

Wind 数据显示,“十一”长假后首个交易周,全国尚无地方债发行安排,全周地方债料呈现零发行。分析人士认为,10月可能成为全年地方债发行量低谷,随着11月、12月提前发行可能落地,专项债发行量将有所回升,并拉动明年一季度基建投资。

# 10月料成年内地方债发行低谷

□本报记者 赵白执南

Wind数据显示,10月首只地方债将由内蒙古自治区发行,发行首日为10月14日,发行规模40.24亿元。青岛市政府紧接着将于10月15日发行18.1亿元地方债,两只债券皆为一般债券。此外,按照多地披露的四季度地方政府债券发行计划来看,宁夏、四川、浙江、湖南、广东等地均计划发行一定量的再融资债券或置换债券。中国证券报记者统计,计入内

四季度计划发行地方债券情况				
计划发行时间	地区	计划发行规模( 亿元 )	债券类型	
10月中旬	内蒙古自治区	40.24	再融资	一般债券
	青岛市	18.1	再融资	一般债券
10月下旬	浙江省	144.4	再融资	一般债券
		42.8	再融资	专项债券
	湖南省	200	再融资	一般债券
		35.7	置换	一般债券
		43.06	置换	专项债券
	四川省	83.44	再融资	一般债券
20.15		再融资	专项债券	
11月中旬	宁夏回族自治区	2.6341	再融资	一般债券
		5.1835	再融资	专项债券
12月上旬	内蒙古自治区	18	再融资	一般债券
	广东省	133.7	再融资	一般债券

新华社图片 数据来源/中央国债登记结算有限责任公司

新华社图片 数据来源/中央国债登记结算有限责任公司

蒙古和青岛下周发行的债券,已披露的计划中,在10月计划发行的地方政府债券规模为627.89亿元,计划规模可能会有所调整。具体而言,10月下旬,浙江省计划发行地方债187.2亿元,湖南省计划发行278.76亿元,四川省计划发行103.59亿元。值得注意的是,今年年度地方发债高峰在6月,发行量近9000亿元,9月发债规模也超过2000亿元。分析人士认为,10月地方政府发债量可能会比较少,甚至可能是全年低点。主要原因在于,今年地方债发行前置,新增债务限额已经基本用完。另外,从往年数据来看,从10月开始,地方债发行量也通常

有所下降。

11月和12月有望回升 国务院常务会议日前明确,加快发行使用地方政府专项债券。会议确定根据地方重大项目建设需要,按规定提前下达明年专项债部分新增额度,确保明年初即可使用见效。市场推测,11月和12月地方政府债券提前发行可能落地,发行量有望回升。光大证券首席宏观分析师张文朗表示,2020年专项债限额或提到四季度发行。央行日前发布的降准政策或主要为后续专项债发行营造宽松流动性环境,但专项债能在

多大程度上支撑内需,取决于专项债的规模和项目量。值得注意的是,即使提前发行,债务余额也不能超过今年限额。光大证券首席固定收益分析师张旭表示,今年四季度新增专项债的理论发行空间为1.25万亿元,预计实际发行量为3000亿至5000亿元,2020年的专项债券规模很可能继续较大幅度增加。华创证券首席宏观分析师张瑜认为,四季度各地具体发行情况还取决于各地上报项目的质量。不过,大部分资金使用形成投资将从明年一季度开始。

## 关注行业景气度 把握A股结构性行情

□本报记者 林荣华 李惠敏

面临外围市场不确定性的增加,近日A股走出独立行情。业内人士认为,美国经济衰退预期和过于庞大的被动投资规模或终结美股十年牛市。而我国国内经济的韧性凸显、个股估值较低等因素将助力A股走出独立行情。 基本面对美股拖累 晶宏投资总经理潘玥表示,近期美股下跌的一个重要因素是全球经济的衰退预期,而此次衰退的很大原因是受贸易因素影响。国际贸易可以大规模提高经济效率,破坏国际贸易就会破坏经济效率,在经济已缺乏技

术质的飞跃的阶段,经济效率的倒退只会带来经济衰退。 博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,美国9月ISM制造业PMI大幅低于预期,就业数据亦指向更宽松的货币政策,当前焦点在于制造业的疲软何时传递到整体就业。某大型公募基金分析师指出,美国经济虽然远逊色于2018年,但还不至于马上引发衰退危机。 美股牛市难以为继 随着美国经济显著放缓,美股或已近乎强弩之末。此次美股下跌是否意味着十年牛市终结?机构人士开始考虑这种可能性。一位此前看好美股长牛的外资人士近

