

“拼经济”冲刺四季度 多地持续加大重大项目投资力度

本报记者 韩昱

作为稳定经济增长的“压舱石”，在四季度各地奋力冲刺全年经济目标、抢抓关键时间窗口“拼经济”之际，不少地方的重大项目建设、投资也在持续加大力度，助力“冲刺跑”。

与此同时，不少与工程项目相关的高频数据都出现积极变化。国家信息中心发布的最新数据报告显示，10月份，全国工程机械开工率环比提升了1.6个百分点，31个省（自治区、直辖市）中有28个开工率实现环比增长，工程项目施工强度稳步回升。

“各地都在抢抓四季度年底收官的重要时间窗口，持续加大重大项目投资力度，加快资金拨付进度和工程量、实物量转化，力求形成投资拉动经济、带动消费、稳定增长的作用，为完成全年经济增长目标任务提供强有力的支撑。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示。

多地重大项目投资刷新进度

多地重大项目投资刷新进度。重庆市人民政府网站11月13日消息，重庆今年前10个月，市级重点项目建设完成投资4003亿元，投资进度（占年度计划投资比例）88.1%，持续扩大有效投资，夯实经济增长“硬支撑”。其中，制造业重点项目建设也跑出“新速度”，前10个月完成投资757.6亿元，投资进度101.8%，同比增长17%，助力制造业高端化、智能化、绿色化发展。同时，前10个月，现代化产业体系重点项目完成投资1059亿元，投资进度100.4%，在市级重点项目七大行

业领域中，率先完成年度计划投资。

公开信息显示，今年前三季度，江苏公共水运基础设施建设完成投资1880.1亿元，占年度投资计划的85.5%，超过序时进度。

再比如，今年前三季度，济南市2000个深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展重大项目累计完成投资3049亿元，投资完成率90.5%，超时间进度15.5个百分点。

“多地四季度冲刺‘拼经济’，重大项目投资进度明显加快。”中国商业经济学会副会长宋向清告诉《证券日报》记者，这对各地投资项目建设具有多方面的重要意义，还将对全年地方和全国经济目标的实现发挥积极作用。

巨丰投顾高级投资顾问宋华雷对《证券日报》记者表示，重大项目建设首先能够直接增加投资需求，刺激相关产业的生产和就业，从而促进经济增长。其次，通过优化资源配置和提升基础设施水平，这些项目将为经济的长期稳定发展提供支撑。最后，这些项目的实施还将带动相关产业链的协同发展，进一步增强经济发展的稳定性和可持续性。

国家统计局最新数据显示，重大项目投资继续发挥有力支撑作用，前三季度，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长7.1%，增速比1月份至8月份加快0.1个百分点，比全部投资高3.7个百分点，拉动全部投资增长3.9个百分点，比1月份至8月份提高0.1个百分点。

“随着重大项目的快速推进，补短板、惠民生的积极效应正在显现，经济景气度持续提升，市场信心明显恢复，就业环境大幅改善，投资的综合效应得到有效放



大。”张依群说。

各地积极挖掘财政潜能

作为拉动基建投资的重要抓手之一，专项债券的加速发行也助力重大项目投资建设提速。今年我国安排了新增专项债券3.9万亿元，为近年来规模最大的一年。Wind数据显示，前10个月，各地共发行新增专项债券1109只，发行规模合计约38965亿元，完成进度达到99.9%，显著高于过去三年同期均值。此外，在专项债券之外，多路资金继续补充地方政府财力。例如，截至11月13日，今年超长期特别国债已发

行950亿元，年内还有500亿元待发行。

“当前各地都在积极挖掘财政潜能，合理统筹专项债券、超长期特别国债和政府预算内投资。”

张依群认为，一方面有效调度财政资金，积极调整财政支出结构，全力保障重大项目资金需求，稳步扩展政府投资渠道，在增投资、促开工、抢工期、保竣工上持续发力；另一方面是加快资金拨付进度，优化投资审核环节，简化资金拨付流程，坚决防止资金趴在账、闲置浪费、转移挪用问题，确保有限的财政资金用在项目投资的“刀刀”上。

