

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

特别国债将出手 LPR下行有空间

财政货币政策加力护航稳增长

□本报记者 彭扬 赵白执南

27日召开的中共中央政治局会议提出,要加大宏观政策调节和实施力度。专家认为,一系列重磅举措将适时亮相。财政政策方面,特别国债时隔13年后将“复出”,发行规模有望超1万亿元,同时,将适当提高赤字率,增加地方政府专项债券规模;货币政策方面,未来LPR下行仍有空间,存款基准利率调整窗口打开。随着逆周期调节力度加大,经济增速料逐渐回升。

财政政策加码成看点

当前国内疫情防控形势良好,但境外疫情正加速蔓延,世界经济面临衰退风险,我国经济发展亟待宏观政策持续发力。兴业证券首席经济学家王涵表示,突发公共事件后,重建资金通常约为灾害经济损失的1.5至4倍,因此政策托底仍有空间。

“财政政策发力将成为下一步重要看点。”

民生证券首席宏观分析师解运亮称。

特别国债指专门服务于特定政策、支持特定项目需要的国债,不计入财政赤字。我国此前仅发行过两次,此次为时隔13年重启发行。1998年,财政部向工农中建四大行定向发行了2700亿元特别国债,用于补充资本金;2007年,财政部发行约1.55万亿元特别国债,用于购买外汇作为即将成立的中国投资有限责任公司的资本金。2017年,部分2007年发行的国债又进行了定向续作。

华泰证券研究所副所长、固定收益首席分析师张继强介绍,特别国债针对特定用途发行,更加契合当前应对疫情冲击的政策目标,更加有利于相机决策,可避免地方政府债务过快上升。适时、适度重启特别国债的发行有一定必要性。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,特别国债主要针对机构投资者定向发行,仅少量为公开发行,个人投资者可以认购,因此对资金面影响较为有限。

专项债方面,一位接近监管的人士向记者透露,2020年专项债投向不得用于土储、棚改及房地产等。市场预计,专项债对基建投资的拉动作用将有所增强。

货币调控弹性增强

值得一提的是,我国货币政策施策体现出力度和方向的平衡。工银国际首席经济学家程实表示,一方面,监管部门始终保持流动性的合理充裕,为稳定实体经济运行提供了有效保障。另一方面,在海外货币环境宽松和国内通胀压力仍存的情况下,我国货币政策调控展现出了定力。

对于下一步货币政策怎么走,业内专家认为,监管部门多次强调稳健的货币政策要更加灵活适度,重点是引导贷款市场利率下行,保持流动性合理充裕。

海通证券首席经济学家姜超表示,“引导贷款市场利率下行”意味着未来LPR仍有下行空间,而“疏通传导机制”也意味着融资成本下

行不能仅依靠下调MLF来解决,也需要商业银行降低对短期利润增长的过高要求,向实体经济让利。

从存款基准利率角度看,方正证券首席经济学家颜色认为,4月中旬或是较为合适的下调窗口。由于存款成本是银行成本的重要部分,存款利率若下调25个基点将会直接导致LPR报价下调20至25个基点,从而达到在帮助银行缓解成本压力的同时,将降低融资成本的效果传导给实体经济。

在中信证券研究所副所长明明看来,“更加适度”预示着货币调控弹性将进一步增强,在复工复产逐步推行的过程中货币调控也不急于一步到位,而是配合财政发力以拉动实际需求等;“更加灵活”或体现在货币政策工具及方向上,如继续推动专项再贷款等新型货币政策工具,继续运用“三档两优”存款准备金率、再贷款再贴现等结构性货币政策工具来强化对小微、民营企业的信贷支持。

经济增速将逐渐恢复

虽然疫情对一季度经济运行造成影响,但多位专家表示,我国宏观经济长期发展态势不会改变,随着一揽子宏观政策措施的有力实施,经济增速将逐渐恢复。

程实认为,展望未来,中国金融体系将进一步转型并适应中国经济“更平衡、更充分”的稳健增长,利率市场化和融资体系改革将为各类微观主体提供有效支持。

东方金诚首席宏观分析师王青强调,当前经济波动主要源于外生性的重大疫情冲击,而非经济体系内部的资源错配或经济政策出现重大偏差,因此疫情之后经济运行将会较快回归正轨,更不会改变我国宏观经济长期发展态势。

