

国家外汇管理局:

前三季度我国国际收支保持基本平衡

■本报记者 刘琪

11月8日,国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)公布2024年前三季度及前三季度我国国际收支平衡表初步数据。

按美元计值,2024年前三季度,我国经常账户顺差1469亿美元,其中,货物贸易顺差2298亿美元,服务贸易逆差585亿美元,初次收入逆差285亿美元,二次收入顺差40亿美元。资本和金融账户(含当期净误差与遗漏)逆差1469亿美元。

按美元计值,2024年前三季度,我国经常账户顺差2406亿美元,其中,货物贸易顺差5182亿美元,服务贸易逆差1814亿美元,初次收入顺差1063亿美元,二次收入顺差102亿美元。资本和金融账户(含三季度季净误差与遗漏)逆差2697亿美元。

外汇局有关负责人表示,国际收支平衡表初步数据显示,2024年前三季度,我国国际收支保持基本平衡。其中,经常账户顺差2406亿美元,与同期国内生产总值(GDP)之比为1.8%,继续处于合理均衡区间;双向跨境资本流动总体稳定有序。

据该负责人介绍,前三季度我国国际收支状况呈现几大特点:首先,货物贸易规模稳步增长。前三季度,我国货物贸易进出口24728亿美元,同比增长6%;进口19546亿美元,同比增长3%。前三季度,我国加快发展新质生产力,产业竞争力不断提升,叠加外需回暖共同拉动出口;同时,我国工业生产稳定增长,大宗商品、机电产品等进口增

多,推动我国货物贸易进口进一步增长。

其次,服务贸易收支保持增长。前三季度,服务贸易逆差1814亿美元。一方面,旅行逆差1582亿美元,同比增长30%。当前居民出境旅游、留学等持续恢复,旅行支出增长;同时,我国持续优化外籍来华人员服务,境外人员来华旅行增加,带动旅行收入较快增长。另一方面,新兴生产性服务业顺差增长。其中,咨询、广告等其他商业服务顺差296亿美元,同比增长3%;电信、计算

机和信息服务顺差159亿美元,同比增长22%。

最后,双向直接投资平稳有序。前三季度,我国对外股权性质直接投资净流出987亿美元,各类企业“走出去”整体合理有序;来华股权性质直接投资中,新增资本金流入600亿美元。

前述负责人表示,展望未来,外部环境仍错综复杂,但我国经济保持持续稳定增长的基本面没有改变,存量政策和增量政策接续发力,有利于国际收支继续保持基本平衡。

国家发展改革委:

加大问题解决力度
促进民营经济发展壮大

本报讯(记者刘琪)据国家发展改革委11月8日消息,为深入贯彻党中央、国务院决策部署,11月8日上午,国家发展改革委主任郑栅洁主持召开座谈会,与广东新宝电器、江苏国泰国际集团、上海华勤技术、浙江宁波华孚进出口、山东超越轻工制品等民营企业座谈,听取促进相关行业领域民营经济发展的意见建议。

座谈会上,郑栅洁与民营企业家们深入交流了对当前及今后一个时期国内外市场需求变化的看法,并就大家关心的问题逐一作了回应。企业家们认为,近年来外部环境日趋复杂严峻,企业开拓国际市场、获取海外订单时遇到一些困难挑战。在实际经营过程中,得益于国内产业体系配套完整、供应链韧性较强,企业提质量、创品牌、拓市场取得较好成绩,下一步有信心继续攻坚克难,实现更高质量发展。

郑栅洁指出:“面对纷繁复杂的国际形势,我们要保持定力,坚定做好自己的事,以自身发展的确定性应对外部环境的不确定性。国家发展改革委将会同有关部门密切跟踪外向型民营企业生产经营情况,围绕助力企业拓展市场、纾困解难,加强金融、法律服务,在政策、规划、资金等方面给予针对性的支持帮扶,同时充分发挥国家和地方多层次与民营企业常态化沟通交流机制作用,加大问题解决力度,积少成多、积少成塔,实现解决一类问题、受益一批企业、助力一个行业,促进民营经济发展壮大、经济持续回升向好。”

(上接A1版)

