

# 前三季度经济增速由负转正

## 彰显强大韧性和旺盛活力

□本报记者 倪铭娅

国家统计局10月19日发布数据显示,初步核算,前三季度国内生产总值722786亿元,按可比价格计算,同比增长0.7%。分季度看,一季度同比下降6.8%,二季度同比增长3.2%,三季度同比增长4.9%。

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长刘爱华表示,从主要指标变动趋势看,我国疫情防控和经济复苏走在了全球前列,彰显了中国经济的强大韧性和旺盛活力。

分析人士预计,四季度经济将保持回升态势,预计增长5%至5.5%,全年经济增速可能在2.5%左右。

### 主要指标增速由负转正

刘爱华表示,今年前三季度,面对新冠肺炎疫情的巨大冲击和国内外复杂严峻的环境,各地区、各部门科学统筹疫情防控和经济社会

## 《中国营商环境报告2020》出版

# 营商环境评价领域首部国家报告出炉

□本报记者 刘丽敏

国家发展改革委10月19日消息,国家发展改革委组织编写的《中国营商环境报告2020》,于近日公开出版。《中国营商环境报告2020》是《中国营商环境报告》系列报告的第一部,也是我国营商环境评价领域首部国家报告,定位为对标对表党中央、国务院决策部署的“政策库”,全面展示我国优化营商环境成果的“白皮书”,学习复制推广典型经验做法的“经验集”,鼓励各地区、各部门勇于探索创新以评促优的“光荣榜”,狠抓政策落实、以评促改的“推进器”。

据介绍,2018年以来,国家发展改革委贯彻落实党中央、国务院决策部署,立足中国国情,以市场主体和社会公众满意度为导向,牵头研究建立并不断完善中国营商环境评价体系。2018年,组织在东、中、西部和东北地区22个城市开展了两批次营商环境试评价。2019年,组织在直辖市、计划单列市、省会城市和部分地县级市等41个城市开展了营商环境评价,并在东北地区21个城市开展了营商环境试评价。2020年继续在80个地级以上城市和18个国家级新区开展营商环境评价。在扎实推进中国营商环境评价工作的基础上,为系统介绍中国营商环境评价方法,全面展现优化营商环境工作积极成效,更好总结推广各地区、各部门优化营商环境的典型经验做法,切实发挥中国营商环境评价导向改革的积极作用,国家发展改革委组织编写了《中国营商环境报告2020》,于近日公开出版。

《中国营商环境报告2020》全面梳理了中国营商环境评价制度和评价方法,回顾总结了2019年我国优化营商环境的成效亮点,系统描绘了2020年深化“放管服”改革、优化营商环境的前景展望,认真提炼了参评城市优化营商环境工作的改进提升过程特别是一大批实践证明行之有效、人民群众满意、市场主体支持的改革举措和典型经验,集中呈现了各重点领域的最佳实践。改革方案和路线图,向社会多角度、多方位展示了各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团优化营商环境的原创性、差异化探索。

《中国营商环境报告2020》绘制了1000余张解释图表,梳理了优化营商环境各领域240余份政策文件和210余项改革亮点,汇聚了18个重点领域70个典型案例和各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团探索形成的原创性、差异化实践成果。正文共分为4个部分。“总论篇”主要介绍中国营商环境评价制度及评价实践,展示各地区、各部门改革成效,勾画进一步优化营商环境的蓝图愿景。“示范引领——标杆城市篇”选取综合表现突出的15个标杆城市作为典型案例,重点展示工作思路、推进步骤、具体安排、改革亮点。“以评促改——最佳实践篇”系统梳理开办企业等18个重点领域的改革要求、最佳实践、创新做法,并选取部分城市探索实施的差异化、针对性政策措施,供有关城市学习参考借鉴。“一省一案例——改革集萃篇”汇集各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团探索创新形成的典型经验做法,鼓励引导支持更多地方学习借鉴、复制推广并创新推出更有针对性、开创性的改革举措。

《中国营商环境报告2020》的出版发行,将为各级政府部门、各类公用企事业单位、行业协会商会推进优化营商环境工作提供重要参考,充分发挥示范引领作用,促进各方交流互鉴,广泛凝聚社会共识,不断增强工作合力,进一步推动形成各地区、各部门竞相优化营商环境的生动局面,推动更多优化营商环境改革举措落地见效,加快打造市场化、法治化、国际化、便利化的一流营商环境。

发展,有力有效推动生产生活恢复。总体上,前三季度经济增速由降转升,经济运行持续稳定恢复。

数据显示,主要指标增速由负转正。从累计情况看,前三季度国内生产总值同比增长0.7%,上半年是下降1.6%,扭转了上半年下降局面。固定资产投资同比增长0.8%,货物进出口总额同比增长0.7%,全国居民人均实际可支配收入同比增长0.6%。从当季看,社会消费品零售总额同比增长0.9%,二季度是下降3.9%;货物进出口总额当季同比增长7.5%,二季度为下降0.2%。