期改变观点:“当前美股能否延续十年牛市,需关注美联储政策,如果提高降息节奏或者大规模量化宽松,可能还能够把美股的估值再推高一些,甚至不排除回到甚至超过前期高点,但是从盈利看,上市公司的盈利不乐观,上行空间很有限。因此,目前对美股持中性观点,配置上偏向防守型板块。” 潘玥表示,当前美股处在十年高位,叠加多年以来欧美被动投资十分流行,各类ETF规模庞大,如果市场下跌预期得到验证和强化,可能引发大跌。从这个角度看,不排除美股十年牛市终结的可能。 把握结构性机会 9日A股走出独立行情。面临外围诸多

不确定性,国内基金人士认为,基于中国经济基本面的韧性,以及个股较低的估值等因素,A股有望走出独立行情。 某大型公募基金分析师表示,国内经济短期指标优于美国,因此整体上看,外资会持续流入A股。但原油价格上行或加大通胀压力,从而可能影响货币调控的力度。 拾贝投资表示,从估值来看,A股整体仍有较强吸引力。上市公司半年报显示,一些优质公司业绩达到或超预期。 新华基金指出,当前宜把握结构性机会,关注景气度处于底部复苏或持续提升的产业,配置重点为科技方向的电子、通信、计算机,盈利稳定的医药、公用事业,以及处于大周期拐点的农林牧渔、汽车等。

## 需求释放不及预期 楼市调整有望延续

□本报记者 王舒媛

今年“金九”成色不足,楼市能否重现“银十”引人关注。然而,今年国庆黄金周成交量依旧维持低位,“银十”开局不佳。专家预计,四季度楼市调整幅度料在供需拉锯状态下略有扩大,政策层面或保持严控不放松,四季度房企资金压力将进一步凸显。

观望情绪浓厚 据诸葛找房数据研究中心最新监测数据,2019年国庆黄金周,重点10城新房销售面积为77.22万平方米,较2018年同期下降8.1%,10城新房成交量更创下近5年来新低。 诸葛找房数据研究中心分析师国仕英指出,一方面,在“房住不炒”调控氛围下,购房者观望情绪浓厚。另一方面,随着楼市黄金时代褪去,对楼市的关注度降低。 中国指数研究院(简称“中指院”)常务副院长黄瑜表示,今年黄金周,国内房地产市场整体需求不及预期。一线城市商品住宅成交面积调整幅度较大,北京、上海、广州销售规模同比均出现下滑,深圳受益于供应改善,加之去年同期基数较低,成交规模同比增幅显著。 二线城市继续呈现内部分化格局。黄瑜介绍,武汉、宁波、苏州、南宁等地因前期需求释放较快,当前活跃度有所下降,市场出现阶段性调整。温州、福州等地市场规模



本报记者 车亮 摄

经历持续深度调整后,伴随近期优质项目集中上市,购房需求较高,成交规模回升。三四线城市中,扬州受去年同期低基数影响,同比增幅显著,但惠州、韶关、东莞仍有下行压力。 促销力度未见加大 “十一”长假期间中国证券报记者走访

上海市多个楼盘发现,大力度降价促销的情况较少,新盘优惠力度普遍不大。上海地区链家经纪人告诉记者,除“十一”当天外,长假期间虽然每天都有“带看”4-5个楼盘,但明显感到成交力度不如往年。 中指院土地云事业部副总经理刘韧坚表示,很多企业虽在降价促销方面有所行动,但整体来看,促销力度并不大。“实际

上,在黄金周期间过大的优惠力度未必能形成促销,反而可能加重市场观望气氛。” 易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,房企促销成效有待观察,部分购房者依然持观望态度。降价促销效果成色不足主要原因在于,房贷首付政策依然从紧和部分二手房交易不畅影响换房需求,且银行贷款利率政策调整期间也会出现犹豫购房的现象。

楼市料继续调整 中指院认为,四季度房地产市场调整幅度将在供需拉锯状态下略有扩大。考虑到近期房企的积极营销势头,四季度房价涨幅或进一步回落。 国仕英表示,7月以来监管层多次发布房地产金融相关政策,各相关部门针对房地产市场的资金监管并未弱化,仍处于严格调控状态。房贷利率“换锚”后的短期影响不大,也表明现阶段房地产调控仍以求稳为主。预计四季度政策严控不放松,尤其在金融监管方面,将继续严防资金违规流入房地产市场。受市场长期调控影响,购房者观望情绪浓厚,入市积极性低,新房和二手房成交量或稳中有降。 中指院认为,四季度房企资金压力将进一步凸显,进而影响房企投资开工积极性,预计全国房地产开发投资额及新开工面积增速将延续放缓势头。