宋华雷表示，各地发行的专项债券主要用于支持基础设施建

设、公共服务设施建设等领域，因此，其发行不仅有利于重大项目的开工建设，而且还能扩大投资效力和增强地方经济活力。

宋向清认为，专项债券和超长期特别国债在支持各地重大项目建设、投资方面，具有不同的特点和方式。建议一方面要因地制宜，取长补短，在助力更好地发挥地方优势产业、优势资源的同时，尽可能弥补缺乏地方发展中的短板，促进产业转型升级，抬高地方经济增长的“木桶效应”；另一方面要合理分配专项债券和超长期特别国债额度，充分发挥地方政府作为发行主体的积极性、主动性，以加快资金集聚，形成建设合力，加速重大项目建设进度。

金融支持力度持续加码 低空经济商业化进程加速

本报记者 寇佳丽

记者从上海数据交易所了解到，11月13日，海市低空+经济城市综合数据资产挂牌暨融资启动会在上海数据交易所举行。

据悉，在数据资产交易市场成功挂牌海市低空+经济城市综合数据资产，价值突破2亿元，基于数据资产的融资，将重点用于海市低空经济产业配套基础设施建设、积极拓展低空经济多领域场景应用、业务模式向外输出等方面，着力打造低空经济现代服务业新增长引擎。

西南财经大学中国金融研究院副院长董青马对《证券日报》记者表示，低空经济产业发展与数据资产变现融合起来，既为“掘金”数据资源开拓了新模式，也为低空经济项目融资谋划了新方式。当前，我国值得关注、培育的新增长点众多，上述有益尝试后续或将得到推广。

各路资本“掘金”低空经济

伴随“低空+”应用场景的不断开拓，低空经济背后的金融支持链条也逐步成长壮大。除低空经济+数据资产打“组合牌”取得融资方式外，低空经济+融资租赁的模式也已取得突破。

记者注意到，今年以来，已有多家金融租赁公司及融资租赁公司开始布局低空经济。例如，江西省赣江融资租赁有限公司于7月份落地了低空经济项目。

北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏对《证券日报》记者表示，低空经济相关经营主体设备购置资金需求量大，与融资租赁服务有较好的契合度。融资租赁在低空经济的基础设施建设、无人机制造、市场服务等领域都大有可为。

同时，多地低空经济产业基金也扎堆成立。年初至今，已有苏州、无锡、北京、广州、武汉、成都等至少十二地成立或宣布成立低空经济产业基金。其中，仅11月份，就有珠海、深圳两地官宣。

记者梳理发现，十二地所设基金从1亿元到200亿元不等，总目标规模已超904亿元。田惠敏分析称，考虑到基金的使用效率和其对产业发展的推动作用，产业基金规模应该与当地低空经济的发展需求、产业基础、企业规模等因素相匹配。

低空物流将受益

多位受访专家表示，各路资本持续流向低空经济，会促进其商业化进程加速演变，推动众多“低空+”应用场景进一步落地。其中，作为当前备受关注的细分领域之一，低空物流将受益。

11月6日，在第10届快递“最后一公里”大会上，国家邮政局副局长陈凯对快递行业发展提出四点倡议，提出支持发展无人配送、低空物流等新业态。11月4日，山东省人民政府办公厅印发的《山东省低空经济高质量发展三年行动方案（2025—2027年）》提出，“构建无人智慧物流体系。支持济南、青岛、东营、烟台、临沂、滨州等市依托龙头物流企业，研究低空物流解决方案”。11月11日，深圳市交通运输局发布《关于促进现代物流业高质量发展的工作措施（2024—2026年）》，提出“形成低空经济产业集聚区，到2025年实现物流运输起降点规模突破420个”。

此外，多地对低空物流的探索正在开展。例如，11月12日，在武汉，装配快递盒的无人机在汉口北低空港无人机停机坪起飞。自此，全国批发市场首个低空物流基地启动常态化运营。据了解，汉口北低空港首期开通了5条低空物流航线，未来将逐步覆盖武汉主城区。

透视镜咨询创始人况玉清对《证券日报》记者表示，资金支持、政策鼓励叠加实践端的积极探索，将为低空物流打开更广阔的市场前景。“考虑到安全、成本、合规性等问题，低空物流的规模化应用可能最先在两个场景取得突破，一个是跨城运输，另一个是农村物流。”

“低空物流有望逐步改变我国物流格局，其在发展中遇到的问题，需要多方共同应对、合力解决。重要的是要敢于尝试和探索，从这个角度看，继续在更大范围内以试点方式探索低空物流的深层次发展，或许会是一个不错的选择。”中国物流学会特约研究员解筱文对《证券日报》记者表示。

