

韩正在国家管网集团调研并召开座谈会强调 深化油气体制改革 确保油气市场稳定

□新华社北京8月19日电

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正18日在国家石油天然气管网集团有限公司调研并主持召开座谈会，听取国家管网集团运营、推进管网改革、石油天然气产供储销体系建设、冬季天然气保供等情况汇报。

韩正表示，国家管网集团成立以来，油气管网改革各项举措有序有力推进，改革成效初步显现，成绩值得肯定。要认真贯彻落实习近平总书记“四个革命、一个合作”能源安全新战略，落实党中央、国务院决策部署，进一步深化油气体制改革，坚持聚焦主责主业，专注油气输送业务，确保油气市场稳定，为保障国家能源安全作出贡献。

韩正强调，要坚持目标导向、问题导向、结果导向，着力解决组建和运营中的突出矛盾和问题，把国家管网集团管理好、发展好。要做好管网规划编制工作，按照规划加快重大管网项目建设，确保管道运输能力满足经济社会发展需要。要落实管网改革相关政策，研究制定管网运营规则，不断完善法规制度，促进油气市场健康发展。

要发挥服务型平台功能，积极运用大数据等技术手段，创新服务模式，提升服务水平。要按照市场化原则，确保油气管网设施向各类市场主体公平开放。要实现骨干管网统一管理、统一运营，坚持实事求是，不搞一刀切，引导和推进地方管网以市场化方式融入国家管网。要做好冬季保供工作，保障冬季用气稳定供应，确保群众安全温暖过冬。

熔断频现 转债新券火爆难掩分化

□本报记者 罗晗

新券开盘就因大涨触发“熔断”的一幕最近在转债市场上频频上演。仅在过去三日上市的8只转债中，就有6只出现这种情况。不过，分析人士表示，近期部分优质新券估值享受较高溢价，其他标的表现不一，新券火爆表现之下隐现分化。老券炒作有所降温，平均换手率明显下降，高换手率个股也在减少。

优质新券受追捧

8月19日，国光转债上市，开盘涨30%被临时停牌。18日，航新转债、花王转债上市，开盘分别涨30%、22.51%，双双被交易所临时停牌。17日，5只转债同日上市，其中三超转债、苏试转债开盘大涨30%、兴森转债涨20%，纷纷触发“熔断机制”。

据统计，截至18日，在8月上市的18只转债中，有13只开盘价超过120元，开盘涨幅均值达21.7%，优质新券受到投资者的热烈追捧。

兴业证券黄伟平团队认为，从新券上市维度看，高价优质券大多在120元平价以上直接享受溢价。

但也不是所有新券都能享受“熔断待遇”。在17日上市的5只债券中，紫银转债、联诚转债开盘仅涨10%。

“股市关注度较低的标的是正常甚至偏低定价。在评级为AA-的转债中，不乏高景气度标的。”黄伟平团队指出。

从收盘价看，在8月以来上市的转债中，仅有9只转债收盘价仍高于120元，显示上市抢筹带有一定投机性。近期，还有不少高价新券出现调整。

游资炒作降温

在7月上旬股市上涨带动转债走高后，新券上市大涨频现。8月上旬，部分老券蠢蠢欲动，预示着“游资”归来。10日，转债市场出现“熔断潮”，不少“熔断”个股换手率和转股溢价率双双升高。

近期，游资炒作已有所降温。12日至19日，转债市场平均换手率由97%降至51%，换手率超过1000%的个数数量由10只减少至4只。

相比于3月较为持久的炒作，本次炒作降温更快。分析人士认为，一方面，市场吸取此前炒作教训；另一方面，深交所于6月推出转债熔断机制，也抑制了游资炒作。

中信证券固收团队认为，在可控波动下，转债市场防守不足。正股是核心驱动力，高弹性正股波动会传导至转债。中长期主线未受冲击，下一波机会正在孕育。

把好“出口端” 健全创业板退市机制

(上接A01版)从多方面完善市场优胜劣汰功能，实现精准从快出清。IPO实行注册制也将从源头上降低上市公司保壳动力，提升上市公司质量，形成优胜劣汰的良好市场环境。”南开大学金融发展研究院院长田利辉分析。

合理设置过渡期

作为存量与增量并行的改革，此次退市制度调整还设置了过渡期，确保新旧规则衔接得公平合理，能够实现平稳过渡。

首先，对新规发布前已暂停上市的公司，适用原上市规则实施恢复上市或终止上市；其次，按照原上市规则，2019年年报触及暂停上市的，仍适用原上市规则对公司股票实施暂停上市，以及后续的恢复上市或者终止上市；再者，新上市规则规定的“净利润+收入”、净资产、审计意见等财务类退市风险警示情形以2020年度为第一个会计年度起算，避免存量公司因适用新规指标出现“突然死亡”。

业内人士称，上述安排体现了既不“错杀”也不放过的原则，可保障市场各方尤其是投资者基于现有规则和已有信息产生的预期不落空，有利于维护市场公平、公正。

“创业板注册制和退市制度的改革安排，将充分发挥优胜劣汰、大浪淘沙的资源配置功能，在充分尊重投资者话语权的同时，也可引导投资者秉持理性投资理念，将使A股市场退出生态发生新变化。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