## IMF新任总裁呼吁建立更加现代化全球贸易制度

□本报记者 周璐璐

当地时间10月8日,国际货币基金组织(IMF)新任总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃在华盛顿发表就职后首次演讲。格奥尔基耶娃称,全球经济目前陷入同步放缓的境地,全球贸易增长已近乎停滞。 格奥尔基耶娃称,与两年前全球经济同步回升的局面不同,今年全球经济增速逐步在放缓,“全球近90%的区域今年经济增长

都将放缓”。 具体而言,格奥尔基耶娃称,虽然美国 and 德国的失业率尚处于历史低位。不过,纵观各发达经济体,包括美国、日本、欧元区,其经济活动正在减弱。在印度、巴西等部分新兴市场经济体中,今年经济放缓的步伐甚至更加明显。 不过,尽管总体上有所减速,但是“近40个新兴市场和发展中经济体今年实际GDP增长率预计将超过5%”,格奥尔基耶娃称。

格奥尔基耶娃透露,在下周即将发布的新一期《世界经济展望》中,将对2019年和2020年的经济增长预测作出下调。 “我们能做些什么来帮助全球经济抚平创伤并鼓励经济强劲增长?”格奥尔基耶娃在演讲中曾抛出这个问题。在其看来,首先,需要建立一种更加现代化的全球贸易制度,尤其是要充分发挥服务业和电子商务的潜力,以充分发挥贸易在促进经济增长方面的作用。其次,要明智运用

货币政策,加强金融稳定性。最后,格奥尔基耶娃敦促各国实施结构性改革,实现未来增长。 此外,格奥尔基耶娃还表示,IMF的一项新研究正在关注新兴市场和发展中经济体,且该研究显示了结构性改革如何能够提高生产率和产生巨大的经济效益。“如果改革措施得当且次序合宜,那么新兴市场和发展中经济体向发达经济体生活水平趋同的速度将提高一倍。”

## 先信贷再信用 普惠金融服务站显效

□本报记者 彭扬

“以前没贷过款,也不知道怎么贷款。”河南省兰考县垹阳镇农场村村民朱卫芳不好意思地笑着摸摸头。 垹阳镇有着“中国民族乐器之乡”的美誉,朱卫芳就在这里进行为古琴激光刻字的工作。近年来,通过普惠金融贷款的帮助,她完成了从人工刻字到机器刻字的转变。事实上,在我国很多偏远农村、贫困地区,像她一样的人还有很多,既想发展自己的业务,又不知该如何筹措资金。 中国证券报记者近日在河南省兰考县调研时发现,普惠金融服务站在扶贫帮困上起到了非常显著的作用,破解了金融机构线下金融服务不足的难题,帮助村民脱贫摘帽迈向幸福之路。与此同时,通过普惠金融服务站协管员的定期走访,也筑牢了防控区域金融风险的“防火墙”,脱贫成果得到有效巩固。

农户获贷率显著提高 兰考县仪封乡毛古村村民姚中义现在年收入已经可以达到7-15万元。 姚中义以前在家养了几只羊,收入仅够家里4口人的基本生活。此前,他也想通过扩大生产规模多挣点钱,但是本钱不够一直也没有实现。 “2017年春节,听村里协管员说在村里党群服务中心有普惠金融的宣传,就想过去看看,了解到普惠授信贷款有无抵押无担保,利率低下款快的优点,立即产生了想贷款扩大养羊规模的想法,后来顺利拿到10万元产业发展信用贷。”姚中义说,通过这笔贷款,他很快扩张了自己养羊场的规模,现在有650只羊,年收入7-15万元。 朱卫芳则是通过普惠金融服务站了解到了普惠金融贷款。“我在普惠金融服务站提交了申请,大概过了两三天,兰考农商行就主动来了解家里的情况,之后给了我七万元的信贷额度,五天左右就放了款。生活水平相比以前有了很大提高。” 兰考普惠金融试验区建设以来,兰考县金融指标增速明显优于全省、全国平均水平,各项存、贷款余额持续快速增长,2018年末全县金融机构余额存贷比达76.2%,比试验区建设前提高了17.4个百分点;农户获贷率达40.17%,是试验区批复时的6.6倍,提高了34.09个百分点。

