

# 政策暖风频吹 新基建投资有望达万亿

□本报记者 刘丽靓

国家发改委有关负责人日前表示,将进一步强化新型基础设施建设的规划指导,完善政策环境,创新相关体制机制。业内人士说,新基建投资计划正加速推出,预计年内投资规模将达万亿元。相关支持政策可能集中发力,助力稳增长、调结构。

## 政策密集落地

今年可谓新基建“大年”。政策面暖风频吹,相关支持政策密集落地,各地新基建投资如火如荼。

国家发改委近期多次强调加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设。国家发改委人士表示,推进基础设施高质量发展的意见已审议通过。下一步,要进一步强化新型基础设施建设的规划指导,统筹推进更多智能交通、智能电网、智慧城市等项目建设。

3月24日,工信部印发关于推动5G加快发展的通知,提出加快5G网络建设进度,加大基站站址资源支持等十八条举措。2月底,国家发改委等11个部门联合印发的《智能汽车创新发展战略》提出,支持智能交通及智慧城市基础设施重大工程建设等。

据不完全统计,目前,已有25个省市的政府工作报告强调新基建。山东省近日印发《山东省数字基础设施建设指导意见》明确,到2022年年底,全省数字基础设施建设规模和发展水平位居全国前列。

业内人士指出,预计政策面将继续集中在新基建投资方面发力,推动经济新旧动能转换,补足下游新经济产业链短板,以带动相关产业链经济投资乘数效应。

## 资金支持力度加大

从资金端看,支持新基建力度在不断加大。财政部数据显示,截至3月20日,全国各地发行专项债券10233亿元,全部用于铁路、轨道交通等交通设施建设,以及生态环保、农林水利、市政和产业园区等领域的重大基础设施项目。

光大证券首席宏观分析师张文朗表示,新基建领域能带动的基建投资今年或在8000亿至10000亿元左右,虽然短期总量不大,但标志意义不可忽视。从全年看,基建作为稳就业重要抓手,受地方政府隐性债务化解期限延长、专项债用于基建规模增加及政策性金融年度信贷增加等诸多政策鼓励,基建投资增速大概率会较2019年反弹,增速或在6%以上。

## 加强统筹规划和顶层设计

新基建正进一步提速,建立和完善政策机制已是当务之急。

一位业内资深专家指出,目前,新基建一些领域比如数据中心已出现过剩现象,下一步应做好规划和改善环境,防止“一哄而上”和重复建设,避免短期投资泡沫。

赛迪智库日前发布的《“新基建”发展白皮书》指出,政策层面,应加强统筹规划和顶层设计。建议制定新基建发展中长期战略规划和短期行动计划。根据区域特点和行业需求,统筹规划新基建区域和行业布局。建议从中央、省、市三个层面开展基于数字新基建的创新应用试点示范项目遴选。从企业层面,建议科学制定五年发展规划、三年行动计划和年度工作方案,明确企业战略发展方向和目标定位。

## 战投门槛提升 多家公司定增改“作业”

(上接A01版)

### 重点转向市场化竞价定增

“非公开发行股票是上市公司再融资的重要方式。实践中,非公开发行股票有两种主要定价方式。”接近监管层人士介绍,一是以发行期首日为定价基准日,特定对象以发行期首日前20个交易日公司股票均价的80%为底价,进行竞价发行,这是成熟市场的常用模式,也是境内主流的再融资定价方式;二是上市公司董事会确定战略投资者定价发行的方式,可以选择董事会决议公告日、股东大会决议公告日或发行期首日为定价基准日,以基准日前20个交易日均价八折为底价,协商确定发行价格。竞价发行是监管支持的方向,定价发行则是监管有意要规范的一类。

樊磊认为,在以战略投资者身份入股门槛大幅提高之后,未来上市公司定向增发可能更多会以竞价发行为主。

“竞价定增将成为定增市场的核心品种。”开源证券分析师任浪及其团队认为,定价定增投资机会更佳,但参与门槛较高,未来将向着“少而精”的方向发展,项目数量将减少,但项目质量和收益表现将更佳。竞价定增八折的底价、6个月锁定期、不受减持新规限制,保障了定增的顺利发行和上市公司直接融资渠道的畅通,整体定增市场仍将快速回暖。纯套利行为的减少,定增市场的周期性波动将减弱。