“这些主要指标的同比增速均实现了由负转正。”刘爱华说,这些变化表明,我国疫情防控和经济复苏走在了全球前列,彰显了中国经济的强大韧性和旺盛活力。

### 市场销售明显改善

值得关注的是,三季度市场销售明显改善。数据显示,三季度社会消费品零售总额同比增

长0.9%,季度增速年内首次转正。9月份,社会消费品零售总额同比增长3.3%,增速比8月份加快2.8个百分点,连续两个月增长。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,9月增速加快主要受粮油食品、饮料、烟酒等类别零售额增长加速带动,尤其是实物网上商品零售额对稳定整体消费大局继续发挥重要作用。“展望四季度,在经济延续修复和各项促消费政策共同发力作用下,消费增速还有回升空间。”王青说。

工银国际首席经济学家程实认为,四季度消费动能有望进一步提振。一方面,更多消费场景及线下服务消费需求有望被加速激活;另一方面,得益于城镇新增就业月度增量及央行调查居民当期收入指数的持续回升,居民消费能力有望稳步修复。

### 良好复苏态势将延续

展望下阶段经济形势,刘爱华表示,不管是

从需求、生产,还是从整个市场表现出来的信心和活力等方面看,今年四季度乃至全年经济保持目前态势有基础、有条件、有信心。

刘爱华称,前三季度需求逐步回暖,产业循环持续改善,市场主体信心逐渐增强,这三个方面对于下一阶段更好地发挥超大市场韧性,激发超大市场需求潜力是非常有利的。“总体上看,我们对全年经济发展充满信心。”刘爱华说。

国际货币基金组织近日发布《世界经济展望报告》,预计2020年全球经济将萎缩4.4%,而中国经济将增长1.9%,是全球主要经济体中今年唯一实现正增长的经济体。

中国国际经济交流中心学术委员会委员、中原银行首席经济学家王军分析,中国经济之所以能在全球经济深度衰退背景下率先企稳回升,有三方面原因:一是成功的防疫措施;二是相关部门及时出台了灵活适度的宏观经济政策,并不断优化调整;三是坚定不移地推出一系列对外开放举措。预计中国经济的良好复苏态势在四季度会延续。



## 2020世界VR产业大会云峰会开幕

10月19日,观众在2020世界VR产业大会VR/AR产品和应用展览会上体验“MR交互系统”在医学教学上的应用。当日,2020世界VR产业大会云峰会在江西省南昌市开幕,来自全球的业内领军人物、著名学者等将就人工智能、大数据等话题交流探讨。大会期间还举办VR/AR产品和应用展览会。

新华社图片

# 逆回购料发力 资金供给有望增加

（上接A01版）从以往数据看,10月财政存款增量往往较可观,最近三年增量均在5000亿元以上,多则达万亿元;另一方面,10月政府债券净供给压力依旧不小。机构预测,10月国债净供给或超过4000亿元,地方债发行将由于新增专项债发行冲刺而维持一定规模,二者净供给合计或在7000亿元以上。无论是税款清缴还是政府债券发行缴款,都会暂时增加财政库款规模,吸收流动性。

受长假影响,10月工作日减少,债券发行窗口期被压缩,可能出现集中发行,且集中发行时点与税期高峰可能重叠,将进一步加大对流动性的影响。按照税务部门安排,10月申报纳税截止日延后至23日,本周将迎来税期高峰。另据统计,本周政府债券计划发行量超过3300亿元。

## 拥抱世界

债券市场作为金融市场的基础,在金融对外开放进程中占有举足轻重的地位。

我国债券市场对外开放的探索最早是从交易所市场开始的。2002年,《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》出台,在交易所挂牌交易的国债、可转债、企业债券也被纳入合格投资者可投资人民币金融工具

10月的两个“抽水机”正在加大马力,今后一两周资金面供求可能出现缺口,需要央行及时“补水”。

### 公开市场将迎集中操作期

目前我国经济持续稳定复苏,近期披露的多项宏观数据好于预期,市场对货币调控放松的预期趋于减弱。与此同时,鉴于外部环境依然复杂,货币调控会否出现趋势性收紧尚不明确。反映在流动性操作上,央行既无实施大额投放的意愿,也不希望流动性过紧,市场资金面维持紧平衡的状态。

