

两期共千亿元 首批抗疫特别国债将发行

□本报记者 赵白执南

财政部网站15日消息，为筹集财政资金，统筹推进疫情防控和经济社会发展，财政部决定发行2020年抗疫特别国债（一、二期），两期国债竞争性招标面值总额合计1000亿元。

发行方式类似记账式付息国债

在这两期特别国债中，一期为5年期固定利率附息债，二期为7年期固定利率附息债。两期国债竞争性招标面值总额均为500亿元，不

进行甲类成员追加投标。6月18日招标,6月19日开始计息，招标结束至6月19日进行分销,6月23日起上市交易。

从财政部公告看，两期特别国债发行方式与记账式国债发行规则几乎相同。不过，这两期特别国债竞争性招标时间为6月18日上午10:35至11:35，而一般记账式国债多为周三招标。

财政部指出,除上述发行条件、竞争性招标、发行款缴纳有关规定外,这两期特别国债招标工作按《2020年记账式国债招标发行规则》执行。人民银行营业管理部（北京）网站显示，记账式

国债的发行对象主要是机构投资者,个人投资者也可购买,购买方式为开立证券账户或国债专用账户,在发行期内通过证券交易所交易系统直接认购,或到记账式国债承销商处直接购买。记账式国债可以通过证券交易所交易系统进行上市流通转让,兑付方式为通过各证券商的清算备付金账户及时划入各投资者的资金账户。

特别国债发行并非首次

分析人士表示，抗疫特别国债的发行是首次,但特别国债并非新鲜事物。我国曾在1998

年和2007年分别发行过2700亿元和1.55万亿元的特别国债。

这两期抗疫特别国债发行量共计1000亿元,而本周三计划发行记账式付息国债1020亿元。业内人士认为，特别国债规模相对来说不算太大,发行缴款压力较轻。

值得注意的是,6月8日至12日，央行逆回购操作频率明显升高。展望未来,交通银行金融研究中心唐建伟、刘学智表示,随着经济运行逐渐恢复,下半年降息降准可能性仍存,但不管是频率还是空间,或许都小于上半年。

商务部:外贸高质量发展持续推进

商务部综合司和国际贸易经济合作研究院15日联合发布的《中国对外贸易形势报告（2020年春季）》（以下简称《报告》）认为,2020年外贸发展面临环境的不确定性增多,挑战和压力显著增大。同时也要看到,随着国内疫情影响逐步缓解,经济生产活动逐步恢复正常,稳住全年外贸基本盘、实现外贸促稳提质仍然具有坚实基础和有力支撑。

报告指出,2020年以来,在新冠肺炎疫情全球蔓延、国际市场需求大幅下降、贸易下行压力加大的背景下，前5个月中国外贸进出口增速有所回落,但3月以来进出口降幅有所收窄,外贸高质量发展持续推进。（倪铭娅）

MLF量缩价平 “降息”有待三季度

（上接A01版）1年期同业存单到期收益率在2.4%左右,因此大银行对MLF需求较少。特别国债和专项债还未大量发行,加上央行近期频繁通过逆回购操作进行流动性调节,使短期内流动性较充裕。

至于为何不“降息”，颜色认为，此前市场利率过低,资金空转状况较为严重。目前央行目标是保证资金直达实体企业,有效服务实体经济。东方金诚首席宏观分析师王青认为,此前“滚隔夜”加杠杆、结构化存款套利等现象抬头。如果下调MLF利率,则市场利率势必随之出现一定幅度下调,将不利于稳定市场预期和巩固防范金融风险转效果。

此外，如果后续要压降LPR也不必然通过调降MLF利率实现。颜色认为，目前央行对银行让利实体的要求更加明显，未来通过压缩加点方式推动LPR下行的可能性更大。

何时“降息”

此次MLF续做缩量幅度较大,破除了此前对于降准空间被压缩的预期。但是颜色认为,6月降准概率仍然较小。此前持续降准导致货币乘数提高,使得金融体系对基础货币的需求并不大。由于财政在经济中循环往复的特征，商业银行购买政府债对流动性的增量需求没有想象的大。而且上月实施了降准的第二次操作,市场还需消化吸收。如果出现流动性紧张，中长期流动性可通过再贷款补充,短期流动性可通过逆回购补充。

