

国务院:培育集成电路领域和软件领域企业

□新华社北京8月4日电

日前,国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》(以下简称《若干政策》)。

《若干政策》强调,集成电路产业和软件产业是信息产业的核心,是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。国务院印发《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》《进一

步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》以来,我国集成电路产业和软件产业快速发展,有力支撑了国家信息化建设,促进了国民经济和社会持续健康发展。

《若干政策》提出,为进一步优化集成电路产业和软件产业发展环境,深化产业国际合作,提升产业创新能力和发展质量,制定出台财税、投融资、研究开发、进出口、人才、知识产权、市场应用、国际合作等八个方面政策措施。

进一步创新体制机制,鼓励集成电路产业和软件产业发展,大力培育集成电路领域和软件领域企业。加强集成电路和软件专业建设,加快推进集成电路一级学科设置,支持产教融合发展。严格落实知识产权保护制度,加大集成电路和软件知识产权侵权违法行为惩治力度。推动产业集聚发展,规范产业市场秩序,积极开展国际合作。

《若干政策》明确,凡在中国境内设立的集

成电路企业和软件企业,不分所有制性质,均可按规定享受相关政策。鼓励和倡导集成电路产业和软件产业全球合作,积极为各类市场主体在华投资兴业营造市场化、法治化、国际化的营商环境。

《若干政策》要求,各部门、各地方要尽快制定具体配套政策,加快政策落地,确保取得实效,推动我国集成电路产业和软件产业实现高质量发展。

利差高汇率稳 外资坚定加仓中国债

□本报记者 罗晗

7月,外资大力加仓中国债券,月增持量创阶段性新高。当前,中外利差处于高位,人民币汇率坚挺而有弹性。分析人士认为,中国疫情防控和经济复苏全球领先,叠加美元弱周期开启,人民币资产对外资的吸引力将进一步提升。

加仓力度增大

中央结算公司4日公布数据显示,截至7月末,该机构为境外机构托管债券面额达23441.24亿元,环比增加1481.13亿元。

值得注意的是,债券通公司日前发布数据显示,7月境外机构通过债券通渠道净买入755亿元中国债券,单月净买入额创历史新高。

1月至7月,外资扫货中国债券的力度总体呈上升态势。数据显示,境外机构在中债登托管的债券面额月度同比增速从1月的25%升至7月的38%。另据债券通数据,今年上半年,境外机构累计净增持量约3224亿元,是去年同期的1.4倍。

中外利差较高

利差高是外资流入中国债市的主要驱动力。一季度,疫情在全球扩散后,多个经济体央行实施了宽松的货币政策,叠加市场对全球经济预期较为悲观,主要经济体债券收益率进一步下行。近几个月虽然有所反弹,但仍处历史低位。Wind数据显示,7月24日盘中,美国5年期国债收益率跌破0.26%,创出新低。

反观中国债券收益率,虽然在1月至4月持续下行,但仍大幅高于发达经济体债券收益率。4月底至今,中国债券收益率上行,中外利差进一步扩大,配置价值凸显。Wind数据显示,截至8月3日,中美10年期国债利差接近240个基点,已超过2014年的高位。

人民币汇率预期的相对稳定,给外资流入创造了较好的时间窗口。7月初,人民币对美元汇率大涨。数据显示,7月离岸人民币对美元汇率升值1.23%。拉长时间看,近一年人民币汇率总体呈现在合理区间双向波动态势。遭受冲击时,人民币下探有底。截至目前,人民币对美元汇率大概在6.85至7.19区间内波动。

人民币资产吸引力提升

总体来看,近年来境外资金持续流入中国资本市场。外汇局披露,截至6月末,境外投资者持有境内债券、股票余额分别为3691亿美元、3684亿美元,均超过2016年末值的3倍。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英此前表示,境外资金中长期增持人民币资产的格局没变,这种发展趋势还会持续一段时间。一方面,中国对外开放政策的积极效果会继续释放;另一方面,人民币资产在全球范围内仍有非常好的投资价值。