深交所ETF投资问答

第六期： 投资ETF与投资股票相比有哪些不同特征？

从收益角度来看，股票是长期回报较高的大类资产之一，但与专业机构投资者相比，个人投资者普遍欠缺分析研究的能力和资源。大部分个人投资者往往只根据片面的信息、主观的判断选择个股，对公司的经营情况、财务状况、发展规划和前景了解不深，很难通过专业的数据分析，深入的信息挖掘，找到具有投资前景的个股并择时买入。

而资产配置型ETF相当于投资一篮子股票，我们只需要关注特定市场或者行业板块的整体走势，而不需要对个股做出判断。由于ETF指数基金的投资策略是被动跟踪约定的指数，获取某一市场整体或某一行业板块的平均收益，投资者无需过度关注个股的选择和市场走势，也不需要频繁买卖，投资门槛更低。例如，如果投资者看好互联网上市公司未来的表现，可以直接买入港股通互联网ETF，一键打包港股通范围内的所有互联网公司，而不再需要在众多互联网上市公司中做出选择，承担特定个股的非系统性风险。

从风险角度来看，单只股票由于存在退市等各种“黑天鹅”事件，可能遭受损失。而指数已经由指数公司对股票规模或行业做了初步筛选，而且会不断调整权重，既分散了风险保持永续存在，又能优胜劣汰不断进化。

从资产配置的角度来看，投资ETF的优势还有一个，就是产品类型丰富，可以实现多行业、多品类的资产配置。目前市场中的ETF产品类型包括股票ETF、债券ETF、商品ETF等，其中股票ETF又包括宽基ETF、行业主题ETF、跨境ETF、策略ETF等，通过投资A股、港股、美股、德国股市、日本股市等，一键实现全球大类资产配置。

注：选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资者问答》（中国财政经济出版社2024年版）

权益市场持续回暖 多家A股公司公告提前赎回可转债

本报记者 毛艺融

随着近期权益市场持续回暖，已有多只可转债触及强赎条款，选择提前赎回的可转债数量增多。据《证券日报》记者不完全统计，11月份以来，已有12家公司发布提前赎回可转债的公告。

可转债强制赎回，是指在可转债转股期内，所属公司股票连续30个交易日中至少有15个交易日收盘价不低于转股价格的130%，上市公司有权以债券面值加应计利息的价格总和赎回全部或部分未转股的可转债的行为。

谈及触发可转债强赎的原因，多位受访人士表示，自9月24日出台的一揽子经济增量政策以来，资本市场信心大大提振，市场情绪明显好转。在权益市场带动下，可转债市场的价格也随之攀升，导致触发强赎可转债数量的增加。

多家公司强制赎回可转债

11月13日晚间，思创医惠、深圳新星、华统股份、南大光电等4家上市公司发布可转债赎回的提

示性公告。

11月12日，瀛通通讯、麦格米特等2家上市公司也发布了提前赎回可转债的公告，因公司股票已出现任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%以上，触发提前赎回条款，公司决定行使提前赎回权利。

据记者不完全统计，11月1日至11月13日，已有12家上市公司发布提前赎回公告，刷新年内单月可转债强赎数量纪录。其中，思创医惠、瀛通通讯、麦格米特、华统股份、宇瞳光学、捷捷微电等公司已公告了具体赎回登记日期，城地香江、纵横通信、浙商证券等公司也已发布提前赎回的提示公告。

例如，深圳新星11月11日发布公告，11月15日为“新星转债”最后一个交易日。因目前“新星转债”二级市场价格与赎回价格差异较大，投资者如未及时转股或卖出，可能面临较大投资损失。

另外，南电转债、孩王转债以及山鹰转债也将在近期迎来最后交易日。其中，仅山鹰转债为正常到期后摘牌，南电转债、孩王转债、

新星转债均为触发强赎条款后的提前退出。

从实践来看，可转债常见的退出方式包括转股、提前赎回、回售和到期兑付等情况，不同退出方式在一定程度上反映当前权益市场表现，投资方和发行方的资金运用逻辑。

10月份以来，可转债以强赎方式退出的数量显著提升，仅10月1日至11月13日，已有18家公司公告提前赎回可转债。其中，奇精转债、福能转债、华源转债、山鹰转债、张行转债等因可转债即将到期，可能以到期赎回方式退出，其余多家公司则触发强赎条款，选择提前赎回。

排排网财富管理师姚旭升认为，上市公司通过提前赎回可转债，有助于公司优化财务结构，降低财务费用。可转债强制赎回，促使投资者将可转债转换为股票，从而将债务转变为股权，减少公司未来的财务成本和偿债压力。