姜超表示,若全球疫情防控取得成效,我国经济运行逐步恢复,加之财政更加积极有为、货币更加灵活适度,今年二季度以后我国经济增速有望恢复到6%左右甚至以上水平。

转产口罩 直播带货 出口转内销

订单骤降 外贸企业自救各显神通

□本报记者 欧阳春香

海外疫情肆虐,外贸行业受到国际市场需求不振的冲击,近期出口订单骤降。

从中央到地方,稳外贸各项措施正在陆续加紧出台,企业也各显神通展开自救。中国证券报记者调研了解到,在温州,做开关的已转型生产口罩,几家大型鞋企老板则上直播带货;在宁波,政府牵头与电商平台签署战略合作协议,推动出口转内销。

企业积极自救

多位外贸从业者告诉中国证券报记者,2月时是客户催着你发货,现在复工都正常了,近一两周情况却突然急转直下:客户能取消订单就取消订单,能暂停的就暂停,还有的甚至是做好的货都不要了。

“欧洲6月底前的订单全部取消,美国6月10日以前的订单也全部取消,包括知名快消品牌H&M,把春节后下的几十万件订单都取消了。”山东海阳针织毛衫协会会长、海阳锦源企业发展有限公司董事长孙程明最近很头疼,“目前手里还有加拿大几十万件订单,想拖着慢慢做,看坚持到5月情况会不会好一些。”

类似的情景正在外贸行业频繁上演。“我们有一个阿联酋客户,货都到了海关马上装船,客户说他们关店不用出货了。货物如果滞留港口费用很高,我们好说歹说,先把货发出去了,但能否顺利收货还不知道。”上海外贸界龙彩印有限公司工作人员说,“手头的订单暂停了,新品开发也放缓了,好在我们外贸销售额占比才20%左右。”

面对突如其来的“退单潮”,很多外贸企业展开积极自救。温州中小企业发展促进会荣誉会长周德文说,目前主要有两种方式,一是转行生产口罩等防疫物资;二是出口转内销,与电商平台合作销售,通过直播“带货”。

在温州经济技术开发区滨海园区,中点集团有限公司董事长朱成华电话响个不停。“开关出口的订单都延期了,(下转A02版)



我国首个货运为主机场有望2021年底投运

国家发展改革委基础设施发展司一级巡视员任虹29日介绍,湖北鄂州机场是我国第一个以货运功能为主的机场,按照2030年完成货邮吞吐量330万吨进行规划设计。2019年下半年鄂州机场已顺利开工建设,虽因疫情有一些耽搁,但现在已经复工,预计

在2021年年底或2022年年初能够投入运行。任虹在29日的国务院联防联控机制新闻发布会上说,针对此次疫情中暴露出的航空运输发展短板,要完善民航基础设施,提升服务水平,满足人民群众快速便捷出行的需要,提升航空运输综合保障能力。

任虹介绍,要继续加快推进机场基础设施建设,一方面加大世界级机场群、国际枢纽和区域枢纽的建设力度,另一方面有序推进支线机场建设力度,构建覆盖广泛、结构优化、功能完善、集约环保的现代化机场体系。 新华社电



跨省大协作 长城汽车产业链不脱节

□本报记者 崔小粟

焊接、喷漆、组装……3月27日,生产车间内工人们佩戴防护口罩,熟练地操作着设备;在焊装车间,得益于100%全自动化生产,通过远程操控,即可实现搬运、辊边、打胶,极大地保障了工人安全。目前,长城汽车保定、徐水、天津、重庆四大整车生产基地已恢复生产,平湖、泰州、日照等工厂建设项目也已相继开工。

产量不断提升

在长城汽车重庆智慧工厂,2500多名员工正开足马力生产皮卡,解决订单积压问题。长城汽车重庆工厂公共关系部部长安玉贺告诉中国证券报记者:“自复工以来,产量不断提升,目前日产量达到275台,超过去年260台的最高水平。重庆工厂2020年产能计划是10万

