

## 财政部要求加快地方政府专项债发行

财政部14日发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》(以下简称《意见》),要求加快地方政府专项债券发行进度,各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于发行额度的80%,剩余额度应主要放在10月发行。

《意见》指出,各地可在省内集合发行不同市、县相同类型专项债券,提高债券发行效率。财政部不再限制专项债券期限比例结构,各地应根据项目建设、债券市场需求等合理确定专项债券期限。省级财政部门不再向财政部备案需公开的信息披露文件。有条件的地方在地方债券发行前,可对预算已安排的债券资金项目通过调度库款周转,加快项目建设进度,待债券发行后及时回补库款。

东方金城首席公用分析师张子范表示,地方政府专项债券自2015年推出以来,在推动地方基础设施建设、缓解地方政府资金紧张和债务压力方面起到了显著作用。( 赵白执南)

## 2018年湖南省地方债在深交所招标发行

湖南省政府14日通过财政部深交所政府债券发行系统成功招标发行247.1944亿元地方债。这是继2017年财政部深交所政府债券发行系统正式启用以来,湖南省政府首次在深交所发行地方政府债券。

本次招标发行的湖南省地方债共计3个品种,包含一般债券第九至十期、专项债券第五期,合计发行规模247.1944亿元。其中一般债券发行规模227.1944亿元,发行期限分别为3年、7年,中标利率分别为3.48%、4.00%;专项债券主要用于置换符合条件的政府债务,发行规模为20亿元,发行期限5年,中标利率3.80%。

深交所有关负责人表示,本次湖南省地方债的成功发行,为深交所持续推进地方债市场发展奠定了坚实的基础。深交所将继续根据中国证监会、财政部的决策部署与工作要求,充分发挥交易所市场优势,始终坚持服务地方经济高质量发展,为各省市提供优质地方债发行平台。(王兴亮)

## 朱勇:加大对恶意逃废债行为的打击力度

中国互联网金融协会秘书长助理朱勇14日在接受记者采访时表示,近期一些地区网贷行业出现了项目逾期增加、平台退出增多、部分借款人恶意逃废债等情况,对此,稳定市场预期和投资者情绪,防范风险传染至遵循监管要求、正常经营的网贷机构已成当务之急,互联网金融风险专项整治办、P2P网贷风险专项整治办认真分析总结当前风险形势,对稳步推进网贷风险专项整治工作提出明确要求和工作安排。

值得注意的是,债务人恶意逃废债是引发此次网贷行业风险事件的重要原因之一。朱勇强调,对此,互联网金融风险专项整治办、P2P网贷风险专项整治办提出,加大对恶意逃废债行为的打击力度,将恶意逃废债的企业和个人信息纳入征信系统和“信用中国”数据库,开展失信联合惩戒。中国互联网金融协会也将按照专项整治部署要求,进一步发挥司法协作、数据共享等手段作用,通过与相关司法部门协调配合,在合理、合规、合法的前提下开展多样化的数据共享,以“共筑金融风险防线、联合惩戒失信人员”为目标,努力营造让失信人寸步难行的社会诚信环境,不断强化市场参与者守法、诚信、自律意识,推动社会诚信文化建设,更好地维护社会经济秩序。

从长效机制建设角度,朱勇表示,一方面,网贷协会会员机构要坚决贯彻落实专项整治下一阶段工作部署,按照整治要求、监管政策和行业自律标准与规则,并根据协会近期即将下发的开展企业自查相关要求,迅速开展自查,对发现的问题边查边纠、即查即改,做到“风险问题不回避,落实整改不打折,合规经营不含糊”,确保风险隐患有效化解、市场环境加快净化,从而使整改合格的机构顺利纳入规范管理,使整改不合格的机构实现无风险退出和有序处置。另一方面,网贷机构还要着眼于长效,坚持正确发展方向,坚持信息中介定位,加强服务实体经济、促进普惠金融的初心,加快建立合规文化,加强合规审慎经营,切实落实公司治理、高管资格、业务系统、风险防范等要求。(彭扬)

