同风险偏好资金需求,健全完善公募基金风险收益曲线与产品谱系。

此外,优化资本市场环境也是关键点之一。陈雳认为,养老金投资公募基金市场规模的提升,离不开资本市场的平稳运行。在这期间,应继续加大对资本市场风险防范和预警的问责制度体系,不断完善相关的法律法规。

荣盛发展拟定增不超过30亿元 上市房企再融资队伍持续扩容

■本报记者 张晓玉

12月22日,荣盛发展发布公告称,公司拟募集资金总额预计不超过30亿元,用于旗下房地产开发项目及补充流动资金。

荣盛发展表示,公司拟通过本次非公开发行募集资金,旨在贯彻落实“保交楼、保民生”的国家战略指示;聚焦房地产主营业务,增强核心竞争力;扩充公司资金实力,优化资本结构。

据不完全统计,目前已有包括荣盛发展、三湘印象、招商蛇口、陆家嘴、华夏幸福、新湖中宝、大名城等在内的18家A股房企披露股权融资意向或计划。

IPC中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,“近期房地产行业各种利好政策层出不穷,未来房地产行业信心修复和市场转暖大有希望,因此越来越多的房企加入融资队伍。目前房企大力强化融资不仅是解决企业暂时所面临的流动性压力和现金流困境问题,而且是着眼于未来的行业复苏和市场回暖后的行业步入良性循环轨道的期望。”

募集资金所有投资项目 均与“保交楼、保民生”密切相关

根据公告,荣盛发展本次非公开发行股票数量不超过13.04亿股,募集资金总额预计不超过30亿元(含本数),扣除发行费用后将用于成都时代天府、长沙锦绣学府、唐山西定府邸项目,分别拟用募集资金投入12亿元、5亿元和4亿元。

荣盛发展表示,本次募集资金所有投资项目均与“保交楼、保民生”密切相关。本次发行募投项目均已获得项目土地并开工建设,部分房屋已经预售,亟需资金投入确保项目开发建设和交付进度,其中唐山西定府邸还涉及京唐铁路(玉田段)拆迁安置。

此外,荣盛发展拟将本次非公开发行股票募集资金中的9亿元用于补充公司流动资金,以满足公司流动资金需求,从而提高公司抗风险能力和持续盈利能力。

公告显示,2019年末、2020年末、2021年末及2022年9月末,荣盛发展资产负债率分别为82.45%、82.07%、84.49%和85.33%,处于较高水平且呈现升高趋势。

荣盛发展认为,本次募集资金用于补充流动资金后,公司总资产和净资产规模都将得到提升,公司资产负债率将相应有所降低,偿债能力得到提高,资本实力和抗风险能力将进一步增强。同时,通过补充流动资金可以减少未来公司财务费用,一定程度上提升公司的盈利水平。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示,“时隔数年,上市房企再融资渠道重新打开,势必会成为房企改善财务状况、提高市场投放的重要手段,有助于满足行业合理融资需求,有效防范化解优质头部房企风险。”

吴婉莹进一步表示,随着房地产融资的放开,将有助于推动行业重组并购,改善整体资产负债状况,助力行业有序发展。但是想要全面推动房地产市场的恢复,除了放开融资端解决供给侧问题外,还需要聚焦需求侧的刺激与提振。

值得一提的是,同日,荣盛发展还发布了未来三年(2022年-2024年)股东分红回报规划。从现金分红的比例来看,原则上在最近三年以现金累计分配的利润不得少于最近三年实现的年均可分配利润的30%,具体每个年度的分红比例由董事会根据年度盈利状况和未来资金使用计划作出决议。

上市房企融资队伍再扩容 至少26家企业“官宣”加入

近期金融支持房地产市场政策密集出台。在11月28日证监会宣布决定在股权融资方面调整优化5项措施后,上市公司积极响应,多家房企发布配股或定增再融资公告。

除了荣盛发展最新发布定增公告外,12月12日,西藏城投发布公告称,公司拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票,募集资金用于公司“保交楼、保民生”相关的房地产项目开发建设。12月15日,陆家嘴发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(摘要)和公司股票复牌的提示性公告。12月20日,三湘印象发布定增预案,拟定增募资不超过16亿元,用于旗下房地产开发项目及补充流动资金及偿还银行借款。同日,万科A发布公告称,公司董事会制定了以新股配售方式,向非关联人士发行境外上市外股(H股)的方案。