蓝佛安表示,上述三项政策协同发力,2028年之前,地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元,平均每年消化额从2.86万亿元减为4600亿元,不到原来的六分之一,化债压力大大减轻。

“财政支持化债可以通过补充地方财力,增加居民和企业收入的方式,发挥财政乘数效应,带动投资和消费能力的提升,促进经济回升向好。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示。

实施更加给力的财政政策

对于财政政策的取向和力度,蓝佛安表示:“中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。目前我们正在积极谋划下一步的财政政策,加大逆周期调节力度。”

蓝佛安主要介绍了两方面内容,一方面,持续抓好增量政策落地见效。今年的增量政策力度大,对经济的拉动效应正在显现,不少政策效应明年还会持续释放。将加快推进相关工作,已经出台的抓好落地实施,尚未出台的尽快推动出台。

“目前,支持房地产市场健康发展的相关税收政策,已按程序报批,近期即将推出。隐性债务置换工作,马上启动。发行特别国债补充国有大型商业银行核心一级资本等工作,正在加快推进中。专项债券支持回收闲置存量土地、新增土地储备,以及收购存量商品房用作保障性住房方面,财政部正在配合相关部门研究制定政策细则,推动加快落地。”蓝佛安说。

另一方面,结合明年经济社会发展目标,实施更加给力的财政政策。一是积极利用可提升的赤字空间。二是扩大专项债券发行规模,拓宽投向领域,提高用作资本金的比例。三是继续发行超长期特别国债,支持国家重大战略和重点领域安全能力建设。四是加大支持力度支持大规模设备更新,扩大消费品以旧换新的品种和规模。五是加大中央对地方转移支付规模,加强对科技创新、民生等重点领域投入保障力度。

“未来进一步的增量财政政策仍有空间,值得期待。”明明说。

“总的看,目前积极的财政政策呈现明显加力和更加给力的特点。”潘宏胜分析称,财政政策促进经济持续回升向好的重要作用将更加凸显,为高质量发展创造更加有利的条件和基础。

中国资产吸引力不断增强
外资机构称目前是非常好的配置时机

■本报记者 田鹏 毛艺融

“目前手里跟进的有美国、澳洲的客户,他们非常看重在中国配置资产带来的收益,此次参会也是想来参会的澳洲客户有更多的沟通和联系。”一位中资券商投顾在“2024年上海证券交易所国际投资者大会”上向《证券日报》记者透露。

事实上,中国资产投资一直以来都是国际投资者关注的焦点。随着中国经济的持续发展和金融市场的不断开放,中国资产的吸引力正日益增强。特别是今年以来,党中央、国务院对资本市场高质量发展作出重要部署。随着一揽子政策“组合拳”加快推出落地,经济回升向好态势持续增强,资本市场信心也显著增强。

在此背景下,外资机构投资中国资产的热情持续高涨,纷纷表态要继续做好中国资产的长期投资。

一系列政策落地

近年来,我国对外开放程度不断深化。一方面,政策层面持续发力,推出了一系列扩大金融开放的举措,逐步放宽外资准入限制,为外资进入我国市场创造了更加便利的条件。另一方面,中国资产自身的吸引力也在不断增强。

以上海证券交易所市场(下称“沪市”)上市公司为例,数据显示,2024年前三季度,沪市上市公司合计实现营业收入37.48万亿元,同比微降1.2%;实现净

利润3.61万亿元、扣非后净利润3.45万亿元,同比分别增长1.8%、2.2%,增速较上半年由负转正,重拾增长。

在摩根士丹利基金管理(中国)有限公司总经理兼首席投资官周文桐看来,经济复苏以及企业盈利修复,将成为中国资产吸引力的关键因素。

今年以来,政策的稳定性和预期性大大提振了投资者信心。4月份,国务院出台《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。7月份,党的二十届三中全会提出要“健全投资和融资相协调的资本市场功能”。9月26日,中央政治局会议就加大财政货币逆周期调控力度、促进房地产市场稳定发展、提振资本市场等方面,作出一系列重要部署……