## 资本市场行业机构支持民族地区教育扶贫

中国证券报记者14日从证监会获悉,8月6日至8月10日,由中国证监会办公厅扶贫办、国家广播电视总局播音主持实践锻炼基地、上海证券交易所、深圳证券交易所、麦盖提县人民政府共同组织实施的“石榴籽计划”——新疆麦盖提县幼儿园园长及骨干教师培训班在北京顺利举行,全县50名幼儿园骨干教师接受最前沿的学前教育理念、业务知识培训。

“石榴籽计划”培训活动是针对一些少数民族地区普通话的普及率低和外界沟通不畅、阻碍了当地经济社会发展的现实情况,以汉语普通话教育为主,以培养各民族少年儿童爱国主义、民族团结精神,构建社会主义核心价值观为中心,开展的培训交流。

证监会办公厅副主任曾彤表示,随着经济社会发展,民族地区交流融合已成大势所趋,普通话作为促进融合统一的国家通用语言,逐渐成为民族地区群众脱贫致富的基本技能,成为精准扶贫、精准脱贫的重要内容,成为实现各民族共同发展进步的基础和关键。(徐昭)

# Economy

## 财经要闻

# 政策发力补短板

上半年和一季度分别提高0.5和3.5个百分点,比全部投资高1.8个百分点。而基础设施投资从年初的两位数增长放缓至1-7月份的5.7%。

民生银行首席研究员温彬认为,制造业增加值增速回升,产业创新升级成效显著。房地产投资止跌反弹,是由于本月房地产开工和销售全面回升带动投资加速,但仍不排除土地购置费用对本月房地产投资高增长的贡献。

中金公司固定收益部董事总经理、分析师陈健恒分析,商品房销售方面,7月销售表现较旺。这主要是三线和一线城市增长的贡献,二线由于调控原因,销售增长已经基本停滞。从微观层面看,目前的拿地主体是50强开外、缺少库存的房企,资金实力不强,主要依赖销售回款,拿地的主要范围也是在三四线城市,通过加速销售推盘来回笼资金,带动了销售和 reopened 上行。“未来房地产投资维持较高增速仍有难度。”温彬表示,资金来源于国内贷款的同比增速为-6.9%,说明房地产严控政策并未转向,“房住不炒”和防止“大水漫灌”依然是当前调控政策的主基调。

## 基础资产“独立性”原则获司法认可

“实践中,基础资产与原始权益人固有资产的独立性问题时常面对挑战,争议较多的问题包括基础资产的边界是什么、是否发生权属转移、何时发生权属转移、权利转移能否对抗善意第三人等。”金杜律师事务所合伙人方榕表示,究其原因,既与我国资产证券化业务开展仍欠成熟有关,也与基础法律制度尚不健全有关。

### 填补认定标准的司法实践空白

“合肥中院的裁定肯定了资产证券化交易中原始权益人与计划管理人之间基础资产买卖关系的法律实质,确认了债权类基础资产有效转移的条件,填补了资产证券化基础资产真实出售认定标准的司法实践空白。”王剑钊认为,在一定程度上可以打消一部分人对我国资产证券化产品的合法性和安全性的疑虑,对我国资

月经济数据来看,新动能正持续发力。从工业来看,高技术制造业、战略新兴产业都保持了比较快的增长。工业机器人、集成电路、新能源汽车等产品产量继续保持快速增长。从服务业来看,上半年战略性新兴产业、高技术服务业营业收入都保持15%左右增速。

此外,刘爱华进一步表示,新需求也在快速增长,1-7月份,网上实物商品零售额同比增长了29.1%。实物商品网上零售额目前已经占到全部社会消费品零售总额的17.3%,比上年同期上升了3.5个百分点,说明网上零售影响在加大。

### 三大领域投资增速分化

专家认为,基建增速大幅回落是7月份经济增长数据回落的主要原因。从投资具体分项来看,三大领域投资增速呈现分化态势。制造业投资继续小幅回暖,房地产投资重回两位数增长,基建投资持续回落仍是拖累固定资产投资增速的主因。