综合中指研究院数据,自11月28日以来,已有至少26家上市房企发布配股或定增再融资公告。其中,A股18家公司进行非公开发行股票融资,H股8家公司通过配股融资。资金用途多数是“保交楼、保民生”房地产项目开发,补充流动资金及偿还债务,个别用于资产重组及收购。

首都科技发展研究院特聘研究员董晓宇对《证券日报》记者表示,“越来越多的房企开始启动融资,这是近期政策支持房地产行业合理融资的结果,是保交楼、保民生系列纾困房企政策所释放出的积极效应。日前召开的中央经济工作会议提出确保房地产市场平稳发展,从政策层面持续推动房地产行业企稳回暖。在融资政策松绑后,房地产行业将筑底回升,复苏态势将加快,有助于部分房地产企业渡过难关,推动行业平稳健康发展。”

东兴证券分析师陈刚亦表达了同样的观点。他认为,信贷、债券、股权支持政策的“三箭齐发”后,需求端的恢复将会是后续市场企稳的最关键因素。中央经济工作会议提出要有效防范化解优质头部房企风险,当下民营龙头房企的稳定对于维护市场信心具有重要作用,预计将进一步改善优质房企龙头资金面状况的措施也有望持续落地。

经济复苏在路上 A股估值修复待验证

■张颖

“复苏”已成为近期的高频词汇。从宏观经济的稳步向好到各行各业复工复产,再到消费领域的回暖,种种迹象显示,我国经济复苏已在路上。

2022年12月15日-16日,中央经济工作会议在北京召开。会议提出,明年经济运行有望总体回升,要坚定做好经济工作的信心。会议同时强调,“明年要坚持稳字当头、稳中求进”。稳的基调更加明确,进的要求更加积极,传递的信息十分丰富。

海外机构认为,中国经济韧性

强、潜力大、活力足,各项政策效果持续显现,明年经济运行有望总体回升,中国将继续为世界复苏提供强劲动力。

根据国际货币基金组织预测,中国明年将占全球总增长的30%。世界银行最新报告显示,2013年至2021年中国对世界经济平均贡献率高达38.6%,超过G7国家贡献率的总和,是拉动世界经济增长的第一动力。

的确,在各方期待中,在政策的保驾护航下,我国经济复苏已在路上,各行各业加速推进复工复产,按下复苏快进键。

日前,中共中央、国务院印发

《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》,明确要坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系,全面促进消费,拓展投资空间。随之而来的是餐饮、旅游、酒店、文化传媒等消费行业跑出加速度,率先画出复苏曲线。此外,房地产政策接续发力,房地产小周期见底回稳值得期待。

消费是最终需求,是畅通国内大循环的关键环节和重要引擎,对经济具有持久拉动作用。笔者认为,在消费领域率先复苏的带动下,经济增长动能修复,将撬动上下游产业链的恢复,最终实现经济的全面复苏。

复苏盛宴将如期而至,作为国民经济发展密不可分的一部分,资本市场绝不会缺席。

上市公司是资本市场的基石以及我国实体经济的基本盘。稳中向好的中国经济是资本市场稳健发展最坚实的底气和保障。

2023年是全面贯彻落实党的二十大精神的关键之年。“守冬待春”“突出重围”等成为机构描述明年宏观经济的关键词。2023年市场将重回上行轨道。由于预期经常领先基本面,过程难免震荡反复,预计A股将经历复苏预期、稳增长、复苏验证和中期结构线索确

立等多个阶段。

当然,市场行情并非一蹴而就,近日市场出现一定悲观情绪,大盘缩量调整。业内解读为,在短期困扰下,不确定性因素有所上升,复苏行情迎来挑战。

立足当下,着眼长远。在经济复苏已成必然的前提下,资本市场将在政策的指引下,通过情绪、估值的修复行情走向复苏行情。作为投资者,需要的则是多些信心、耐心与决心。

记者观察

本版主编 沈明 责编 白杨 制作 曹霖琛 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785