淡马锡控股执行董事兼首席执行官狄澜表示:“正如近来一系列政策措施所表现的,中国政府致力于稳定经济、促进增长,这让我们备受鼓舞。其中包括资本市场改革,如4月份的新‘国九条’,9月份的《关于推动中长期资金入市指导意见》,以及监管者与投资者定期交流,这些都提振了投资者信心,市场反应积极。支持经济增长、提高企业盈利能力、提振消费者和企业信心,保持这些政策的一致性将是资本市场持续保持优异表现的关键。”

周文桐同样表示:“我们很高兴看到政策上的一系列积极变化,这些积极变化推动了市场风险偏好的改善,中国资产也迎来了大幅上涨。”



东方汇理资管董事总经理、亚洲区投资负责人Florian Neto表示,未来,中国市场有望逐步减少波动性,就未来收益预测来看,中国资产还是不断增长的,目前是非常好的配置时机。

持续吸引长期资本

《证券日报》记者在采访中感受到,外资机构对我国资本市场的投资机会表露出浓厚的兴趣和强烈的期待。

“从全球配置角度看,中国资本市场可投资标的广泛且极具多样性,为国际资金提供了独特的

投资回报来源。从分散风险的角度看,中国资本市场也为海外投资人实现多元资产配置提供了更多选择。”周文桐表示。

据摩根士丹利研究部测算,从外资流入的情况看,2024年9月末境外机构和个人持有境内人民币股票3.19万亿元,这一数据在2004年末为5555亿元,过去十年增长了近5倍。

淡马锡作为2004年就参与中国资本市场的长期投资者,已在北京、上海、深圳等地设有办公室。狄澜表示,中国如今是淡马锡投资组合的重要组成部分,投资组合总值约为人民币2.08万亿

元。“作为中国的长期投资者,我们密切关注中国的经济形势,继续关注中国。”

正因此,外资机构对我国资本市场长期看好,因此如何打造一个让资本愿意来且留得住的优质资本市场环境至关重要。

“为增强资本市场的基础稳定性,持续吸引长期耐心资本,建议系统地将更多中国国内长期资本引入市场。”狄澜表示,可以进一步推动风投、私募股权和并购生态系统发展,鼓励多元化和更清晰的退出路径,加强内地、香港和国际资本市场的互联互通。

境内外机构热议指数投资:中国ETF市场大有可为

■本报记者 田鹏 毛艺融

近年来,指数化投资凭借其独特的优势,在资本培育、跨境投资以及风险管理等方面发挥着越来越重要的作用,成为投资者参与资本市场投资的关键选择,为中国资本市场的稳定发展注入了强劲动力。

相关数据表明,2024年股票型ETF规模相继突破2万亿元、3万亿元大关。此外,据业内人士测算,截至2024年10月31日,股票型ETF规模极有可能已超越主动权益基金规模。

一方面,指数投资发展势头正猛;另一方面,持续不断的政策支持,更是为指数投资的进一步发展筑牢了坚实基础,增添了强大动力。在此背景下,境内外投资机构如何看待指数投资?各家机构在ETF实践中有哪些经验和建议?

ETF互联互通
助力市场效率提升

回看我国ETF市场发展历程,境内ETF规模达到第一个万亿元用时17年,第二个万亿元用时3年,而突破3万亿元仅历时9个月。Wind数据显示,今年9月底我国境内ETF规模首次突破3万亿元,相较最初的54亿元(2004年)增长了约628

倍,年均复合增速约33%。

这背后离不开交易所通过提供ETF互联互通便利等一系列积极举措,为境内外投资者搭建更加便捷的投资通道,吸引了大量资金流入中国ETF市场,极大地促进了中国ETF市场的加速成长。

例如,上交所于今年推出了境内首批投资沙特市场的跨境ETF产品,目前沪市挂牌的跨境ETF数量共75只,总规模超2500亿元,跟踪标的的基本实现了对全球主要市场宽基指数的全覆盖。

“交易所等ETF等方面的创新是非常好的举措,尤其是中国交易所和其他国家交易所实现ETF互联互通之后,有更多的境外投资者,包括专业投资者和个人投资者会通过当地挂牌的ETF进一步投资到中国市场的ETF,这些投资者会加速中国ETF的成长。”瑞银资产管理(上海)有限公司总经理王咏辉表示。