## 探访武汉首个复工的桥梁建设项目

当日,由武汉市城投集团公司建设、中铁大桥局施工的武汉江汉七桥建设项目正式复工。施工人员在做好防疫工作的前提下,投入到紧张的建设之中。江汉七桥项目是武汉市首个复工的桥梁工程。图为3月24日,中铁大桥局的施工人员在施工现场。 新华社图文

# 布局新基建基金 七家公募抢喝“头啖汤”

□本报记者 余世鹏

新基建投资持续升温,嗅觉敏锐的公募基金先声夺人,多家公募有望喝上“头啖汤”。分析人士认为,投资者可挑选核心龙头进行长线布局,但是新基建是长期任务,短期内投资者预期不宜过高。

## 申报产品均为股票型ETF

证监会网站显示,最先上报新基建主题基金的是嘉实基金,在3月6日上报一款中证基建ETF。随后,华夏基金、博时基金、招商基金、鹏华基金等多家头部公募陆续跟进,纷纷申报新基建主题基金。

目前已申报的7只新基建主题基金均为股票型ETF,但跟踪指数有所差别。从申报产品名称看,博时基金、招商基金、南方基金新基建主题基金跟踪的是中证新型基础设施建设50指数。从中证指数公司的最新指数编制调整方案看,新基建50指数的选择方法,是从5G基础设施、人工智能、大数据中心、工业互联网、特高压、城际高铁和轨道交通、新能源汽车充电桩等新基建领域A股上市公司中,选取50只市值较大股票作为样本股,每个业务领域样本数量不超过10只,单个样本权重上限为10%。

华夏基金和华安基金申报的主题产品跟踪的指数是中证新型基础设施建设主题指数。新基建指数选择方法,是从上述

新基建领域A股上市公司中选取100只市值较大股票作为样本股,每个业务领域样本数量不超过20只,单个样本权重上限为5%。

## 代表经济转型方向

创金合信工业周期股票基金经理李游认为,新基建涵盖七大行业,除狭义新基建所指的5G基站、人工智能、工业互联网和大数据中心,还包括广义新基建的特高压、充电桩和轨道交通领域。新基建代表经济结构转型长期方向。从中长期看,新基建投资增速会明显高于传统基建,对业绩和估值均会有所提振。其中,5G网络快速建设会拉动5G相关应用,人工智能、工业互联网、物联网相关应用也将提速。5G应用带动数据流量高速增长,数据中心和云计算将从中受益。

博时科技创新混合拟任基金经理肖瑞瑾表示,旧基建对应的旧周期行业,接下来或有阶段性补涨需求,但新基建对应的半导体、云计算等新兴基础设施,有望成为时代特征鲜明的新周期行业。

据券商机构测算,2020年上述七大领域新基建投资规模为1万亿元至1.2万亿元。同花顺数据信息显示,3月以来有140多家A股上市公司获券商和基金公司等相关机构调研,其中接受过百家以上机构调研的公司有16家,电子和5G等行业公司为机构重点关注对象。

## 布局新基建龙头

“新基建板块有望成为新一轮行情主线,已在逐步介入新基建和科技领域有交叉的低估值标的。但个人投资者缺乏投研优势,新基建主题基金若能顺利获批发行,应是不错的投资工具。”深圳一位投资者对中国证券报记者说。

诺亚研究二级市场策略团队总监姜奇甲表示,科技行业龙头或细分行业龙头依靠技术和资金优势,会进一步拉大与其他非龙头行业差距。从价格层面看,市场对科技股展开价值重估,以进一步去伪存真。

投资策略方面,李游认为,投资者可挑选5G基站、人工智能、工业互联网和大数据中心等几个行业的龙头公司做长线布局,但在投资过程中应淡化估值,重点考量龙头公司长期竞争力,因为长期竞争力能消化当前高估值。

前海开源基金首席经济学家杨德龙说,A股当下处于底部位置,但盘整时间可能较长。从资金端看,受疫情影响,预计央行会持续通过逆回购、中期借贷便利等工具维持资金面合理充裕,引导市场利率中枢下移;从资产端看,资管新规禁止银行理财资金池模式,要求非标资产期限匹配,银行新发理财产品较难配置高收益非标资产,收益会出现下行。

