可信赖的投资顾问

新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 88 版
B 叠 / 信息披露 60 版
本期 148 版 总第 7852 期
2020 年 8 月 5 日 星期三

中国证券报微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

新三板精选层将“试水”融资融券业务

□本报记者 昝秀丽

中国证券报记者日前从接近监管层人士处获悉，新三板试点融资融券业务已获监管层认可，将以精选层股票为标的，综合沪深市场经验，分阶段稳步推进。

目前，全国股转公司已会同中国证监会有关部门拟定精选层挂牌股票融资融券业务方案，并联合中国证券登记结算有限公司、中国证券金融股份有限公司等机构就业务细节进行研究确认。

专家指出，新三板全面深化改革主要举措已落地实施。以精选层设立并开市交易为标志，新三板市场发展进入新阶段，精选层推行融资融券业务的条件已基本具备。

开展条件趋于成熟

业内人士指出，目前精选层“两融”业务开展条件趋于成熟。

一方面，交易所市场实践经验为精选层“两融”业务开展提供了成熟路径。沪深市场对于融资融券制度的成功运用，对新三板市场开展融资融券业务提供了有益借鉴。梳理沪深市场融资融券业务发展脉络可发现，目前新三板市场基本具备开展融资融券业务的客观条件。

另一方面，精选层开展“两融”业务，法律法规层面已无障碍。证券法已对于证券公司开展融资融券业务作出规定。对于执行层面的规则，全国股转公司已在证监会指导下对需要修订的法规进行梳理，并提出了修改意见。此外，精选层开展“两融”业务的市场条件逐渐成熟。坚持“以信息披露为中心”，通过市场化机制选择出的精选层公司，经过公开发行提升了股权分散度。流动性基础改善，连续竞价交易提升定价效率。以上制度结合投资者门槛的适度降低，提升了投资者参与热情。近期，精选层交易情况趋近沪深市场中小市值股票，反映了较为稳定的市场预期。

提高流动性 完善基础制度

业内人士表示，试点融资融券业务，对于持续改善精选层流动性、优化市场生态，进一步完善市场基础制度，加快产品和服务创新，发挥好精选层引领带动作用具有重要意义。

专家指出，一方面，融资融券有助于提高精选层市场流动性。“融资”交易为投资者提供了借入资金买入证券的机制，从增加市场需求角度为市场提供流动性。“融券”卖空交易为投资者提供了借入证券并卖出的机制，从增加市场供给角度提高了市场流动性。因此，融资融券增加了证券市场的交易量，提高了市场的流动性。另一方面，融资融券还可拓宽证券公司业务范围。精选层试点融资融券在一定程度上增加证券公司自有资金和自有证券的应用渠道，在实施转融通后可以增加其他资金和证券融通配置方式，提高金融资产运用效率。

业内人士指出，融资融券具有价格稳定器的功能。在完善的市场体系下，当市场过度投机导致某一证券价格暴涨时，投资者可以通过“融券”卖空证券，从而促使证券价格下降；反之，当某一证券价值低估时，投资者“融资”买入证券使其价格回归基础价值，有助于市场内在价格稳定机制的形成。此外，融资融券还丰富了投资者交易方式。融资融券为投资者提供了双边交易机制，在市场持续走强的时候，投资者可以通过融入资金购买股票而放大获利倍数；融券使投资者可以在市场持续下跌的过程中卖空股票再于低位平仓补回。因此，“两融”给投资者带来风险收益的同时增强了市场风险管理能力。

地方债发行再迎高峰 基建投资“弹药”充足

□本报记者 赵白执南

财政部8月4日公布数据显示，截至7月底，新增专项债券发行22661亿元，完成全年计划的60.4%，年内尚余近1.5万亿元额度待用。专家预计，8月地方债将再迎发行高峰，规模或近万亿。其中，大量专项债资金将投向基础设施，加快“新基建”等领域建设。

基建项目加速开工

据兴业证券统计，截至7月中旬，基建项目累计申报23.21万亿元，同比增长超八成。其中，电力项目4.19万亿元，交通项目6.8万亿元，水利项目12.19万亿元。

从反映基础设施状况的“晴雨表”挖掘机销量数据来看，投资回升态势正在显现。国家统计局投资司司长彭永涛表示，与投资高度相关的工程机械产品产销两旺，上半年挖掘、铲土运输机械和混凝土机械产量同比高速增长，挖掘机销量持续走高。先行指标的明显改善，预示投资有望保持回升势头。

国家发改委政策研究室主任、新闻发言人袁达此前表示，将加大对重点领域和重点工程项目建设支持力度，督促指导各地加快中央预算内投资计划执行和项目建设进度，尽快形成实物工作量。用好地方政府专项债券，推动专项债券资金尽快落实到具体项目。

地方债发行将放量

从融资端来看，地方政府债券，尤其是专项债券发行迎高峰，将为基建投资带来更多资金。

财政部8月4日公布数据显示，截至7月底，今年累计发行地方债37586亿元，其中，新增债券28290亿元，新增专项债券发行22661亿元，完成全年计划（37500亿元）的60.4%。

财政部日前印发《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》要求，对近期下达及后续拟下达的新增专项债券，与抗疫特别国债、一般债券统筹把握发行节奏，妥善做好稳投资稳增长和维护债券市场稳定工作，确保专项债券有序稳妥发行，力争在10月底前发行完毕。

