

李强主持国务院第六次专题学习

新华社北京2月26日电 2月26日下午,国务院以“建立健全公平竞争制度,加快完善全国统一大市场基础制度规则”为主题,进行第六次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调,要深入学习贯彻习近平总书记关于建设全国统一大市场的重要指示精神,按照党中央决策部署,步步为营、系统推进,推动全国统一大市场建设不断取得新进展,实现新突破,为构建新发展格局、推动高质量发展提供有力支撑。

中国国际贸易交流中心副理事长王一鸣作讲解。国务院副总理何立峰、刘国中,国务委员吴政隆作交流发言。李强在主持学习时指出,推进全国统一大市场建设具有很强的战略性、全局性,既关系到畅通国内大循环、构建新发展格局,又关系到优化营商环境、激发市场活力,也关系到促

进科技创新和产业升级、提升国际竞争力,无论对当前还是长远都至关重要。要坚持目标导向,着眼于真正把我国超大规模市场、要素资源丰富、产业体系完备等优势充分发挥出来,扎实推进各项重点任务落实,切实打通制约经济循环的关键堵点,促进要素资源合理流动和高效配置。要坚持问题导向,全面清理妨碍统一市场和公平竞争的政策规定,大力破除

各种市场准入的显性和隐性壁垒,持续治理地方保护、市场分割、招商引资乱象等突出问题,同时鼓励地方积极探索实践,确保全国统一大市场建设一步一个脚印向前推进。要加强制度供给,进一步完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等基础制度规则,细化操作性强的配套政策,深化财税、统计等方面改革,为建设全国统一大市场提供制度保障。

多重因素共同影响 债市表现延续强势

本报记者 刘琪

春节假期后首周(2月18日至2月23日),债市表现延续强势,尤其是长债市场行行情火热。Wind数据披露,截至2月23日收盘,10年期国债收益率报2.4009%,而节前的最后一个交易日(2月9日)收盘报2.4302%。30年期国债更是“香饽饽”,其收益率2月23日收报2.5809%,较2月9日收盘的2.6505%大幅下行。不仅现券价格走高,国债期货价格亦大涨。Wind数据显示,2月23日,30年期国债期货主力合约(TL2406)盘中最高升至106.02,创上市以来新高;10年期国债期货主力合约(T2406)盘中最高涨至103.955,亦创上市以来新高。

对此,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时认为有以下原因:一是春节前降准落地而节后现金回流,市场流动性较为宽松;二是2月份LPR(贷款市场报价利率)非对称调降,5年期以上LPR下调25个基点,市场对于后续商业银行进一步降低存款利率的预期较强;三是《2023年第四季度中国货币政策执行报告》中对宽货币取向的表述仍然积极,市场预期后续货币政策或继续加码。

“上周债市表现延续强势的背后是春节后资金面有所改善,市场降息预期升温以及机构配债需求旺盛等因素的共同影响。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,在机构向久期要收益的行为驱动下,近期超长债表现尤其不俗。

两位分析人士给出了基本一致的观点。具体来看,在流动性方面,根据中国货币网数据统计,2月18日至2月23日,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加平均利率)均值为1.82%,较春节假期前一周(2月5日至2月9日)DR007的均值1.91%下行9个基点。

而从LPR调降对债市影响来看,广发证券资深宏观分析师钟林楠分析,从逻辑上讲,5年期以上LPR下调后,银行高息资产的供给进一步下降,债券相对贷款的收益性价比会上升,有利于利率曲线的下移;但如果LPR超预期下调与其他政策叠加推动了实体经济需求修复,可能会推升利率曲线。从2月份LPR报价出来后10年期国债到期收益率下行来看,债券市场率先定价的是前者,后者的逻辑兑现需要时间传递。

国债期货的上涨恰恰反映出市场对于货币政策走向的预期。明明表示,市场对于今年央行维持当前货币政策取向,后续存款降息、MLF(中期借贷便利)降息等价格端工具继续发力的预期较强。

明明预计,当前长债利率已下行至历史低位,但市场情绪可能较为敏感,容易受到政策预期与外部因素的干扰,10年期国债收益率或在2.4%附近波动为主。

冯琳认为,债市仍然处在牛市环境中,预计短期内10年期国债收益率将以震荡为主。

6家公募基金谈Sora投资“风口”: 文生视频模型效果进入新高度 投资需关注不确定性和风险点



本报记者 王思文

如同去年开年,OpenAI用ChatGPT点燃全球科技界、投资界对于人工智能领域的关注与期待,龙年伊始,OpenAI再一次宣布一项具有划时代意义的模型——Sora,并快速成为新年海内外投资圈热议的话题。

Sora的横空出世,将会带来哪些人工智能领域的深度变革?目前AI相关板块整体估值如何,当下是否是布局AI相关板块的好时机?近日,记者连线6家公募基金对此进行解读。多位公募基金受访人士表示,目前正持续关注Sora等AI应用商业化落地和创造的增量空间,这或将是今年市场十分关注的投资方向。不过,投资者需关注该行业的一些不确定性和风险点。

