

聚焦全产业链集成创新 浙江自贸区大宗商品资源配置枢纽建设方案发布

■本报记者 刘 萌

据商务部11月25日消息,近日,经国务院同意,商务部、浙江省人民政府印发《中国(浙江)自由贸易试验区大宗商品资源配置枢纽建设方案》(以下简称《方案》)。

《方案》提出力争到2030年,初步建成功能完备的大宗商品储运、加工、海事服务基地和贸易、交易中心,打造具有区域竞争力和国际影响力的大宗商品资源配置枢纽。

围绕上述发展目标,《方案》针对油气、矿石、粮食等重点品种,围绕大宗商品储运、加工、贸易、交易和海事服务等5个方面,统筹考虑金融、人员、数据等配套政策,提出了15条重点任务。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》

记者采访时表示,《方案》具有前瞻性和系统性,紧跟全球大宗商品贸易格局变化,聚焦全产业链集成创新,积极应对大宗商品价格波动和供应链风险,为我国大宗商品贸易发展提供了新的思路。

“浙江自贸试验区具有良好的产业基础和区位优势,为其建设大宗商品资源配置枢纽提供了坚实保障。”陈建伟表示,首先,舟山港是世界级深水良港,具有得天独厚的港口条件,为大宗商品的进出口提供了便利;第二,浙江拥有完善的石化产业链,以及不断发展的有色金属加工产业,为大宗商品深加工提供了坚实基础;第三,浙江地处我国沿海开放前沿,且毗邻上海,区位优势明显,有利于吸引国内外企业入驻;第四,国家和地方政府高度重视浙江自贸试验区建设,出台了一系列优惠政策,为大宗商品贸易发展提供了良好的政策环境。

在国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,此前,浙江自贸试验区在大宗商品资源配置方面已进行了先行探索,有条件有能力围绕大宗商品全产业链,推进更高水平的开放合作;同时,通过先行先试深化制度创新,也可以提升其区域竞争力和国际影响力。

在建设国际大宗商品储运基地方面,《方案》提出完善大宗商品储运基础设施。鼓励金融机构通过股权投资、债券、私募基金、保险资管产品等多种方式,依法依规为大宗商品储运基础设施建设提供长期稳定的资金支持。支持符合条件的大宗商品储运重点项目发行基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)。

在建设国际大宗商品贸易中心方

面,《方案》提出提升贸易金融服务水平。支持符合条件的大宗商品领域重点企业在境内首发上市,支持相关企业依法合规赴境外上市、融资。为境内出租人开展跨境融资租赁业务向承租人收取保证金提供支持和便利。

陈建伟认为,完善大宗商品储运基础设施和提升贸易金融服务水平是《方案》的两大关键措施,对于提升浙江自贸试验区大宗商品资源配置能力具有重要意义。一方面是提升效率,完善的储运基础设施和高效的贸易金融服务可以有效降低物流成本,缩短贸易周期,进而吸引更多的国内外企业参与,实现良性循环;另一方面是增强竞争力,通过提升基础设施和金融服务水平,浙江自贸试验区可以更好地参与国际竞争,提升在全球大宗商品贸易中的地位,保障大宗商品贸易的安全稳定运行。



多地公布再融资专项债券发行计划 总规模已逾万亿元

■本报记者 韩 昱

自11月8日全国人大常委会审议批准增加6万亿元地方政府债务限额用于置换存量隐性债务政策以来,各地陆续披露发行用于“置换存量隐性债务”的再融资专项债券。

仅11月25日,就有浙江、宁波两地完成再融资专项债券的招标发行工作。其中,浙江发行了2024年浙江省地方政府再融资专项债券(十期)(十一期)(十二期),共三期565亿元的再融资专项债券,用于置换存量隐性债务;宁波发行了规模为249亿元的2024年宁波市地方政府再融资专项债券(五期),用于置换存量隐性债务。

据记者统计,截至目前,至少已有七地发行再融资专项债券,已发行的用于置换存量隐性债务的再融资专项债券规模达到3054.169亿元。

中央财经大学财税学院教授白彦锋告诉《证券日报》记者,各地再融资债券密集发行用于置换隐性债务,有助于及时用足中央政策、减轻地方的偿债成本、促进地方财政的可持续发展。

除已完成招标发行的七地,还有九地拟发行再融资专项债券。据此,至少已有十六地推出再融资专项债券发行计划,总额达到10852.11亿元,超过万亿元关口。

安排6万亿元债务限额置换地方政府存量隐性债务,是今年一系列增量政策的“重头戏”。据了解,

债务限额分三年安排,2024年至2026年每年2万亿元,支持地方用于置换各类隐性债务。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,目前看,已发行再融资专项债券期限偏长,除1只债券期限为3年外,其余全部在7年及以上,最长为30年。截至11月25日,已发行再融资专项债券中,30年期发行量占比达到29.2%,10年期及以上发行量占比达到88.0%。

记者注意到,当前各地发行再融资专项债券的节奏较快,目前各地已公告的发行计划显示,大多数再融资专项债券将集中在11月末招标发行。再融资专项债券的密集发行,对债市预计有何影响?