同时,ETF市场的发展对资金流入中国股市产生了显著影响。巴西证券期货交易所国际业务发展和客户关系部董事总经理、亚太区首席代表顾社稷表示,中国市场对巴西来说越来越重要,期待未来通过国际合作,比如ETF互联互通项目,可以促进巴西和中国市场的合作,增加跨境投资的便利性,提高市场效率。

在ETF发展方面,随着未来国

际化和全球化的加速,更多ETF将逐步推广到各个市场。王咏辉建议,需要进一步思考境内外投资管道的作用,比如在不同国家推广沪市宽基ETF,在当地挂牌沪市的行业主题ETF,利用互联互通模式快速挂牌模式,复制优秀宽基ETF品种至国外。

ETF期权
便利投资组合搭建

事实上,指数投资不仅仅局限于ETF产品,其衍生出来的ETF期权产品亦愈发获得投资者青睐。

正如Flow Traders亚太区首席执行官Fabian Rijlaarsdam表示,从国际市场角度来看,ETF期权在提供流动性和风险管理方面是至关重要的,并且期权在投资者的投资组合中发挥非常重要的作用。“我们有800多个期权产品在中国。只有5个是ETF期权,是不同的股指,所以未来还是有很大的成长空间。”

目前,中国ETF期权市场发展态势良好。一方面,产品不断丰富,市场规模逐步扩大,交易量和持仓量持续增长,投资者参与度不断提高;另一方面,市场环境不断优化,监管制度持续完善且开放程度持续提高;同时,技术应用持续推进,金融科技助力市场运行效率和交易决策科学性提升。

但不可否认的是,我国ETF期权市场还存在些挑战,例如场内场外发展不均衡,投资者门槛较高,限制市场活跃度,交易制度仍有改进空间等。在此背景下,如何进一步迎接挑战,发挥ETF期权投资功能成为市场各方的“必修课”。

Fabian Rijlaarsdam建议,现在ETF期权是QFII投资者所接触不到的,在国外可以用这类工具,希望在中国本土也能够使用。

沙特交易所集团上市发行部负责人Nasser AlAjaji表示,在ETF方面推进做市商制度,不仅在ETF市场,包括期权市场、衍生品市场也要这样。

借力专业投顾
培育耐心资本

无论是对ETF产品的期待,还是对相关衍生品市场完善的期许,本质上都是希望借助指数投资培育更多耐心资本,进而推动资本市场健康发展和创新,提升市场的资源配置效率和活力。

而在这过程中,离不开投顾发挥专业优势,为投资者提供准确的市场分析、合理的投资建议以及个性化的资产配置方案,进而加速耐心资本的转化。

正如富达国际中国区董事总经理、富达基金董事长黄小慧提到:“从海外成熟市场的投顾发展

中国证券监督管理委员会
冻结决定书

韩飞:

你作为证券从业人员因违规买卖股票,已被我会作出行政处罚。我会前期对你作出《冻结决定书》(2024)4号,该文书已向你送达。

鉴于该案仍处于执行阶段,据以实施冻结措施的情形尚未消除,根据《中华人民共和国证券法》第一百七十条、《中华人民共和国行政强制法》第三十二条及《中国证券监督管理委员会冻结、查封实施办法》的有关规定,经我会负责人批准,决定如下:

继续冻结你所控制使用的10个涉案证券账户、资金账户内的证券、资金及其孳息等。证券账户、资金账户信息与《冻结决定书》(2024)4号所载信息一致。证券被冻结后,不得进行转托管或者指定,不得设定质押、质押等权利,不得进行非交易过户,但不限制该账户卖出证券;冻结资金账户内的资金及其孳息。冻结金额不超过117,369,735.06元(含证券市值、证券市值以冻结实施前一日交易日报市值计算),冻结期限为3个月,继续冻结期限自上次冻结期限届满之日起计算。

现依法向你公告送达《中国证券监督管理委员会冻结决定书》(2024)8号。你自公告之日起30日内,前往我会领取《冻结决定书》,逾期则视为送达。领取该文书,请与我会联系(电话010-88060752)。当事人对我会冻结决定有异议的,可以依照《中华人民共和国行政复议法》《中华人民共和国行政诉讼法》的有关规定,自收到本决定书之日起60日内向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间,不停止本决定执行。

中国证监会
2024年11月8日