主办行协管员协同发力 在兰考普惠金融改革试验区的建设中发现,长期以来,在偏远地区和留守农村中,多数是中老年人,他们主要通过惠农支付点和银行基层网点进行账户余额查询、领取补贴等业务。但这些基层银行网点建设成本高、覆盖率低,村级惠农支付点局限于小额取现、转账等支付业务,功能较为单一。 对于这些问题,兰考试验区创新将普惠金融与基层党建结合,将普惠金融服务站建在村级党群服务中心,内嵌于县乡村三级便民服务体系,打造“基层党建+就业扶贫+普惠金融”三位一体服务。 中国民生银行郑州中心支行行长徐诺金介绍,每个服务站明确一家主办银行,由村两委、驻村工作队和社保协管员具体运营,提供“4+X”服务:一是基础金融服务;二是信用信息采集更新,协助开展农户社会信用信息采集、核实、更新等工作;三是贷款推荐和贷后协助管理;四是金融消费权益保护。“X”是各银行、保险机构提供的特色金融服务。 就主办银行来看,徐诺金表示,“哪家银行负责这一服务站,它就要负责金融服务的提供和管理。该服务站不能变成主办银行的独家,其他银行的金融服务也要提供。主办银行在管理服务站时要指定协管员,定时巡查看是否有变相的非法集资或高利贷等,了解一段时间内居民的金融服务需求。” 在协管员选拔上,代庄村村支书代玉建表示,“协管员必须要求是本村人,对当地人很熟悉,看需要贷款的村民是否有真实的项目和有没有不良嗜好等。与此同时,协管员的工资和存贷款业务量有挂钩,业务好会有奖励,差的会有调整。”

截至2019年8月末,兰考县已在党群服务中心建成“4+X”功能的村级服务站454个,基本实现“村村全覆盖”。累计办理现金业务近123.6万笔、4.88亿元,推荐贷款2.6万笔,协助银行入户调查5.9万笔。 先信贷再信用 创新普惠授信模式 针对大多数农民以往从未与银行打过交道的现实,兰考县变革传统小额信贷模式,“先信贷、再信用”。 兰考县委副书记、县长李明俊介绍,只要农民有生产需求且符合“两无一有”(无违法犯罪记录和不良嗜好、无不良信用记录、有产业发展意愿)即可获得“额度3-8万元”“年利率不高于6.75%”“一次授信、三年有效、随借随还、周转使用”的普惠授信贷款。 普惠授信有效解决了农民创业小额资金难题。一些农民朋友说:“现在贷款扶持创业这样方便,以后不用出去打工了,在家好好干一样能挣钱,还能照顾家,这在以前是根本不敢想的。” 普惠授信工作也得到了金融机构的高度认同,兰考农商行有关负责人表示,“我们过去贷款的集中度太高,风险大,普惠授信给我们分散风险,占领市场提供了一个全新思路,与未来要实现80%的客户都是农民朋友的目标高度契合”。 此外,李明俊强调,对失信人有很多严厉的措施。比如,政府将向违约借款人全额追回先前支付的保证保险费及担保费;在乡(镇)政府、村内醒目位置张榜公布其违约情况;将其拉入信贷黑名单,评定为老赖户,5年内银行不再向其提供授信;5年内不再享受县、乡(镇)各类补贴等等。

数据亮点频现 经济回暖可期 (上接A01版)督促各地尽快形成实物工作量。这对9月份和后续基建投资形成一定支撑。 消费方面,随着汽车消费负面影响逐步减弱,消费增速将企稳。8月社会消费品零售总额同比增长7.5%,增速与上月基本持平。国家统计局有关人士表示,扣除汽车类商品,8月社会消费品零售总额同比增长9.3%。分析人士认为,由此可见汽车销量下滑是拖累消费主要原因。数据显示,9月全国乘用车前三周零售同比增速为-17%,虽然仍低于8月全月的-8.8%,但考虑到月末最后一周会有销量冲高影响,汽车销售将逐渐企稳支撑整体消费增长。此外,受地融资管收紧影响,房地产商将加速商品房销售。结合基数因素考虑,预计9月社会消费品零售总额同比增速可能回升至7.8%左右。 综合来看,尽管9月经济数据有不少亮点,但经济下行压力加大,宏观调控仍需加大逆周期调节力度,保持物价水平总体稳定。