白彦锋表示,这增加了债券市场的债券供应,为市场投资者提供了更多投资选择。后期,货币供应量操作应该综合考虑“隐债”置换专项债发行造成的冲击和影响。

“再融资专项债券的发行期限偏长,短时间内大规模发行会带来长端和超长端利率债供给压力。”冯琳分析,不过,在一揽子增量政策发力过程中,货币政策将更加注重保持市场流动性处于合理充裕状态,为经济增长动能回升提供有利的货币金融环境。预计央行将通过降准、在二级市场买回国债、开展买断式逆回购操作,以及加量续作MLF(中期借贷便利)等方式,适时向市场注入中长期流动性,配合地方债券顺利发行。

农业领域首单数据资产“IPO”项目落地 马陆葡萄RWA获千万元股权融资

■本报记者 田 鹏

11月25日,左岸芯慧(上海)数据技术股份有限公司(以下简称“左岸芯慧”)在2024数据资产管理峰会上发布农业领域首个RWA(Real World Asset Tokenization)项目——“马陆葡萄RWA”项目,并完成1000万元股权融资。

RWA即现实世界资产通证化,是指将实物资产的所有权以数字代币的形式存储在区块链上进行交易的过程。这一概念可以类比为数字世界的“IPO”,即通过通证化的方式,将现实世界中的各类资产转化为可在区块链上交易的数字资产。

大数据流通与交易技术国家工程实验室数据资产管理中心主任刘小钰在接受《证券日报》记者采访时表示,目前,世界范围内已经有很多国家和地区在RWA领域进行了积极探索,而我国则处于起步阶段,尚有广阔的发展空间。与此同时,我国拥有众多颇具潜力的RWA创新性标的,如绿色能源、碳排放、算法算力等产业行业。据测算,到2030年,我国RWA资产规模或将达到百万亿元规模。

马陆葡萄RWA项目落地

“马陆葡萄”是上海最具代表性的农产品品牌之一,至今已有40多年发展历史。结合“马陆葡萄”产业链发展情况,上海数据交易所联合马陆镇经济发展服务中心、左岸芯慧、“马陆葡萄”种植企业,以及基础设施服务商、信息安全服务商、律师事务所、会计师事务所、资产评估公司等数商等探索数据要素创新应用。

其中,左岸芯慧作为项目运营方,基于SwiftLink管理平台核心架构,将农产品及农产品生产数据整合为项目资产,依托项目运营方股份的可流通交易属性,确保信息披露的准确性、完整性、及时性,增强投资者信心,并完成1000万元股权融资。

上海数据交易所数据资产交易部总监叶礼峰对《证券日报》记者表示,左岸芯慧作为数据运营类科技公司,对“马陆葡萄”数据进行运营管理,并与股交中心进行对接,将其管理的“马陆葡萄”相关数据在上海数据交易所和股交中心同时披露,实现数据资产与资金资产的连接与打通。

左岸芯慧表示,项目融资将用

于智慧农业领域的新型基础设施建设和改造升级,以满足更高的农业生产标准,实现农产品溯源,优化农产品供应链管理。同时,培育壮大农业经营主体,提升农产品品牌影响力,提高销售额。此外,还将支持保险、银行等金融机构服务特色农业产业开展数字金融、普惠金融创新,促进数据要素市场与资本要素市场联动发展,充分发挥数据要素的放大、叠加、倍增作用。

虎裕基金创始人文鹏表示,马陆葡萄RWA项目是数据要素流通的又一个里程碑,也是整个数据产业发展的关键环节,它不仅能促进数据相关技术的发展,还能带动数字经济的增长。通过RWA,企业可以利用精准可信的数据盘活资源、优化服务,推动产品创新升级,从而提升经营效率,形成核心竞争力。

数据资产通证化发展可期

依托区块链技术将实物资产以及数据要素等无形资产转换为数字形态,已成为区块链发展历史中的最新应用,为解决实体经济面临的真实性、透明性、流动性、经济性和共识性五重挑战提供了新的探索路径。