近期美元弱周期疑似开启。7月31日,美元指数跌至92.54,创下2018年5月中旬以来新低。中金公司研报认为,全球大类资产轮动的风口正慢慢回到中国债券这边。兴业证券首席策略分析师王德伦表示,在国别配置中,外资配置中国资产的趋势还在增强。“负利率”时代,全球资本面临再配置。在本轮全球资金从发达市场转向新兴市场配置过程中,最好的资产在中国。

地方债发行再迎高峰 基建投资“弹药”充足

(上接A01版)

投向基建民生领域

地方债发行放量,尤其是专项债放量,将为基建投资提供大量资金。东方金诚首席宏观分析师王青表示,今年新增专项债和特别国债合计比去年多增2.6万亿元,发行集中在二三季度。资金拨付和使用将主要集中在下半年,将为后续支出发力打开空间。预计下半年专项债计入的政府性基金支出将实现更快增长。

从投向来看,财政部此前公布,已发行的2.24万亿元新增专项债券,全部用于重大基础设施和民生服务领域。其中,用于交通基础设施、市政和产业园区,以及教育、医疗、养老等民生服务领域1.86万亿元,占83%。此外,各地积极安排专项债券资金支持“两新一重”、公共卫生体系建设、城镇老旧小区改造等重点领域,共计约安排9000亿元以上。

中诚信国际研报认为,年内专项债资金投向将结合宏观需求变化进一步优化,加快“新基建”领域建设,并持续扩大投资范围。



8月4日,工作人员在启用后的张家口宁远机场改扩建工程T2航站楼前停机坪上往客机上装运货物。近日,2022年北京冬奥会重点交通项目——张家口宁远机场改扩建工程正式建成并通航。张家口宁远机场改扩建工程主要包括建筑面积约2.8万平方米的新建航站楼、航管楼、应急救援中心等11栋单体建筑,以及新建停机坪、滑行道和跑道延长线等工程,总面积约20.5万平方米,工程总投资约13亿元。 新华社图文

■ 今日视点

让政府债券尽快使用见实效

□本报记者 赵白执南

抗疫特别国债发行收官、专项债将于10月底前发行完毕。政府债券发行的尽早安排体现了对冲疫情影响的紧迫性,更需注重实效,在发行结束后提升资金使用效率,让政府债券尽快使用见效,扩大有效投资。

今年发行政府债券支持基建投资的资金明显增多。

一方面,政府债券提供的资金量增多。专项债于2015年首度发行,在2018年发行量首超万亿元,2019年发行2.15万亿元。今年1月至7月发行22661亿元,尚余约1.5万亿元额度待用。按财政部规定,剩余专项债券于10月底前发行完毕,8月至10月将形成专项债发行高峰。除专项债外,今年还有1万

亿元抗疫特别国债,按中央此前明确的用途,该项国债中的7000亿元主要用于地方基础设施建设和抗疫支出。抗疫特别国债已于7月30日发行完毕。

另一方面,在规模大幅增加的同时,明确了重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设,大幅提高资金支持基础设施投资比例。截至7月14日,新增专项债用于交通基础设施、市政和产业园区,以及教育、医疗、养老等民生服务领域占比83%。

然而,在发行量激增、投向比例优化的情况下,发行量要尽快形成实物工作量,才能真正起到对经济的推动作用。

首先,对已经发行但未使用的资金应当尽快投入使用。专项债券是分批下达,不同批次之间存在衔接问题,应当做到穿透式、全过程监控,定

时监测、通报,可以将责任人和单位的绩效考核与使用进度挂钩,防范债券资金闲置。

其次,专项债要专用,确保最大程度发挥作用。一是用到有收益的项目上。专项债相较于一般债的区别在于,要有稳定收益。如果应用在经常性支出项目,比如用在支付工资、养老金、利息等途径,就偏离了专项债用途,造成偿债风险。二是要确保符合要求,不让资金流入不该流入的地方,如土储、房地产等。应利用好信息公开平台,细化公布的项目信息。

最后,资金跟着项目走。可以考虑根据专项债项目的特性实行差别化监管,避免债务风险较高、专项债项目较多的地区发生债务风险。控制项目质量,没有项目不能“硬凑”项目,确保项目风险阐述完全、手续完备,提高市场约束力。

稳妥有序推转型 开放合作布新局

(上接A01版)有条不紊加快推进转型发展工作,实现自身可持续发展,不能等待观望。

客户利益最大化 培育专业投研能力

中国证劵报:目前,中邮理财的投研队伍情况如何?