但李游提及,新基建投资过程可能存在投资低于预期的风险。基建投资会在未来两三个季度集中发力,预计会改善基建相关板块业绩。但经济结构转型是长期任务,在此过程中传统周期板块估值会承压,所以对基建板块投资预期不宜过高。

# 理财产品“拼团”买 银行花式营销揽客

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

理财产品还能“拼团”买?近日,一家中小股份行推出“拼团”理财活动,1万元起售,期限半年的二人团、三人团、四人团产品业绩比较基准分别为4.33%、4.36%和4.4%。

专家和银行业内人士表示,2020年是我国理财子公司产品正式运作起始年,我国银行理财市场甚至整个资管市场将迎来新变革。如何在新的业务格局中“留住人”“留住钱”,对中小银行而言,是不小考验。“拼团理财”是中小银行吸引新客户的手段,而理财“花式营销”其实也折射出银行仍面临着较大压力。

## 银行理财经理变主播

据上述股份行理财客户经理介绍,“拼团”队伍中只能有一名老客户,其余必须为新开卡客户,每人购买上限是50万元。“在‘拼团’队伍组建成功后,老客户将信息报给理财经理,便可在手机或网站上直接购买了。”

“平时理财的收益率能有4%就相当不错了,‘拼团’后收益率有了不少。”该行老客户王阿姨在收到“拼团理财”的推销短信后非常心动,于是让丈夫去银行网点办了一张新卡,“二人团”也拼成功了。

交通银行金融研究中心高级研究员梁栋材分析,“拼团理财”可拓展银行新客户,壮大客户基础。相对较高的收益率也在一定程度上有利于吸收理财存款,折射出银行较大的竞争压力。

在普益标准研究员王伟看来,银行理财

“拼团活动”本质上还是通过提高理财产品收益率吸引更多储户。疫情影响了银行春节旺季营销。随着疫情影响逐步消退,银行需要通过形式多样的活动开展理财营销。

实际上,在疫情发生后,银行传统线下营销手段难以推行,不少银行在线上渠道积极尝试。一些银行理财经理更是化身“带货”主播,推出投资理财方面的科普讲座。

普益标准研究员于康认为,随着银行理财业务转型深入推进,理财市场竞争更激烈,对致力于持续发展理财业务的中小银行而言,一方面要按监管要求逐步实现理财业务整改;另一方面要利用自身与客户生活贴近的优势,在发展理财业务的同时推行医疗健康、子女教育、生活出行等增值服务。

## 收益料持续走低

据普益标准统计,在2月29日至3月20日三周内,银行理财产品发行规模分别为1359款、1658款、1714款,其中,封闭式预期收益型人民币产品平均收益率分别为3.98%、3.96%、3.96%。

融360大数据研究院分析师刘银平表示,2020年银行理财收益率大概率会继续走低。一方面,流动性持续宽松,固收类资产收益率会继续下降;另一方面,银行理财转型压力依旧较大。

梁栋材认为,在规范各类存款产品,意在通过降低银行负债端成本以推动信贷融资成本下降环境中,结合较充裕的市场流动性,预计理财产品收益率会有所下降。随着投资者对净值化产品接受度提升及疫情等因素对理财销售影响减弱,银行理财发行会逐步企稳。

## 三部门:推动出台 新车购置补贴等措施

商务部24日消息,商务部办公厅、国家发展改革委办公厅、国家卫生健康委办公厅关于支持商贸流通企业复工复产的通知要求,稳定实物消费,稳住汽车消费,各地商务主管部门要积极推动出台新车购置补贴、汽车“以旧换新”补贴、取消皮卡进城限制、促进二手车便利交易等措施,组织开展汽车促销活动,实施汽车限购措施地区的商务主管部门要积极推动优化汽车限购措施,稳定和扩大汽车消费。(倪铭媛)