1-7月,全国房地产开发投资65886亿元,同比增长10.2%,增速比1-6月份提高0.5个百分点。1-7月份,制造业同比增长7.3%,增速比

## 资产证券化基础资产“独立性”原则获司法认可

目的载体(SPV)有效取得基础资产没有法律标准,因此对我国资产证券化产品的合法性和安全性持怀疑态度。同时,在讨论SPV有效取得基础资产问题时使用的概念不统一,有的用“真实出售”,有的用“破产隔离”,有的用“风险隔离”,有的用“SPV财产独立性”,如果不探究实质,很容易陷入概念化的毫无价值的争论。王剑钊认为,目前业界关于SPV能否有效取得基础资产,能否实现与原始权益人风险隔离的争论,往往聚焦在SPV本身是信托还是委托的法律关系上。事实上,基础资产能否有效转移至SPV,与SPV本身是信托或者委托无关,因为SPV依据买卖而不是委托法律关系取得基础资产,因此讨论基础资产与原始权益人的风险隔离,重点应关注基础资产买卖合同是否合法有效,基础资产何时完成权利转移。

## 美元料开启第三轮上升周期

定失业率保持低位,相比之下,其他十国集团(G10)央行加息的手脚都被束缚住了。以在美元指数中权重约占三分之二的欧元为例,欧元兑美元已从2月1日的1.25高位降至8月13日的1.14,为去年七月中旬以来最低点。

三是全球市场对贸易摩擦担忧的日益加剧,使美元受到避险买盘的青睐,引发资金回流美元。

四是贸易逆差的扭转预期导致本轮美元走强。美国自金融危机以来的持续贸易逆差成为致使美元疲软的原因之一,而近期美国政府收窄贸易逆差的措施成效初显,拉动美元走强。历史上每次强势美元周期都会引发经济危机,上世纪八十年代第一轮强美元周期导致拉美金融危机;九十年代第二轮强美元周期造成亚洲金融危机;而本轮强势美元引发的“地震”波及范围较前两次更广泛。

此次强美元周期到来,外部融资需求较高的新兴市场国家首当其冲。首先崩盘的是阿根廷:

## 外资机构战略布局中国市场

(上接A01版)不仅如此,另一家指数提供商富时罗素CEO Mark Make-peace日前也公开表示,如果富时罗素决定9月将中国内地股票纳入其旗舰指数,其对中国内地股票的权重可能高于MSCI。

政策方面,证监会日前表示,积极支持A股纳入富时罗素国际指数,提升A股在MSCI指数中的比重。修订QFII、RQFII制度规则,统一准入标准,放宽准入条件,扩大境外资金投资范围。

### 估值处于低位区域

作为长线投资者,不少外资人士认为,当前A股接近低位。德意志银行集团中国股票研

究主管兼策略首席分析师佟江桥表示,从估值来看,MSCI中国和沪深300等指数的估值均处于历史低位,保险等行业估值也处于历史低位。

政策上,货币政策和财政政策近期有宽松迹象,利好经济增长。预计接下来中国经济增长或放缓,但增长质量将提升。

澳洲安安保集团动态资产配置部主任Nader Naemi表示,上一有风吹草动,全球投资者都奔向美国。事实上,美元资产已变得太拥挤。一旦波动率抬头,这部分投资者可能在劫难逃。从全球配置角度来看,中国是其最看重的市场。“低通胀、经常账户顺差、充足的外储、巨大内需等使得中国成为一个绝佳的投资市场。”其表示,需要重点关注的问题是公司的负债率。

### A股对外开放进程提速

外资纷纷加码A股投资伴随的是A股对外开放进程提速。证监会近日明确表示,进一步扩大对外开放,内容包括,扩大境外资金投资范围等多项举措。

日前商务部发布《关于修改〈外国投资者对上市公司战略投资管理办法〉的决定(征求意见稿)》,规定外国投资者通过战略投资方式取得的上市公司A股股份12个月内不得转让,此前为3年内不得转让,拟进一步“松绑”外资战略投资上市公司。

上述惠理集团相关人士表示,随着开放加大,中国在世界投资者市场中的比重一定是提升的;过往海外投资者投资中国不太便利,现在通道增加,一定会吸引到越来越多的资金;不单是指数基金,其他各种类型的海外投资者都会前来,海外的保险、养老基金等主动投资者

## A02

# 7月经济稳中有进

□本报记者 赵白执南

国家统计局14日公布数据显示,7月国民经济运行总体平稳、稳中有进,虽然社会消费品零售总额和固定资产投资增速都略有回落,但升级类消费保持较快增长,投资结构持续改善。专家认为,下一阶段要进一步深化供给侧结构性改革,通过积极的财政政策和定向降准等货币政策,加大对“短板”领域的支持力度,促进基建投资发力,维护实体经济平稳运行。