也有一批可转债即将满足提前赎回条件。比如，松霖转债、华锋转债等已公告即将满足提前赎回条件，豪能转债等已多日满足正

股价格高于1.3倍转股价格的赎回标准。

不过，上市公司也有选择不行使提前赎回的权利。比如，联得转债、盟升转债已公告不提前赎回。“公司决定不行使提前赎回的提前赎回权利，且在未来6个月内，如再次触发可转债有条件赎回条款时，公司均不行使提前赎回权利。”联得转债在11月12日的公告中表示。

浙商证券研报认为，提前赎回对发行人影响较小，可转债发行人更有可能选择强赎。具体表现为，可转债的未转股比例较低、稀释率较低、大股东已不再持券、质押比例较低时，强赎的概率更高。

投资者需及时操作

在可转债市场面临大规模赎回潮的背景下，若投资者不及时操作，将面临较大损失。“随着正股拉动可转债价格持续改善，触发提前赎回条款的可转债数量也不断增加，需关注中高价位可转债发行人选择提前赎回带来的价格调整风险。”东方金诚研究发展部分分析师

翟恬甜表示。

11月19日是思创转债的最后一个交易日。根据安排，11月21日是赎回登记日，当日收市后，仍未转股的思创转债将按照101.24元张的价格强制赎回。

思创医惠在公告中提醒，因目前思创转债二级市场价格与赎回价格存在较大差异，特别提醒思创转债持有人注意在限期内转股，如果投资者未及时转股，可能面临损失。

面对可转债强赎风险，投资者可以通过卖出可转债或者进行转股操作来避免损失。但需要注意的是，转股获得的股票第二天才能卖出，且若可转债的正股是科创板或创业板股票，投资者还需开立相应的权限才可以操作转股。

随着强赎事件的增多，可转债市场以强赎方式退出的概率将提升，这有助于提升可转债市场的风险偏好。黑崎资本首席战略官陈兴文表示，强赎行为将增加意味着更多的可转债通过转股退出市场，这有助于减轻发行人的债务压力。同时，强赎概率的增加，将使得优质可转债更容易实现强赎退出。

投资热情阶段性回落 11月以来现货黄金价格跌4.86%

本报记者 刘萌

近期，金价震荡下跌。11月12日，现货黄金价格一度失守2600美元关口，为9月20日以来首次；11月13日，现货黄金价格震荡微涨，截至记者发稿，现货黄金价格为2610.075美元/盎司。拉长时间看，Wind数据显示，11月以来，现货黄金价格跌幅达到4.86%。

谈及此轮金价下跌的原因，东方金诚研究发展部副总监翟瑞在接受《证券日报》记者采访时表示，一是美国大选结束后，美元持续走强，11月12日美元指数一度突破

106高点，进而使黄金承压；二是11月12日比特币史上首次升破8万美元，这导致黄金的吸引力有所下降；三是由于市场普遍认为特朗普政策主张容易在未来刺激经济增长并推动通胀上行，市场降息预期有所降温，导致金价有所回调。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》采访时表示，近期金价的快速下跌一方面源于投资者对金价的阶段性投资热情有所回落，另一方面则源于投资者对特朗普上台后强美元的担忧。

各家品牌金店的首饰金价格应声跟跌。金投网数据显示，以周

大福饰品金价为例，10月31日该品牌饰品金价为826元/克，11月13日最新报价为785元/克，不到半个月的时间每克金价降幅达到41元。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示，中长期看，如果地缘政治冲突缓解，黄金的避险需求会进一步下降。黄金的金融属性或将降低，商品属性会得到加强。预计黄金价格中期将震荡下行，建议逐步减少对黄金的配置。未来若黄金价格跌破2400美元，可以参与反弹。

明明认为，短期来看，黄金的

主要矛盾在于特朗普当选之后投资者的强美元预期；长期来看，美国长期通胀中枢尚未明显回落和美国实施扩张性的财政政策，这两个因素均有望对金价形成支撑。因此，黄金的长期表现或优于其短期表现。

“预计美联储及全球央行在明年仍将维持降息进程，利好黄金；且过去两年间，金价的两轮大涨均与美国财政加速扩张时点吻合，预计美国明年的财政赤字大概率继续扩张，这同样有利于金价上行；投资者对于美国长期通胀预期持续维持高位，也有利于金价的上