吴姚东:改革是理财子公司成立的基础,也是未来成长的动力之源。中邮理财在成立之初就制定了战略转型方向,确立了投研驱动的行动路线,秉持“客户利益最大化”目标,坚守价值投资理念,加强公司治理和强化母子公司隔离,完善投研架构,培育自主投研和管理能力,追求可持续的稳健投资业绩。在投资决策委员会领导下,公司已搭建由五个投资部门及研究部、交易部组成的“5+1+1”投研交一体化平台,形成了投研一体化的投资决策体系,以此驱动和支持大类资产配置及投资行为,并正在持续丰富、打造和锻炼专业投研人才队伍,逐步建立有激励支撑、有内控约束、有流程保障、有科技赋能的投资经理负责制模式。

投研体系的搭建需要一个过程,要有强大的研究团队作为配套支撑,创造投研文化相互感染的氛围。银行传统的投研文化对风险的容忍度很低,在理财投资决策过程中形成审批制度,资产“进”与“出”的流程都比较长,投资行为也以持有为主。相比之下,基金和券商资管更强调开放和专业决策,需要快速交易能力和高效的风控部门,突出的是组合管理模式。未来理财子公司投研体系将从传统的银行资管架构逐步向基金和券商资管更加开放、高效的架构转型,搭建由投资经理负责专业决策,研究部门基础支撑、风控合规部门高效把关的投研体系。

我们希望,推动银行理财运作机制改变。银行理财公司应建立这样一种机制:在买进资产时,投研和风控分别起“进攻”和“防守”的作

用。在前端,投研部门要确定风险偏好,研究建立投资白名单制,让投资经理可以自主决策;在后端,风控部门要不断监测,通过各类指标来提示风险,并由投研部门来研究并执行。

中国证劵报:中邮理财参与权益投资的情况如何,未来权益类资产占比是否会继续提升?

吴姚东:受制于理财客户对权益类产品波动的接纳度,目前中邮理财权益资产规模占理财总资产的比例仍较低。未来随着投研力量不断增强,会从宏观逐步下沉到行业和个股,形成多维度、广覆盖的投研体系,逐步提升权益类资产配置比例。中邮理财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。我们将充分利用理财资金可配置资产多元化的优势,在研究支撑下,优化决策流程,发挥投决会作用,实现组合管理价值,逐步加快在一级、一级半和二级市场积极参与公募基金、定向增发、优先股、港股pre-IPO、含权债、未上市公司股权等权益类资产的配置。今年以来,我们通过高股息策略、行业精选策略、定增策略、打新策略、量化策略等,积极把握市场震荡机会,累计投资金额近百亿元,截至目前获取了较好的投资收益。我们希望,到今年年底权益类资产占比提升至8%—10%。

全市场优选“管理人” 积极寻找合作伙伴

中国证劵报:在挑选外部合作伙伴时,中邮理财有何标准,如何规划?

吴姚东:在合作伙伴的选择上,中邮理财将从自身业务发展需要出发,坚持全市场优选“管理人”原则,重点与市场头部机构合作,通过搭建和完善“定量+定性”遴选机制,优选管理人开展合作。

中邮理财在与外部伙伴合作过程中,将坚持从自身发展特点和转型目标出发,通过合作“扬

截至2020年8月3日,2019年以来偏股型基金平均收益率达88.55%,还有56只基金回报超200%。不少投资者尝到买基金甜头,借道基金入市越来越普遍。与此同时,基民获得的收益相比基金业绩仍有差距,长期投资理念仍需夯实。