Sora驱动人工智能 进入新的重要发展节点

根据已公布的模型定义,Sora是一个文生视频模型,它可以根据用户的提示词生成长达1分钟并保持视觉质量和连贯性的视频。事实上,文生视频并非“生面孔”,此前

Pika等文生视频模型都在人工智能领域落地。Sora之所以引起热议,是由于其已发布的效果样片的逼真程度、流畅性、画面的细节处理,几乎达到以假乱真的程度。

博时基金权益投资部投资副总监兼基金经理肖瑞对记者表示,Sora的本质是一个数据驱动的物理引擎,它的发布表明了生成式人工智能正在成为崭新的生产力工具,展现更强大的智慧和生产力,最终甚至能模拟现实和生成虚拟世界,这表明人工智能已进入重要发展节点。

“Sora的横空出世标志着多模态模型走向了一个新的阶段,用工程创新将文生视频模型效果带到了新的高度,它突破了传统文生视频模型的种种限制,可以直接生成长达1分钟的具备逻辑流畅度的视频,有望改变影视制作、广告创意等领域的工作方式。”民生加银基金计算机通信研究员朱智彬在接受《证券日报》记者采访时表示。

从短期行业影响来看,国泰基金认为,Sora及同类产品可以大幅提升图像和短视频的制作效率,改变创意生产及营销 workflow,提升短视频产品生产力。而对于业态更加复杂的长视频和游戏,受限模型目前还

无法很好理解因果关系和其他技术难点,现阶段或以提供美术灵感支持为主。

德邦基金基金经理陆阳同样认为,随着像Sora这样的AI技术赋能越来越成熟,短视频、影视剧、教育游戏等泛IP赛道都会产生变革。

从中长期影响来看,国泰基金称,未来Sora及同类产品将参与到改变信息生产和分发两大环节的进程中,专业生产内容将广泛采用AI工具辅助生产,用户生产内容将借助AI工具逐步替代PGC(专业生产内容)。

但Sora依然存在不足之处。肖瑞提出两点问题:一是参数量有限,还不足以完全模拟所有现实中的物理过程。二是生成视频时长仍然在60秒左右。

AI领域成投资重点 需关注不确定性和风险点

2023年A股二级市场表现方面,通信、计算机、传媒和电子板块涨幅居前,其中光模块等子板块涨幅较大,业绩兑现度较好。当下是否还是布局人工智能领域板块的好时机? (下转A2版)

今日导读

返岗务工热潮带动春季招聘
上市公司青睐一专多能人才

A2版

直击2024年世界移动通信大会
5G-A商用元年开启

A3版

《数字中国建设整体布局规划》
发布一周年

A4版

消费基础设施REITs发展进程加快 有望激发更多消费活力

本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺融

首批消费基础设施REITs即将上市。据Wind数据统计,截至2月26日,已有6单消费基础设施REITs获批,其中3单已定价发售并完成募集,分别为华夏金茂商业REIT、嘉实物美消费REIT、华夏华润商业REIT,发行总规模达89.23亿元。

与此同时,更多产品正在筹备中。中金印力消费REIT已获批,拟募集资金35.77亿元。华安百联消费REIT、华夏首创奥特莱斯REIT已申报并获受理,尚未拿到行政许可通知书。此外,首衡集团、鲁能商管、天虹股份、广州城投集团等也相继启动了消费基础设施REITs发行工作。

政策利好频出 项目落地进程加快

从政策面来看,2023年3月份,国家发展改革委发文将公募REITs扩容至消费基础设施领域,研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施REITs。当年10月份,证监会发布修订后的《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》,将“百货商场、购物中心、农贸市场等消费基础设施”等明确纳入基础设施范围。

从当前消费基础设施REITs的底层资产来看,主要集中在百货商场、购物中心等商业不动产领域,由于其投资金额高、投资回报周期长,推出消费基础设施REITs,有利于增强居民消费能力,进一步落实扩大消费的政策部署。

更多政策利好有助于盘活存量消费基础设施,补齐消费基础设施短板。商务部将2024年定为“消费促进年”,可以预见,在政策推动下,将推动消费持续扩大,激发有潜能的消费。

此外,消费基础设施REITs项目将进入新一轮高质量扩容。证监会发布关于政协十四届全国委员会第一次会议第03037号提案答复的函称,证监会将会同国家发展改革委积极推进符合条件的消费基础设施REITs项目落地,推动盘活存量资产,扩大有效投资和提振消费。

同策研究院研究总监宋红卫向《证券日报》记者表示,随着对消费基础设施REITs的政策支持力度持续加大,有助于进一步提升商业项目运营质效,推动消费模式和消费场景的迭代升级,激发区域消费活力,促进居民消费的恢复和扩大。