“六连升”后冲击6.9 三因素驱动 人民币汇率有望走强

□本报记者 张勤峰

8月19日，人民币对美元汇率中间价迎来“六连升”，离岸汇价一度重返6.9元上方。业内人士分析，当前人民币升值，既是内在因素支撑增强的结果，又是在一定程度上受美元走弱影响。在基本面、资产比价、美元走势等三重因素驱动下，年内人民币汇率有望走强，人民币国际化迎来较好机遇。

市场价冲击6.9关口

来自中国外汇交易中心的数据显示，19日人民币对美元汇率中间价报6.9168元，较前一交易日上调157个基点，迎来12日以来的连续第6次上调。

同日，在岸人民币对美元即期汇率开盘直接升破6.92元，午后再启升势，突破6.91元。截至当日18时，最高至6.9034元。

截至当日18时，离岸人民币对美元即期汇率升破6.90元，最高至6.8981元，为近7个月来首次重返6.9元上方。

无论是中间价还是市场汇率，近期人民币对美元汇率运行的主题只有一个——升值。据统计，从6月至今，人民币对美元汇率中间价累计反弹2148个基点，幅度达3%。截至19日18时，在岸、离岸人民币对美元即期汇率双双较5月末反弹2300个基点以上，反弹幅度约3.4%。

业内人士认为，本轮持续升值很大程度超出了市场预期，机构纷纷调高对人民币汇率走势的预测。

三因素驱动汇率

机构人士认为，当前人民币对美元汇率走势受三重因素影响较大。

从基本面上看，中国经济稳步恢复，对人民币的支撑作用增强。中国人民银行日前发布的二季度中国货币政策执行报告指出，目前我国疫情防控和经济恢复都走在世界前列，经济已由第一季度疫情带来的“供需冲击”演进为第二季度的“供给快速恢复、需求逐步改善”，市场预期总体稳定，下半年经济增速有望回到潜在增长水平。

从资产比价看，中国对常态化货币政策的坚守，奠定了人民币资产的利差优势，令人民币资产的估值洼地特征愈发凸显，吸引外资加快流入，也对稳定人民币汇率起到积极作用。

从美元走势看，5月底以来，美元走弱亦影响人民币对美元汇率走势。截至8月18日，美元指数已较今年高点下跌超过10%。

现阶段人民币对美元升值，既是人民币内在因素支撑增强和内在价值显现的结果，又是在一定程度上缘于美元走弱。业内人士认为，在上述多种因素影响下，年内人民币汇率料呈现小幅升势。

人民币国际化面临新机遇

做空美元几乎已成当下金融市场最具共识的交易，期货市场上美元空头寸达到多年来高位。谈及做空美元，业内人士认为，其中一大逻辑是在经济复苏过程中，中欧强美国弱，但更深入分析后不难发现，大规模宽松消耗美元信用才是问题关键。

有机构报告称，过去三十多年，美元指数历经多个周期轮回，但运行中枢和底部不断下沉，显示出长期向下趋势，根源就在于美元超发不断稀释美元信用。在新冠肺炎疫情发生后，美联储资产负债表和美国债务规模大举扩张，进一步增添市场对美元信用的担忧。

外国投资者正尝试降低对美元资产的依赖。美国财政部最新公布的数据显示，外国投资者持有美债的占比不断下降，6月占比已降至2008年以来最低水平。

业内人士表示，在美元经历大幅回调，尤其是美元空头情绪达到极端状态后，也有机构开始提示关注美元反弹风险。但从中长期看，美元超发持续消耗美元信用，所承受的“地心引力”不断加大，将促使其回归长期向下的运行趋势。

央行日前发布的《2020年人民币国际化报告》显示，2019年人民币国际化再上新台阶。人民币成为第五大国际支付货币、第五大国际储备货币、第三大贸易融资货币和第八大外汇交易货币。

专家表示，中国经济率先复苏、人民币汇率有望温和升值、金融市场对境外投资者吸引力上升，使人民币国际化面临新机遇。



前7月证券交易印花税同比增逾三成

财政部19日公布的数据显示，前7月全国一般公共预算收入同比下降8.7%，其中证券交易印花税同比增长35.3%。专家认为，随着经济逐步恢复，财政收支进度有望加快。截至8月16日，新增地方政府专项债券已

发行2.56万亿元，规模同比增加51%；债券资金支出进度加快，截至7月底已支出2万亿元。数据显示，1-7月累计，全国一般公共预算收入114725亿元，同比下降8.7%，降幅比1-6月收窄2.1个百分点。其中，全国税收收入98509亿元，

同比下降8.8%，降幅比1-6月收窄2.5个百分点；非税收入16216亿元，同比下降7.7%。从主要税收收入项目来看，1-7月，国内增值税收入同比下降17%。个人所得税等实现同比增长。(赵白执南)

硬核崛起 创投机构擦亮“深圳底色”