公募基金“丰收”

受益于2019年以来的结构性行情,公募基金集体“丰收”。Wind数据显示,截至8月3日,2019年以来2841只偏股型基金(包含普通股票型基金、指数股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金和灵活配置型基金;A/C份额合并计算)平均净值增长率达88.55%,同期沪深300指数涨幅为58.48%。其中,有56只基金净值增长率超200%,有1047只基金净值增长率位于100%至200%。也就是说,收益率超100%的基金在偏股型基金中占比达38.82%。收益率最高的是广发创新升级,净值增长率达270.91%。

单从今年以来的表现看,偏股型基金也十分优异。Wind数据显示,截至8月3日,今年以来共3257只偏股型基金平均净值增长率达35.38%,8个月时间有7只基金收益率超100%,业绩超90%的还有21只。整体看,净值增长率超50%的共有790只基金。

值得注意的是,截至8月3日,今年以来沪深300指数涨幅为16.47%,公募基金整体收益远超指数表现。业内人士认为,公募业绩大幅跑赢基准与市场板块分化有关。结构性行情下,炒热点、业绩差的个股表现一般,而一批绩优股表现突出。叠加今年以来板块轮动较多,机构投资者相比个人投资者的优势进一步凸显。市场行情仍在延续,未来业绩翻倍的基金有望进一步增多。在这种情况下,个人投资者想取得超越基金的业绩越来越难。

基民“获得感”大增

近期接连登上微博热搜的“基金”,位列微博超话社区财经领域关注榜首位,远超排名第二的“比特币”。虽然该板块成立不久,但已有2万帖子、6万粉丝和2.4亿阅读量。与之对应的是,投资者这两年利用基金赚了不少钱,“获得感”大增,更有一些股民成为基民。

一位有3年经验的老基民表示:“今年买的基金多与医药主题相关。虽然近期持有的基金净值跌了一些,但这样反而更放心,我借机加仓了科技和农业方面的基金。目前还不会赎回,毕竟2019年靠基金赚了辆小汽车。”

“去年朋友买基金赚得盆满钵满,令人心动不已,刚好今年初理财经理推荐新基金,基金经理的经验比较丰富,果断入手。刚买入的几天时不时会关注收益,5万元一天能赚一两千元,后来发现每天表现比较稳定,涨跌都在5%以内,之后就不看了。”另一位新晋基民说。

有投资者从股民转型成基民。“一开始觉得买基金没啥意思,波动起伏不大,赚不了几个钱,还不如买股票,一个涨停就有10%的收益。但从去年开始,市场行情出现变化,就算买对板块,但个股没押中,一样没收益。去年亏了15个点,但买基金的朋友最少赚30%。今年基金表现更好,于是买了基金。5月买入的现在已有30%的收益,7月继续加仓,以后准备每月定投。”一位投资者说。

夯实长期投资理念

借助基金的专业投资能力进行理财逐步成为主流共识。由西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心联合蚂蚁集团研究院发布的二季度中国家庭财富指数报告显示,二季度中国家庭的股票配置意愿为90,基金则为96。这表明通过基金理财渐成主流。

不过,中国证券报记者发现,虽然基民赚了钱,但获得的收益相比基金业绩仍有差距。部分投资者存在一定的投资误区,比如一赚就卖。“以前买基金有过‘坐过山车’经历。因此,往往赚了20%就赶紧赎回。谁知道今年的基金赎回了还往上涨,只好追高买入。”一位有8年经验的基金投资者表示。

此外,有投资者试图择时进行基金投资。“这样操作实际效果并不好。基金经理自身就会进行择时判断。”一位对公募基金颇有研究的投资者说。

中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰称,基金收益并不等于投资者收益,“基金赚钱但投资者少赚钱或不赚钱”的现象仍然存在。提升基金投资者的“获得感”,需要公募基金管理人进一步加强投资者宣传引导,在市场亢奋时采取适当措施减少投资者不必要的追涨。有公募基金渠道人士认为,投资者切不可因市场火热,追求短期收益而盲目购买基金。