## 前两月证券交易印花税 同比增近八成

财政部24日公布的数据显示,1-2月累计,全国一般公共预算收入35232亿元,同比下降9.9%。其中,全国税收收入31175亿元,同比下降11.2%。证券交易印花税349亿元,同比增长77.2%。疫情对财政收入的影响在2月明显显现,当月全国财政收入同比下降21.4%。

受新冠肺炎疫情的影响,进口环节税收、车辆购置税等税收收入降幅明显扩大,住宿餐饮、交通运输、居民服务等行业税收也明显下降。分行业看,在受疫情影响较大行业中,住宿餐饮、居民服务、交通运输等行业2月当月税收收入分别下降55.1%、41.6%、37.3%,房地产业、建筑业、批发零售业、制造业等行业税收收入也大幅下降。今年1月全国财政收入主要受减税降费翘尾等因素影响下降3.9%。

此外,导致前两月收入增速为负的原因还有巩固减税降费成效,增值税翘尾减收效果持续释放;上年末延至今年初缴入库的税收收入也同比减少。

下一步,财政部将按照相关规定继续做预算工作,保障中央部门正常履行职能,疫情防控和基层“三保”等需要。同时会同相关部门,抓紧细化完善预算分配方案,以便在全国人大批准预算后及时拨付资金,尽早发挥财政资金作用。(赵白执南)

## 3月以来 中资房企美元债发行减少

3月以来,伴随国际金融市场波动,中资房企美元债发行已明显减少。数据显示,3月1日至20日,房企美元债累计发行额为355.1亿元人民币,仅为去年同期41.3%。由于1月房企美元债发行大幅放量,截至3月20日,今年以来房企美元债合计发行规模达1906亿元人民币,其中1月发行规模占65.4%。

受疫情影响,近期美元指数大涨,部分海外债务占比高的房企偿债压力可能加大。专家表示,这对信用评级高、融资渠道通畅的房企影响有限,加之一季度房企海外融资增加,在一定程度上缓和2020年的到期压力。

## 短期偿债压力较小

3月9日至20日,美元指数大涨,创2017年以来新高。安信证券研报指出,部分房企有息负债中外债占比较高,负债成本可能被动提高。华泰证券地产首席分析师陈慎也表示,如未来销售不及预期,回款减少,可能导致部分房企资金链面临更大压力,不排除部分房企出现经营困难等问题。

从还款压力看,据华泰证券统计,房地产业2020年境外债到期规模为2316亿元人民币,同比增长40%。

“虽然2020年境外债到期规模增幅较大,但一季度同样出现发行高峰。截至3月20日,今年以来境外债发行规模已达1906亿元人民币,一季度净融资额放大至1126亿元。即使短期内发行规模将大减,行业此前积累的净融资额较高,也有较为充足的余量应对接下来的到期压力。”陈慎说。

## 合理控制信托比例

“在流动性宽松环境中,房企紧抓融资窗口期加速融资。作为发债主力的AAA、AA+级房企地产债信用利差依然处于一年以来较低位置。”陈慎表示。

克而瑞证券研究院分析组组长孙杨表示,在疫情影响下,最近境外发债确有一定压力。相反,境内发债相对宽松。

对中小房企融资,孙杨建议,多数中小房企在海外上市,发人民币债相对难度较大,但可在当前资金流动性比较充裕的情况下,增加银行贷款,加紧开发贷申请。此外,要合理控制信托比例。(王舒雁)

## 国务院:提高信用贷款续贷和中长期贷款比重

(上接A01版)支持货运航空公司壮大机队规模,发展全货机运输。发挥市场机制作用,一视同仁支持各种所有制航空货运市场主体发展,鼓励航空货运企业与物流企业联合重组,支持快递企业发展空中、海外网络。二要完善航空货运枢纽网络。对货运功能较强的机场,放开高峰时段对货运航班的时刻限制。在京津冀、长三角、粤港澳和成渝等地区具备条件的国际枢纽机场实行24小时通关,提高安检和通关效率。三要健全航空货运标准体系,推动货运单证简化和无纸化,建立航空公司、邮政快递、货站等互通共享的物流信息平台。加强清关、货代、仓储等物流服务的衔接。加强现有机场设施升级改造,完善冷链、快件分拣等设施。有序推进以货运功能为主的机场建设。

会议还研究了其他事项。