□本报记者 吴瞬

大江东去，潮起潮落。作为中国科技创新之都，深圳离不开各路资金尤其是市场化资金支持，而创投机构正是支持创新的源泉之一，也是深圳成功的“底色”之一。

多年来，深创投、基石资本、达晨等一批国内领先的创投机构纷纷从深圳崛起。同时，深圳还拥有规模可观的地方政府引导基金。

在这片沃土恰逢深圳经济特区成立40周年之际，办好硬核科技的深圳创投机构正展现蓬勃生机。

规模堪比加州

深圳一直是国内创业业高地之一，深创投、基石资本、达晨等创投机构，无一不是业内响当当的吸金大户与投资大户。不少创业公司把获得过这些机构的投资作为“卖点”。

基石资本执行总裁王启文告诉中国证券报记者，2020年深圳创投资产管理规模约1.8万亿元人民币，与美国加州创投资产管理规模相当。在多家机构近年评选的中国创投50强榜单中，深圳上榜创投企业均超过10家，居全国第二，并呈上升趋势。

深圳经济特区成立40年来，不少人士为深圳创业业的成就点赞。倚锋资本董事长朱晋桥坦言：“在全国范围内，深圳创业业无论是机构数量，还是市场活跃程度、投资氛围等，都属第一梯队。深圳创业业还有其鲜明特点——本土创投机构最多、最活跃、全国领先，拥有不少具有国内影响力的本土创投品牌企业。”

朱晋桥表示，深圳创业业发展还有一点比较值得其他地方借鉴的是，政府产业引导基金的政策创新和大力支持，给创业业发展带来极大的推动力，也带动深圳产业升级转型发展，使产业升

级与社会资本联动起来。创投业在深圳的成功，市场化环境也功不可没。深创投董事长倪泽望对此感触颇深：“40年来，深圳形成了非常好的市场化机制，企业按照市场化机制运作，政府相关政策也按市场化规律制定。创投业能在深圳得到超常规发展的原因：一个是改革创新，一个是市场环境。这两点，实际上一直在引领深圳。也正是由于拥有这样的土壤，创投业才能在深圳茁壮成长。”

“深圳底色”凸显

除规模上能与美国加州匹敌外，在投资特点上，深圳创业业同样不输于人。扎根于深圳的华为往往被视为深圳的骄傲，深圳创投机构们瞄准的也是这类硬核科技企业，这正是深圳成功的“底色”。

倪泽望透露了深创投的投资方向：“我们更倾向于投资那些战略性新兴产业，偏硬核科技类的，尤其是涉及国家核心技术的行业。”事实上，深创投投资重点正是深圳创业业的缩影。朱晋桥表示，在科创板上市公司中，有超过四成的企业获得深圳创投机构的股权投资。这充分说明了深圳创投机构的投资方向：积极响应国家产业导向政策，投资以硬核科技为主的前沿高新技术，聚焦人工智能、智能制造、生物医药等战略性新兴产业。未来数年，深圳创业业及相关产业将迎来丰收期。

“北京、上海、深圳三地各异的要素禀赋，为当地创业业注入不同发展特色：北京创业业起步早、发展快，拥有政府资源和渠道网络优势；上海创业业依托国际化优势和长三角产业协同优势，形成了独具特色的创投生态；深圳创业业以内资机构为主，投资领域集中在深圳优势产业，如先进制造、人工智能、高端装备、生物医药等。同深圳的城市精神一样，深圳的创投机构普遍呈现出

实干、创新和专业的特点，投资项目普遍有高技术、高研发投入和高增长特点。”王启文说，实干、创新、专业是深圳创业业的底色。

把握新机遇

目前，深圳已逐步成为中国私募股权投资资产配置的重要聚集地，但不可否认的是，仍有一些短板，许多业内人士对此提出了建设性的意见。

“例如，缺少高等教育机构。虽然深圳高等教育超常规发展，但与北京、上海等传统教育强市相比仍有不小的差距。国际化程度不足，国际顶级创投资源更青睐北京、上海和香港。营商环境与法治化水平在国内城市中首屈一指，但与硅谷等顶尖创投中心相比，仍有一定距离。”王启文指出，如果深圳能在这些方面进一步加强，深圳创业业将得到更快更好发展。

朱晋桥认为，不仅是深圳创业业，全国创业业都面临着许多不确定性。“宏观经济上，不管是国内还是国外，各行各业都面临转型带来的不确定性。对创投机构而言，产业调整与企业发展的不确定性，带来投资的不确定性。但其实是危中有机，也正是产业结构调整、经济方式转变，才会孕育出新的、革命性的投资机遇。”

对这些问题，尤其是国际化不够的问题，倪泽望透露，深创投实际上已开始国际化。“国内机构与外资机构的差距在海外市场。现阶段，技术创新在全球经济更加一体化的背景下，怎样引进海外人才和技术，创投机构要发挥作用。过去几年，我们在海外开始布局，不断在美国、欧洲、以色列开展业务。我们还会进一步加大海外投资力度，希望给中国引进更多的全球先进技术。”

坐拥世界顶级的硬件配套、优秀的民企集群，也拥有诞生顶级高校的土壤，加之创投机构迸发出的蓬勃动力，可以预见深圳的明天会更美好。