

化债新政将对金融机构产生三大积极影响

■ 苏向泉

近日,财政部部长蓝佛安在十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍:“从2024年开始,连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元,补充政府隐性基金财力,专门用于化债,累计可置换隐性债务4万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额,直接增加地方化债资源10万亿元。”

一般而言,地方政府债务可分为显性债务和隐性债务,前者是反映到地方政府资产负债表的债务;后者是地方政府在法定政府债务限额之外,通过各种方式形成的、未纳入政府债务系统的债务,如地方政府通过设立地方融资平台、国企借款等方式融资形成的债务。本轮10万亿元化债举措,支持地方政府用显性债务置换各类隐性债务。

毋庸置疑,此次化债举措力度大、出手果断,符合市场预期。在前期一揽子增量金融政策相继出台的背景下,财政政策接续发力,进一步起到了稳经济、促发展、改善民生、提振社会预期的良好效果。

在看到化债举措对宏观经济诸多积极影响的同时,一些投资者和金融机构也非常关注化债对金融机构的影响,毕竟,银行、险企、公募基金、信托公司等机构此前是城投债等隐性债务的重要机构投资者。

在笔者看来,化债新政将对金融机构产生三大积极影响。

首先,改善金融资产质量,修复金融机构估值。据财政部披露,2023年末,全国隐性债务余额为14.3万亿元。今年以来,受外部环境和内需不足等因素影响,各地隐性债务化解的难度加大。目前,不少银行、险企等机构持有隐性债务相关资产,以银行为例,据国信证券测算,截至今年6月末,上市银行贷款余额投向城投基建领域比例大约

为27.6%,城投基建类贷款不良率为1.13%。

近年来,随着个别城投平台出现债务违约,市场对于隐性债务不良资产暴露的担忧有所提升,这也成为压制金融板块估值的重要因素之一。伴随大规模化债的推进,金融机构持有的涉及地方隐性债务的贷款、债券等资产的质量有望进一步改善,金融板块估值也值得期待。

其次,增强服务实体经济的能力,缓解资产配置压力。

对银行而言,由于地方政府隐性债务(债券、贷款等)风险系数相对较高,会占用较多的资本金,而将隐性债务置换成显性债务后,其信用风险会大幅下降,这能降低拨备计提,提升资产配置的腾挪空间,增强服务实体经济的能力。对非银机构而言,近年来,“优质资产荒”一直是机构配置资产的一大难题,而增量地方债有利于缓解资产端的投资压力,优化资产配置组合,避免扎堆配置单一品种而引发风险。

最后,有利于金融机构中长期业绩向好。金融业作为顺周期行业,与实体经济共生共荣。从中长期看,化债能促进实体经济发展,最终也会惠及金融业。一方面,此次化债举措让地方卸下包袱、轻装上阵;另一方面,化债后政策空间进一步加大,可以更大力度支持投资和消费、科技创新,促进地方经济平稳增长和结构调整。这些因素都有利于实体经济向好发展。

总之,本轮化债政策增强了金融服务实体经济的有效性和可持续性,维护了金融体系的稳定运行,将有力有效支持经济回升向好。

深语连珠

透过近期公布的多项经济数据,可以看到,随着政策加快落实、显效,多领域经济运行发生了积极变化,释放出中国经济稳中向好、发展“热度”提升、复苏步伐坚定的信号。

消费是经济增长的重要引擎。今年以来,我国消费规模持续扩大,消费潜力加速释放。根据国家统计局最新发布的数据,10月份,我国核心CPI同比上涨0.2%,涨幅比9月份扩大0.1个百分点。这是6月份以来的首次回升。

核心CPI代表全国居民消费价格指数(CPI)中剔除食品和能源价格的部分,一般情况下更能反映长期稳定的消费需求。10月份数据的变化表明,9月下旬以来我国推出的一揽子增量政策较好改善了市场预期,国内需求呈现逐步修复态势,内需边际回暖。

同时,市场消费信心逐渐企稳。中国商业联合会数据显示,11月份,中国零售业景气指数(CRPI)为51.0%。零售业三大分类指数均处于扩张区间,其中,商品经营类指数为50.4%,租赁经营类指数为52.5%,电商经营类指数为51.6%。

消费“热”起来,商家“忙”起来,快递“跑”起来。快递业务量持续提升,加速释放消费需求,进一步激发经济回升向好新动能。今年已经顺利实现业务量超1400亿件,业务收入突破1万亿元。其中,10月22日,全行业共揽收快递包裹7.29亿件,同比增长74.0%,再次刷新单日业务量纪录。

春江水暖“机”先知。销量增加的,还有工程机械。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计,10月份销售各类挖掘机16791台,同比增长15.1%。其中,国内销量8266台,同比增长21.6%;出口量8525台,同比增长9.46%。此外,国家信息中心数据显示,10月份反映工程建设热度的工程机械开工率较9月份提升1.6个百分点。