台,从下月起,我们计划提升产能至每天300台,争取将疫情影响降到最低。”

疫情发生以前,长城汽车徐水工厂日产汽车1000辆。春节过后,不仅开工时间比去年推迟半个多月,日产量也缩减一半。长城汽车徐水分公司整车事业部副总经理李学峰说,复工初期,人员到位不足,经与当地政府协调,工人返程问题得到妥善解决。3月15日起,该分公司完全恢复到年前生产水平。

确保零部件供应

每辆汽车约有上万个零部件,每家车企有几百家一级供应商、上千家二三级供应商。在保证自产零部件稳定供应外,针对外购零部件,长城汽车通过全面了解供应商所在地政策及复工情况,积极协调沟通保证生产经营稳定运行。

李学峰介绍,零部件之一的传动轴此前是武汉供应商独家供货。通过多方努力,公司迅速对接到一家浙江具备供应能力的工厂,作为替代供应商,及时保证供货。为公司供应核心零部件驱动轴的工厂也在武汉。受疫情影响,武汉相关零部件配套工厂不具备复工条件。在河北省工信厅与湖北、吉林等地相关部门帮助下,通过跨省协作、转运模具,最后达成异地生产方式,将武汉工厂的模具转移至长春工厂生产,保证了长城汽车工期顺利进行。3月6日,首批转产产品生产完成。在河北、天津有关部门快速对接下,公司如期交付了首批出口订单。

专项基金奖励销售

“直播刚刚开始,今天跟大家聊聊北京皮卡最新商务政策,解锁各项技能。”江海(化名)是北京泊士联汽车销售有限公司的销售

员,疫情期间,他每天在抖音至少做一场直播售车。

“这段时间我们店的直播账号涨粉很快。”江海说,后台数据显示,通过直播平台订车的客户群体占总订车数据的三分之一。最近一周,进店消费人数增长明显。周六、周日到店客户有三四十批,一天可成交10辆至15辆。“现在的消费人群多是刚需,在直播平台通过私信充分沟通后,再来店付款。疫情期间,每售一辆车,销售员可获三五百元奖励。我上月绩效工资与平时基本持平。”

在疫情期间,长城汽车针对经销商推出“三减三赋”支持政策。“三减”是在考核财务、金融方面给经销商减负。“三赋”体现在调整销售模式,通过一线销售团队等直播团队对各地经销商进行网络售车指导;同时,厂家设立专项基金对终端销售人员进行激励。

IPO过会率料维持高位

□本报记者 詹秀丽

数据显示,今年以来,证监会共审核41家企业(不包括科创板)的首发申请,39家企业获通过。业内人士指出,IPO保持常态化,向市场释放积极信号,有利于提升企业上市的积极性和发挥服务实体经济功能,预计2020年A股IPO将保持合理节奏,过会率维持高位。

提升市场融资功能

Wind数据显示,今年以来,证监会共审核了41家企业(不包括科创板)的首发申请,除取消审核1家,未通过1家外,39家通过;2019年四季度共67家企业首发上会(不包括科创板),除去暂缓表决1家,取消审核7家,未通过1家,共58家公司过会。

“科创板的平稳运行以及本月新证券法施行后注册制改革加速落地,带动A股IPO市场活跃。疫情影响下,IPO发行常态化,有助于进一步提高资本市场服务实体经济能力。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣认为。

从实际发行情况来看,安永3月26日发布的《2020年第一季度全球IPO趋势》显示,2020年第一季度全球IPO市场延续了2019年第四季度的良好势头。虽然疫情对全球资本市场产生一定影响,但A股IPO活动依然保持平稳。报告显示,第一季度沪深两市A股IPO共计52宗,筹资额113亿美元。

“纵观全球股市,近期A股市场避风港效应凸显,叠加疫情暴发后企业迫切的资金需求,A股市场成为国内企业重要的融资渠道。”高盛亚洲(除日本)股票资本市场联席主管、董事总经理王亚军认为,A股发行制度改革,将进一步提升市场融资功能。(下转A02版)