### “新经济”持续发力

统计局数据显示,1-7月份,全国固定资产投资(不含农户)355798亿元,同比增长5.5%,增速比1-6月份回落0.5个百分点。7月份,社会消费品零售总额30734亿元,同比名义增长8.8%,比6月份回落0.2个百分点。

分析人士认为,虽然投资和消费增速略有下滑,但“新经济”正持续发力,产业结构不断改善,新消费也快速增长。

国家统计局新闻发言人刘爱华表示,从7

## 资产证券化基础资产“独立性”原则获司法认可

□本报记者 徐昭

中国证券报记者14日从证监会获悉,合肥中院近期对平安大华公司执行异议作出裁定,认可资产证券化资产转让协议合法有效,而且是主权利和附属性权利完整转让,原始权益人的债权人没有追溯力,风险和原始权益人隔离,基础资产独立于原始权益人。

业内人士认为,该案为法院首次对资产证券化破产隔离领域作出的裁判,是资产证券化资产独立性的重大实证突破,对于资产证券化健康发展大有裨益。

### 基础资产独立性认定争议较多

奋迅律师事务所合伙人王剑钊表示,由于没有“真实出售”的专门立法,有些人认为特定

### ■ 今日观点

## ■ 本报实习记者 鲁秀丽

4月中旬以来,美元指数持续走强,近期土耳其动荡带来的避险情绪升温,进一步推升美元指数,8月10日美元指数升破96关口,创13个月以来新高。预计进入第三轮上涨周期,强美元对全球市场的冲击将持续。

此轮美元强势上涨原因主要有四点。一是美元相对其他主要货币的利差扩大。4月以来,十年期美债收益率从2.7%一度突破3%关键水平,为2013年以来首次,虽受近期避险情绪升温影响,美债收益率有所下降,但美债与其他国家债券收益率间的利差仍持续扩大,而套息交易下美元资产受到追捧。

二是美联储和其他主要央行之间的货币政策差异。今年以来美联储已加息两次,美联储8月1日在发表议息会议声明时表现也更偏鹰派,其对经济活动增长速率、就业增长、家庭支出和商业固定投资的形容均统一表述为“强劲”,同时肯

## 国企改革“双百行动”名单确定

(上接A01版)河北省从13家企业中遴选出

河北省资产公司、唐钢公司、华北医疗健康产业有限公司等6家企业作为“国企改革双百行动”参选企业上报国务院国有企业改革领导小组办公室。同时借鉴国务院国资委“双百行动”开展形式,以混合所有制改革为突破口,提出在省国资委监管的各级企业中实施“双百工程”,即选择100家企业强力推进公司制改革、股权多元化改革和劣势企业退出;选择100家企业实施混合所有制改革,更大力度推动国有企业深化改革。此外,山东省、辽宁省分别选出6家和4家省内国有骨干企业上报国务院国有企业改革领导小组。

### 下半年改革提速预期增强

改革潮起,A股市场同步起波澜。统计显示,1月至7月上市公司企业共发生重组事项580件,股权转让120件。进入下半年后明显加速,7月单月A股国企发生重组192件,股权转让138件,均接近今年以来案例数的1/3。其中,化工、机械设备、地产、汽车、电力、交运等板块上市公司股权转让及重组实施案例较多。

广发证券首席策略分析师戴康认为,国企改革在新的内外部环境下有望在下半年进入加速阶段,试点企业经验推广由“点”及“面”铺开。下一步国企改革纵深布局包括以下三个方面:一是“十项改革试点”扩围和深化,二是以“双百行动”全面推进一线国企改革,三是开展“区域性综合改革”。

戴康认为,下半年改革提速预期增强,建议关注三条主线。一是国企重组整合主线。重点关注煤电、化工等近期重组、股权转让案例增多领域。二是国企混改主线。重点关注盈利迫切性较高的铁路、军工等领域。三是国有资本投资、运营公司平台主线,重点关注江苏、广东等近期组建动作较大的地方国企。

华泰证券认为,国企混改是值得重点关注的主题,民营经济相对发达的广东、江浙、天津等地有望率先取得突破。