挖掘机销量、开工率、开工小时数等是反映基础设施建设、观察固定资产投资等变化的“风向标”。一系列与工程项目相关的数据出现积极变化,反映投资建设势头稳步回暖。

出现积极变化的还有外贸。根据海关总署发布的数据,今年前10个月,我国货物贸易进出口总值36.02万亿元人民币,同比增长5.2%。另外,10月份我国出口同比增长11.2%(人民币计价),增速创2023年5月份以来新高。

根据中国贸促会发布的数据,今年1月份至9月份,全国贸促系统累计签发原产地证书、ATA单证册、商事证明书等各类证书523.07万份,同比增长14.94%。这表明,我国外贸“质升量稳”的态势延续。

还有更多的数据出现积极变化:10月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,5个月以来首次回到扩张区间;房地产市场交易趋于活跃,特别是自2007年以来,“银十”成交量首次超过“金九”;10月份中国中小企业发展指数(SMED1)为89,较9月上升0.3点,为今年最大升幅,也是2023年3月份以来最大升幅……

一系列数据显示出政策效应快速释放,经济发展活力不断增强,推动我国经济向上向好。

多领域数据折射经济发展「热度」

■ 朱玉琛

从“双11”盛宴看消费市场新变化

■ 李春莲

一年一度的“双11”电商大促落下帷幕。作为电商行业蓬勃发展的见证,第16年“双11”不仅史上最早、战线最长,更有多项数据再次创下新高。

11月11日24时,2024年天猫“双11”活动收官,成交总额强劲增长,购买用户规模再创新高。天猫“双11”全周期,589个品牌成交额破亿元,同比增长46.5%,刷新历史纪录。

此外,截至11月11日24时,淘宝“百亿超级补贴”订单量超过1.5亿元,下单人次同比增长50%,带动家电、影音数码、美妆、个护等行业成交额翻倍增长。

透过“双11”数据,人们不难看出这场消费盛宴背后的市场趋势及潜力。

第一,“以旧换新”政策顺应了市场需

求。今年“双11”的亮点之一是政府补贴首次“入场”,与电商平台的优惠活动叠加,促进了消费市场的繁荣,进一步提振了消费信心。各大电商平台和线下商家纷纷推出“以旧换新”活动,例如,家电品类在政府补贴和天猫“双11”优惠的叠加效应下,销售量呈现出爆发式增长。

通过“以旧换新”活动,消费者能以更优惠的价格购买新产品。这不仅提高了消费者的生活品质,还促进了相关产业、企业的发展。

第二,国潮品牌市场地位持续提升。在“双11”期间,品牌商品热销,而无论美妆、服饰还是数码、电器等类目,国潮品牌表现都不逊于国际品牌。这一方面得益于国潮品

牌的不创新,另一方面也展现出消费者对本土文化的认同正在加深。

第三,跨境电商成为“双11”新的增长点。今年“双11”不仅是国内消费者的盛宴,更有越来越多的海外消费者参与其中。在“双11”期间,各大电商平台纷纷加大跨境电商的促销力度,通过提供包邮、优惠折扣等方式吸引海外消费者。跨境电商在“双11”期间发挥以往更为重要的作用,得益于平台的不断完善,以及中国商品的优秀口碑。

第四,电商巨头加速互联互通。近年来,随着市场竞争加剧和消费者需求多样化,电商巨头们开始寻求打破壁垒,推进资源共享、优化。

例如,在支付领域,淘宝与微信支付、京

东与支付宝的互通成为今年“双11”的一大亮点。支付方式的互通不仅方便了消费者,也为商家提供了更灵活的经营模式。而在物流方面,京东物流与淘宝天猫、菜鸟与京东的合作也促进了电商物流体系的融合,让消费者享受到更便捷的物流服务。

总之,今年“双11”亮眼的成绩单,不仅折射出消费市场的巨大潜力,还反映出平台、品牌、商家经营理念的升华。相信在多方共同努力下,未来消费市场将释放更大活力,为经济高质量发展注入新动能。

洞见说理

中证A500指数“香”在哪儿?

■ 王宁

作为跟踪资金最快突破千亿元的宽基指数,中证A500指数一诞生就成了“爆款”。

中证A500指数于9月24日发布,截至目前期间累计涨幅超过30%,表现远远超过了同期的沪深300、上证50、中证800等指数。公募、私募和外资等机构都在“提速”布局。

事实上,监管层对于资产管理人加快布局中证A500指数也给予了支持,以公募基金为例,首批申报的中证A500ETF“光速获

批”;首批备案的私募中证A500指数增强产品目前已完成建仓,进入“实战阶段”。

那么,中证A500指数到底“香”在哪里,为何备受市场各方青睐?