目前,美国、日本、瑞士、新加坡等多个国家都在积极探索数据资产通证化,中国香港也以Ensemble项目沙盒推动虚拟资产创新应用。

在刘小钰看来,对企业而言,数据资产通证化不仅可以实现资产变现,提供新的收入来源,增加经营效益。更重要的是,还能提供新的融资渠道,即通过数据资产通证化项目,吸引投资者参与,满足融资需求。从投资者角度来看,数据资产通证化可以进一步丰富投资选择。同时,通证化项目能够将传统大宗资产分割为更小的可交易单位,便于投资者根据自身资金状况购买合适的通证份额,降低了投资门槛。

随着马陆葡萄RWA项目的落地,我国数据资产通证化市场建设也将进一步提速。香港国际金融学会主席、香港中文大学(深圳)高等金融研究院教授肖耿对《证券日报》记者表示,未来在数据资产通证化领域,内地与香港紧密协作乃是顺势所趋。融合香港的金融市场生态优势与内地雄厚的实体经济数据体量、多元的应用场景以及坚实的真实资产底层根基,从而构建起强大的协同效应,为数据资产通证化开辟全新格局。

政策助力破解融资难题 小微企业融资环境持续改善

■本报记者 孟 珂

小微企业联系千家万户,是稳定经济、促进就业、改善民生的重要力量。今年以来,随着一系列支持经济发展的金融政策相继落地,小微企业的融资环境得到了显著改善。

国家金融监督管理总局(以下简称“国家金融监管总局”)11月24日发布的数据显示,10月末,全国普惠型小微企业贷款余额32.45万亿元,同比增长14.98%,较各项贷款增速高7.47个百分点。其中,普惠型小微企业信用贷款余额同比增长30.56%,继续保持高速增长。这一数据充分展示了国家对小微企业融资支持的政策效果正在逐步显现。

“小微企业在推动经济发展中具有重要战略意义。然而,由于小微企业规模相对较小,存在信息不对称、内部治理不够完善、信用体系不健全以及缺乏标准抵押品等问题,使得部分银行在服务小微企业时面临诸多困难。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示。

为进一步疏通小微企业融资堵点,国家金融监管总局、国家发展改革委10月中旬部署支持小微企业融资协调工作机制有关工作,通过开展“千企万户大走访”活动,深入园区、社区、乡村,全面摸排融资需求,形成“两张清单”,把符合条件的小微企业推荐给银行机构,银行机构及时、精准对接,实现信贷资金直达基层、快速便捷、利率适宜,打通金融惠企利民的“最后一公里”。

在河南新乡,这一政策就得到了实践。经营着一家养牛场的王先生,由于建棚、买牛崽等前期投入较大,资金一度超预算,企业陷入了困境。河南新乡新中农村商业银行营



业部客户经理黄经理在小微企业融资协调机制专班人员的带领下,通过实地走访,了解到王先生的融资需求,当前已达成初步合作意向。这一融资支持不仅解了王先生的燃眉之急,更为他的企业未来发展提供了有力保障。

此外,中国中小企业协会发布的数据显示,10月中小企业发展指数为89,较9月份上升0.3点,为今年最大升幅,也是2023年3月份以来最大升幅。其中,市场指数继续上升,信心预期提升与市场需求回暖相互促进,所调查的8个行业中,6个行业市场指数上升。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记

者采访时表示,随着经济活动重启扩张,小微企业融资需求上升,然而助力小微企业脱困,则需要加大对发展的支持力度,尤其在融资输血方面提供必要的支撑。

国家金融监管总局数据显示,2024年前10个月,全国新发放普惠型小微企业贷款平均利率4.42%,较2023年下降0.35个百分点。

“贷款平均利率下降进一步降低了小微企业的融资成本,提升了其经营效益。”周茂华认为,未来还需要继续引导银行不断提升服务能力,加大对小微企业发展支持力度,畅通内循环,激发经济发展活力,加快经济转型升级。此外,还需进一步加强货币、财政等政策协同,实现小微企业融资“量

增、面扩、价降”。

“当前金融供给与小微企业需求存在供需错配问题,需要结合小微企业经营特点创新金融产品服务,并向其提供全生命周期覆盖的金融服务。”刘向东建议,未来要进一步要发挥金融机构的中介功能,畅通资金直达小微企业的渠道,多措并举适度降低小微企业的融资成本,同时利用数字化手段等解决银企之间的信息不对称问题,增强小微企业获取融资的可及性和合理性。