国金证券固定收益首席分析师周岳表示，根据今年地方债限额，截至7月底，尚有4171亿元新增一般债和14839亿元新增专项债将要发行。地方债发行将在8至10月放量，月均规模超6000亿元。

业内人士表示，10月起部分地区气候条件不适合一些项目开工，因此要尽快见效，发行进度可能会提前，8、9月将成为地方债发行又一高峰。

中信建投证券宏观固收首席分析师黄文涛预计，8月地方债发行将放量，结合往年月度发行规律，规模或超1.1万亿元。

（下转A02版）

银行理财新航向

中邮理财董事长吴姚东：

稳妥有序推转型 开放合作布新局

□本报记者 叶斯琦 欧阳剑环

2019年12月，中邮理财正式成立，标志着邮储银行理财业务积极主动回归资管本源，向公司化、专业化、市场化发展迈出关键一步。未来理财子公司将真正承担“受人之托、代客理财”的专业责任，将自身打造成深化金融供给侧结构性改革的有生力量，为客户做好资产管理服务。

中邮理财董事长吴姚东日前在接受中国证券报记者专访时表示，银行理财应抓住战略机遇期，主动作为，按照各自既定的转型方案，结合市场环境和监管要求，稳妥有序推进转型发展工作。中邮理财秉承“早转型、早受益”的原则，坚定改革转型方向，提早思考和布局，加强公司治理与风险管控，逐步推动打破“刚兑”预期，产品转型成效初显，净值型产品规模稳步增长，加快推进存量资产处置。

他表示，希望推动银行理财运行机制的改变，持续提升自主投研和管理能力，让投研部门真正有效地感知市场，让内控机制真正发挥作用。未来，中邮理财将积极参与直接融资体系建设，进一步提升权益类资产占比，不断深入挖掘结构性投资机会，提升金融服务实体经济质效。

早转型早受益 产品转型成效初显

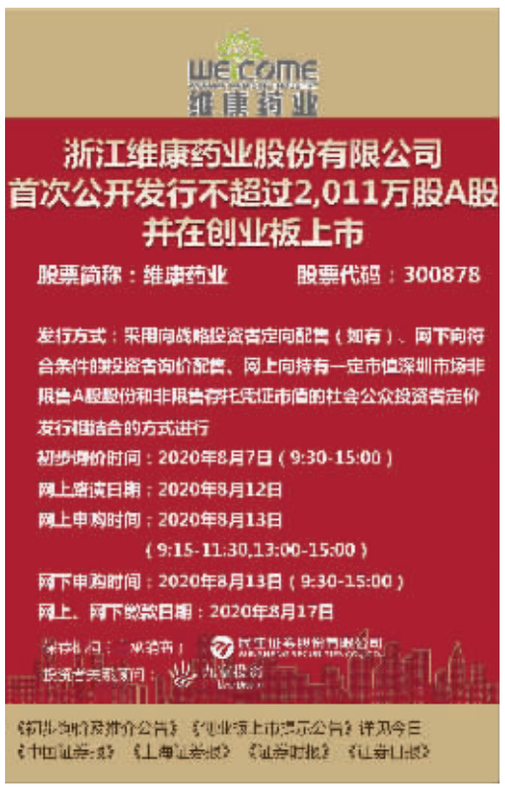
中国证券报：当前中邮理财净值化转型处于什么进度，未来可能面临哪些困难？

吴姚东：中邮理财自成立以来，秉承“早转型、早受益”的原则，按照资管新规导向，积极主动回归资管本源，稳健推进产品转型，逐步推动打破“刚兑”预期，净值化转型初见成效，基本实现“起好步、开好头”。截至今年6月末，邮储银行（含中邮理财）理财产品总规模较年初增长11.72%。同时，净值型产品规模实现稳步增长，占比较年初提升7.68个百分点。

银行理财在存量资产整改过程中面临的困难是共性的，包括非上市/私募股权、长期债权、非标资产，以及其他风险资产的整改、处置和化解。近日，人民银行本着实事求是的原则对资管新规过渡期延长一年，既有利于市场稳定，也有助于推进资管持续转型升级。中邮理财将严格按照监管要求，坚持主动作为，加强与母行协同，提升内功，以投研为基础、内控为保障，积极化解存量风险，有效控制新增风险。具体来说，将对存量整改资产分门别类采取措施，通过压缩期限、产品对接、回表安排、市场交易、非标转标等方式多措并举加以处理，力争加快转型整改步伐。

中国证券报：如何看待资管新规过渡期的最新安排？

吴姚东：资管新规过渡期的安排受很多外在因素影响，尤其是面对突如其来的疫情，适度延期既有助于缓解疫情冲击，稳定对实体经济的供给，也有利于防范金融风险，稳定市场预期，更有利于推进资管行业持续稳健转型。当然，资管新规过渡期的延长，并不意味转型步伐减缓和转向，反而进一步说明转型的决心和态度。银行理财应该从资管行业的本源和长期可持续健康发展的角度出发，统筹谋划、提早思考和布局，将改革动力、转型压力、竞争活力转化为自身实现高质量发展的内生驱动力，按照各自既定的转型方案，结合市场环境和监管要求，（下转A02版）



延伸阅读

让政府债券
尽快使用见实效

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 重庆 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