在笔者看来,其一,中证A500指数的推出恰逢宽基指数机遇期。近年来,指数基金取得跨越式发展,一方面能够便利各类投资者布局各类资产,另一方面也为市场引入更多“活水”,为推动资本市场良性发展作出更大贡献。在此背景下,中证A500指数的推出,为投资者提供了优选。数据显示,目前ETF总份额达到2.5万亿份,总规模高达3.7万亿元,总数量为1005只。其中,份额增加最

大的指数标的就是中证A500,有10只基金跟踪,规模也突破千亿元关口,成为宽基指数基金增速最快的产品。

其二,中证A500指数编制方案更具代表性,更符合时代特征,反映经济结构。中证A500指数与其他宽基指数最大差异在于“核心资产”和“新质生产力”的均衡融合。在风格方面,指数核心资产属性鲜明,成分股选择上充分考虑了市值、流动性、ESG等特征;而在“新质生产力”属性上,指数编制也特别提升了科技、制造板块的权重比例。

其三,中证A500指数更适合长期投资,

给投资者带来更好的持有体验。中证A500指数被称为精华版“中证全指”,具有行业均衡、精选行业龙头等特点。数据显示,中证A500指数样本总市值约40万亿元,七成成分股近一年净资产收益率或营收增速位居同行业靠前的水平。

站在A股新起点,笔者认为,未来会有更多资金借道指数基金进入资本市场,中证A500指数及其相关产品的推出恰逢其时,将发挥稳定市场的“压舱石”功能,在助力投资者均衡配置优质资产的同时,也有助于构建“长钱长投”的良性生态。

鸢语报晓

为智能汽车技术发展筑牢数据安全防线

■ 龚梦泽

随着智能汽车技术的飞速发展,用户隐私保护问题日益成为社会关注焦点。车内摄像头、麦克风、定位系统等智能设备的普及,虽然为驾驶员提供了前所未有的便利,但同时也带来了个人隐私数据泄露的风险。

在智能网联汽车快速发展的背景下,汽车已经成为信息采集与数据交互的重要终端。根据相关数据,预计到2025年L2级以上辅助驾驶乘用车的新车渗透率将超过70%。同时,在路上行驶的智能汽车每年上传到云端的数据超过7万PB。

如此庞大的数据,若运用得当,在共享、流通后,可以形成全链数据池,实现价值裂变,驱动智能技术迭代,提升企业管理水平,甚至催生全新的业态和服务,成为引领新一轮科技革命和产业变革的重要载体。

而未经授权的访问、数据泄露、恶意篡改等风险亦破坏力极大。据不完全统计,2020年以来针对整车企业、车联网信息服务商等相关企业的恶意攻击达到280余万次;仅2023年初至今已发生超过20起与车企相关的大规模数据泄露事件,涉及企业内部业务、车辆驾驶、用户隐私等众多类型数据,不仅威胁着用户的个人隐私和公私财产安全,还可能对整个汽车工业全链条的信息安全保障体系造成严重冲击。

笔者认为,数据安全保障是智能网联汽车可持续发展的基石。只有通过相关部门、

企业、产业各方的共同努力,才能筑牢数据安全的防线,推动整个汽车产业健康、稳定、有序地发展。

筑牢数据安全防线,一是需完善数据分类分级指导要求。建议对现有汽车数据相关法规政策文件进行归纳及融合,更新并细化汽车数据管理规范。例如更新《汽车数据安全管理办法(试行)》等重要数据的定义,借鉴企业实践细化汽车数据分类分级规范标准,加快制定汽车行业重要数据参考目录等。笔者欣喜地看到,中国汽车工业协会、中国网络安全产业联盟汽车网络安全工作委员会等组织机构,已着手研究或已发布关于汽车隐私保护能力测评的规范,为构建更加安全的汽车环境作出积极贡献。

二是车企要打造覆盖“研、产、供、销、服”汽车全生命周期的安全管理和防护能力。目前多数车企的做法是,凭借在信息化技术领域多年的投入和应用,以及与腾讯安全、奇安信等第三方安全服务商积极开展合作,初步形成了组织架构和管理制度。在应用开发安全方面,建议进一步将数据安全合规要求嵌入到产品开发流程中,形成持续、动态的安全防护能力体系。

三是加强产业链上下游协同,强化供应链安全管理。将车企的数据安全管理要求向上下游产业链延展,确保供应链的安全管理机制具有持续性。可参考云平台责任共担模型,建立汽车数

据安全责任共担机制,将安全责任落实到产业链各环节,促使各参与主体形成“自我规制”观念。可借鉴理想和地平线的合作经验,鼓励零部件企业和车企“结对子”,促进国产智能化核心零部件的技术发展和推广应用,配套建立信息共享机制,及时化解数据面临的潜在风险和威胁。



梦析笔谈