存量资产规模可观 市场发展空间巨大

随着行业规模扩大,资产类别扩容,2024年预计会有更多企业选择申报发行消费基础设施REITs,发展前景值得期待。此外,公募REITs为消费基础设施投资提供有效的退出渠道,实现“投、融、管、退”闭环。

“从国际成熟REITs市场来看,消费基础设施REITs占据较高比例。”清华大学五道口金融学院不动产金融研究中心主任郭翔宇表示,据市场调研机构Mordor Intelligence数据,美国2023年消费基础设施REITs的渗透率约为10.35%,若以此类比计算,我国消费基础设施REITs规模保守估计可达7000亿元,未来将具备更大的发展空间。

中航基金不动产投资部相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,相较于其他类型的REITs,消费基础设施REITs底层资产市场化程度较高、细分业态更为丰富,具有广阔的发展前景。(下转A2版)

更多精彩内容,请见——
证券日报新媒体

证券日报之声

证券日报APP

券商股权还“香”吗?

李天

近日,渤海证券股份有限公司16722.408万股股权二拍结束,因无人出价流拍。

实际上,近年来券商股东挂牌转让或拍卖股权活跃度较高,有的股权引得多方争相竞买,但也有不少出现流拍。尤其是一些券商股权折价后依旧流拍,引发市场热议:券商股权“不香”了吗?

一般来说,接盘方看重投资回报率、经营指标和业务开展情况。随着证券行业马太效应加剧,部分中小券商在同质化竞争、经营压力等背景下,ROE(净资产收益率)并不占优势,股权吸引力不足。如果接盘方只是单纯的财务投资的话,这类中小券商股权恐怕不是最佳标的。此外,一些中小券商的股权较为分散,接盘方考虑到接手后也难以体现话语权,一些小比例的股权更容易出现流拍。

另一方面,监管对于券商股东有明确的“门槛”要求。2021年3月份,证监会发布的《关于修改〈证券公司股权管理规定〉的决定》及配套规定指出,持有证券公司5%以下股权的股

东,应当符合“自身及所控制的机构信誉良好,最近3年无重大违法违规记录或重大不良诚信记录;不存在因故意犯罪被判处刑罚、刑罚执行完毕未逾3年的情形。”这在一定程度上也缩小了接盘方的范围。

从行业大趋势来看,去年10月30日至31日召开的中央金融工作会议提出“培育一流投资银行”,证监会也发声支持头部券商通过并购重组等方式做优做强。证券行业并购重组有望进入新一轮加速期,券商股权变动将持续活跃。不少券商研报认为,并购重组仍是2024年券商板块的主线之一。对于券商来说,尤其是中小券商,只有吸引到真正的战略投资者,才能更高效地通过合并重组方式实现做优做强。券商合并重组本就是一个渐进式的过程,如果双方不能够形成“合力”,那么很难实现1+1>2。监管层也提出,引导中小机构结合股东背景、区域优势等禀赋和专业能力做精做细,实现特色化、差异化发展。可以看出,股东的产业赋能对于中小券商的战略定位以及发展至关重要。

证券业近年来并不乏通过并购实现做优做强、行业地位提升的案例。比如,中金公司并购中投证券,对于中金公司零售经纪业务形成有力补充。中信证券收购广州证券,实现地域资源互补。去年底,浙商证券拟收购国都证券股权,两家中型券商的“联合”进展备受市场关注。浙商证券在股东支持、区位优势明显的背景下,通过外延并购方式做大做强的诉求强烈,两家券商有望通过跨区域协同,加强资源整合,提高公司的竞争力和盈利能力,扩充资本规模。

进一步思考,高质量的合并重组案对于证券行业来说,有利于逐步打破行业原有的同质化竞争,在资源高度整合、经历优胜劣汰后,行业竞争格局有望进一步优化。同时,合并重组也是打造一流投行的重要手段之一。在助力提升上市公司质量、提高服务实体经济质效的过程中,更需要这类具有综合金融服务能力、优势资源更为突出、风控水平更为过硬的一流券商。

进一步思考,高质量的合并重组案对于证券行业来说,有利于逐步打破行业原有的同质化竞争,在资源高度整合、经历优胜劣汰后,行业竞争格局有望进一步优化。同时,合并重组也是打造一流投行的重要手段之一。在助力提升上市公司质量、提高服务实体经济质效的过程中,更需要这类具有综合金融服务能力、优势资源更为突出、风控水平更为过硬的一流券商。

进一步思考,高质量的合并重组案对于证券行业来说,有利于逐步打破行业原有的同质化竞争,在资源高度整合、经历优胜劣汰后,行业竞争格局有望进一步优化。同时,合并重组也是打造一流投行的重要手段之一。在助力提升上市公司质量、提高服务实体经济质效的过程中,更需要这类具有综合金融服务能力、优势资源更为突出、风控水平更为过硬的一流券商。

今日视点

本版主编:姜楠 责编:白杨 制作:李波
本期校对:于南 美编:崔建岐