至于后期会否“降息”，颜色认为,年内依然有降的可能,但需逐月判断。如果疫情不出现严重反复,7月可能不降准也不“降息”。或许,要等到二季度数据发布后,待7月底再确定下一阶段货币政策重点。

王青认为,MLF“降息”或于8月重启,年内MLF操作利率还有40个基点左右的下调空间。首先,鉴于海外疫情仍不明朗,下半年国内经济回到潜在增长水平会面临一定挑战;其次,海外疫情对我国出口的冲击还会延续一段时间，需要国内消费、投资发力对冲;第三,伴随7月毕业季到来,8月之后城镇调查失业率可能上升，届时逆周期调节料加强;最后,8月之后CPI涨幅或较快下行,通胀降温将为“降息”铺平道路。

逾半数科创板公司 股价翻倍

（上接A01版）具体来看,涨幅1倍以上的公司有62家,占比56.36%,涨幅在3倍以上的公司有15家,其中,沪硅产业、安集科技、特宝生物、东方生物、中微公司5家公司涨幅在5倍以上,沪硅产业的涨幅最高,涨幅接近7倍。

市值超过千亿元的中微公司和涨幅最大的沪硅产业，均是国内半导体产业掌握核心技术的佼佼者,备受市场关注和追捧,说明市场对核心技术自主可控的期待。中微公司是等离子刻蚀国产龙头,国产替代逻辑明确,其刻蚀设备已进入国际一流的5nm逻辑电路的若干步骤、3D NAND产线,代表国产装备的最高水准。

沪硅产业是中国少数具有一定国际竞争力的半导体硅片企业，突破了多项半导体硅片制造领域的关键核心技术,打破了我国300mm半导体硅片国产化率几乎为零的局面。

研发创新是发展引擎

科技是第一生产力，也是创造财富的重要推动力。研发创新是科创类公司的发展引擎,也是一直以来科创板备受关注的焦点。

根据科创板已上市公司披露的2019年年报（光云科技等3家企业未披露年报以2019年前三季度数据为准）统计发现,110家已上市公司研发投入共计13316亿元,平均每家公司研发投入超1.2亿元。剔除极端值百奥赛及未实现营收的泽璟制药,108家科创板上市公司研发投入平均占当期营收比重为116%。

人才是研发创新的核心力量。110家科创板上市企业2019年研发人员共计2.85万人，有77家公司研发人员超过100人；这些研发人员人均薪酬20.88万元。其中，澜起科技以73.19万元的研发人员平均薪酬居榜首,紧随其后的是聚辰股份,研发人员平均薪酬为66.18万元。

高薪酬有助于维护人才团队稳定,澜起科技、聚辰股份均为芯片设计类企业，据中芯国际创始人张汝京介绍，集成电路行业的高离职率是值得关注的数字,行业竞争激烈,企业之间不乏相互挖角现象,不惜高薪争夺人才。



金沙江特大桥首片中跨钢桁梁架设成功

当日,随着索道吊机将长24.4米、高12米、重640吨的钢桁梁平稳固定在吊索上,由中铁大桥局承建的丽（江）香（格里拉）铁路金沙江特大桥首片中跨钢桁梁架设成功。图为6月15日,索道吊机在吊装钢桁梁。

新华社图文

5月57个城市新房价格环比上涨

□本报记者 倪铭娅 王舒媛

国家统计局6月15日发布的5月70个大中城市房价数据显示,在70个大中城市中,新建商品住宅、二手住宅房价环比上涨城市数量自2月以来连续增加。

数据显示,5月新建商品住宅价格环比上涨城市达57个,比4月多7个;二手住宅房价环比上涨城市达41个,较4月增加4个。其中,北京市二手住宅价格环比上涨1.8%。

业内人士认为,近期各类楼盘开盘节奏加快,潜在购房需求强劲,预计6月全月成交略逊于5月,房价大幅上涨条件不成熟。

房价总体稳定

5月，各线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅均略有扩大,二手住宅涨幅与上月相同或微扩。4个一线城市新建商品住宅销售价格