周茂华表示,需要通过优化业务流程,创新金融产品和服务,数字化赋能等举措,有效降低服务成本,提升风险管理能力,不断增强金融服务小微企业能力和意愿。

外资机构密集调研A股公司 关注半导体等领域机会

■本报记者 毛艺融

四季度以来,外资机构积极调研A股上市公司。Wind数据显示,10月1日至11月25日期间,已有339家外资机构密集调研A股公司,对半导体、工业机械、电子元件等领域展现出浓厚兴趣。

11月份以来,有154家外资机构密集调研A股公司。贝莱德、高盛、安联等多家知名外资机构均出现在A股上市公司的调研名单上。从调研内容来看,外资机构重点关注企业的重点产品研发进展、在海外市场的生产和销售布局、并购进展和未来公司发展战略等核心问题。

半导体等领域成焦点

从行业分布来看,半导体、工业机械、电子元件等领域受到外资机构的重点关注,分别有54家、34家、31家。

以半导体领域为例,澜起科技、东微半导体、纳芯微、中微公司、芯源微、韦尔股份等公司均吸引了15家以上的外资机构调研。

澜起科技是集成电路设计领域的佼佼者,仅11月份,就吸引了安联、高盛、摩根士丹利、威灵顿、摩根大通等知名机构的调研。当被问及在人工智能

时代有哪些产品布局时,澜起科技表示,公司专注于解决AI基础设施的互连瓶颈问题,目前已布局的高性能“运力”芯片解决方案包括四款产品:可用于AI服务器PCIeRetimer芯片、MRCD/MDDB芯片、MXC芯片,以及可用于AIPC的CKD芯片。

在单家公司方面,华明装备、迈瑞医疗、华测检测、立讯精密、蓝思科技等70家公司成为外资机构调研热门选择,接待10家及以上外资机构的调研。

值得注意的是,有8家外资机构四季度以来调研家数已超过30家。ICWT INVESTMENT调研了包括帝尔激光、英派斯、盛美上海等54家A股公司;花旗环球金融亚洲有限公司调研了恩捷股份、道氏技术、华达科技等34家公司;Point72 Asset Management调研了深南电路、奥普特、雅化集团等35家公司。

关注业绩、海外业务等情况

上市公司对明年业绩增长目标、产能表现、产品亮点、研发费用、行业未来发展方向等问题的回应,释放了其对公司未来业绩和行业发展的信心。例如,迈瑞医疗表示,从业务上来看,明年IVD(In Vitro Diagnosis,体外诊断产品)依旧将在三大产线的增速上领跑,其中化

学发光将持续发力,微创外科、动物医疗、心血管等种子业务将有望维持高速增长的趋势。

此外,上市公司对分红情况的回复也体现了对投资者回报的重视。例如,奥普特表示,公司管理层对公司发展前景充满信心,并将继续聚焦提质增效,加强经营管理,继续为投资者提供连续、稳定的现金分红,持续推进回购事项,积极回报广大投资者。

从调研内容来看,外资机构还比较关注各家公司在海外各区域的收入情况、未来海外市场战略。例如,华明装备在接受富达、施罗德基金时表示,目前欧洲是公司海外收入最大的市场,剩下主要是中亚、东南亚、美国、非洲等地区。公司的策略是在某个区域市场稳固立足并实现良性循环后,进一步建立本地化团队,涵盖销售、服务或产能组装等关键环节。

外资机构也非常关注上市公司并购进展和并购策略。华测检测表示,公司在海外并购主要关注欧洲和东南亚地区,公司的战略方向比较明确,主要涉及船舶、消费品、食品和双碳领域。立讯精密被问及公司并购莱尼的进展时表示,基于莱尼旗下的主体所涉及到的国家比较多,并购莱尼的作业需要经过各国反垄断审查、FDI等方面的正常审批程序,预计将在明年一季度至二季

度期间完成所有程序。

多家外资机构看多A股

自9月24日以来,A股市场迎来一波反弹,市场情绪显著改善,多个单日成交额突破2万亿元。与此同时,近期多家外资机构发声,看好中国经济前景,对中国股市持乐观态度。

摩根士丹利中国首席经济学家邢自强认为,9月份以来出台的一系列宏观政策对于信心回升起到了重要作用。更重要的是,它有利于稳定监管环境,恢复企业家信心。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐也将中国股票评级从“中性”上调至“超配”,理由是经济前景强劲。卢伯乐认为,未来几个月还会有更多涨幅。考虑到A股总市值相对于货币供应量而言处于20年来的低点,其估值仍然具有吸引力。

也有外资机构看好消费股的机会。杰富瑞全球股票策略主管克里斯托弗·伍德(Christopher Wood)表示:“有了新资金,我将寻求买入中国消费类股票。”