环比上涨0.7%,涨幅比上月扩大0.5个百分点;二手住宅销售价格环比上涨1.1%,涨幅与上月相同。二三线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅比上月均扩大0.1个百分点，分别为0.6%和0.7%。

从同比看,5月一线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅与上月相同,二手住宅涨幅有所扩大;二三线城市涨幅延续回落态势。

其中，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨2.9%,涨幅与上月相同;二手住宅销售价格同比上涨4.1%，涨幅比上月扩大1.1个百分点。二三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均较上月有所回落。

国家统计局城市司首席统计师孔鹏表示,今年5月，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得积极成效，生产生活秩序持续恢复，住房需求得到进一步释放,70个大中城市房地产市场总体稳定,价格略有上涨。

四路资金逐鹿 A股震荡孕育新主线

□本报记者 林荣华

尽管受疫情、海外股市下跌等因素扰动,今年以来增量资金仍源源不断。展望后市,基金人士认为,市场震荡走势不改,结构性机会仍存,看好中小创表现。

公募募热度不减

随着4月以来的市场反弹，公募基金发行保持前期的火热。管理规模超百亿元私募频频发新产品,公募基金更是催生多出只发行份额超百亿份的基金。Wind数据显示,以基金成立日看,截至6月15日,今年以来股票型基金和混合型基金的发行份额高达6058.51亿份。

爆款基金频现成为公募发行市场最好注脚。今年以来，股票基金和混合基金共产生7只发行份额超百亿份基金,仅5月以来就有3只发行总份额超百亿份基金。

私募基金发行节奏也很快,管理规模超百亿元私募加大布局力度。格上研究中心数据显示,5月在基金业协会新备案的证券类私募产

品有799只,较上月小幅上涨。共有17家百亿级私募在5月成立新产品。

资金大胆进场

北向资金和融资融券资金近期大幅净流入,完全覆盖4月以来A股ETF资金持续净流出。

虽然6月15日北向资金净流出40.71亿元,但上周净流入240.51亿元。截至6月15日,4月以来北向资金净流入金额仍高达1082.64亿元。从两融资金动向看,近期增加明显。Wind数据显示,两市两融规模在3月中下旬受市场调整影响大幅下降,4月下旬再度减少，但5月以来大增。截至6月12日,两市两融规模达11079.49亿元,较4月底增加648.96亿元。其中，融资金额为10807.58亿元,较4月底增加591.3亿元。

与北向资金、两融资金持续净流入对应的是,近期A股ETF呈连续净流出状态。Wind数据显示,以区间成交均价计算,截至6月12日,4月以来A股ETF资金净流出高达910.36亿元，主要宽基指数ETF和部分科技类ETF资金大幅净流出。某公募人士认为,主要受美股调整影响,最近两

日北向资金净流出,引发部分配置型基金暂时离场,但从中长期看,外资仍将持续配置A股。虽然近期A股ETF资金有所流出,但从经验看,ETF资金净流出并不意味着市场一定会出现调整。

无惧扰动因素

展望后市,基金人士认为,美股调整 and 国内疫情变化对A股影响有限，市场仍是震荡走势,可关注中小创投资机会。

国泰安保基金指出，美股调整风险不大,大概率会维持震荡，对A股等新兴市场影响有限。尽管国内疫情出现新的变化,但不会出现恐慌的情况。近期出现国内外基本面修复共振,高频数据普遍不错,5月经济数据仍在验证经济积极修复。从整体看,后续A股市场整体下行风险可控,但重拾快速上行难度仍较大,主要以震荡为主,但中小创可能会持续上行。

星石投资认为,国内疫情变化令部分地区经济活动恢复可能会受一定扰动,但从全国来看经济持续修复趋势不会改变。近期持续改善的经济数据表明前期出台的政策正发挥着积极作用。