业内人士认为,从月内看,降准几无可能,MLF操作已落地,央行调节流动性将主要通过公开市场逆回购操作完成。进入10月,央行一

度暂停持续了近两个月的公开市场操作,并通过逆回购到期回笼流动性。一方面,这表明在9月末财政投放作用下,流动性总量一度回到较高水平,央行无意造成流动性过于充裕的局面;另一方面,可能也是在为下旬的公开市场操作腾出空间。数据显示,由于前期央行暂停逆回购,目前公开市场未到期央行逆回购仅剩1000亿元,央行通过逆回购操作实施流动性净投放的空间很大。

业内人士预计,公开市场操作即将迎来集中操作期。从周中开始,央行或逐步加大逆回购操作,以对冲季度税期高峰和政府债券发行缴款的影响。另外,临近年底,财政支出节奏值得关注。若支出力度较大,将有助于缓解基础货币消耗过快、金融机构超储率偏低的问题。

## 债券市场 内外兼修开新局

范围。2005年,泛亚债券指数基金获准进入银行间债券市场。2010年,境外人民币清算行等三类机构获准进入银行间债券市场投资,成为我国债券市场对外开放的里程碑事件。2016年,银行间债券市场向各类境外金融机构敞开怀抱,并取消额度限制,债券市场对外开放程度不断深化。

近年来,债券市场加快扩大对外开放,国际化程度不断提高,影响力和竞争力显著增强,取得了令人瞩目的进展,受到国际市场投资者的普遍肯定和认可。

一方面,境外投资者参与度持续提升。截至2020年9月底,共有近1000家境外法人机构进入银行间债券市场,累计持有近3万亿元在岸人民币债券。另一方面,我国债券逐步被纳入国际主要债券指数。

## 把握公募REITs机遇

## 深圳基金公司在行动

□本报记者 余世鹏 张焕灼

近日发布的《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020—2025年)》提出,依法依规开展基础设施领域不动产投资信托基金试点。证监会有关负责人日前表示,从基础设施领域入手以“公募资金+资产支持证券”模式推出公募REITs试点是现实可行的一种选择。中国证券报记者从深圳部分基金公司获悉,他们已在公募REITs项目筹备和投资运行体系上,进行了相关布局 and 战略建构,以充分把握这一新机遇。

### 申报试点项目

老牌公募龙头博时基金对记者表示,公司近期向有关部门上报了公募REITs项目的相关材料,目前正在等待反馈。博时基金表示,首批试点的公募REITs项目具有示范效应,公司申报的首批试点项目,在筛选标准上将严格遵守相关要求,特别是符合权属清晰、范围明确、项目运营时间不低于三年、现金流持续稳定且来源合理分散、预计未来3年净现金流分派率不低于4%等基本筛选指标。

在项目筛选上,博时基金表示,将侧重于试点行业的龙头企业及重点鼓励地区,如粤港澳大湾区,海南自由贸易港,长江经济带及京津冀地区等。

深圳某中型公募基金人士对记者表示,公司已在筹划公募REITs的产品布局,接下来会择机上报,具体细节待成熟后会对外公布。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,在深圳开展建设中国特色社会主义先行示范区的综合改革试点,可以辐射带动整个大湾区的经济发展,推动优化珠三角及整个大湾区的资源配置。“公募REITs试点所募集的资金,未来可能流向包括城市群之间的轻轨、城市内的地铁、5G基础设施建设等项目。”

### 积极探索

“深圳试点公募REITs具有一定的优势。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,深圳此前就有相关公募基金公司在REITs方面做了不少尝试,而深圳作为建设中国特色社会主义的先行示范区,金融创新一直走在全国前列。同时,深圳公募基金公司的主体数量较多,房地产企业也不少,这些都是深圳试点公募REITs的基础所在。

实际上,早在本轮公募REITs试点之前,位于深圳的鹏华基金,就于2015年7月6日成立了国内首只公募REITs产品——鹏华前海万科REITs。该产品以深圳前海地区商业地产为基础资产,面向公众募集并在深交所挂牌交易。

鹏华基金监察稽核部总经理聂连杰对记者表示,在鹏华前海万科REITs创设及运营过程中,鹏华基金为实现在传统公募基金业务模式之外的战略性突破,专门设立了投资银行部,配备具有基础设施项目运营经验、不动产研究经验、风险控制经验、特殊资产估值核算经验等复合专业背景、多知识体系的专业化团队。

鹏华基金副总裁邢彪表示,2015年,监管部门以特批的方式支持鹏华基金发行了鹏华前海公募REITs基金,当时业界很认可,也都在期盼着监管政策能够继续往前推进。近日,公募REITs试点相关政策相继推出,这是我国资本市场及基础设施投融资领域改革的重大进展。

### 搭建新运作体系

在投资运作的设想上,博时基金指出,公募REITs属于封闭式上市投资基金,综合股权类证券和固定收益类证券的各自优势,属于中风险、中收益产品。因此,这类产品的二级市场交易有亏损本金的可能性。基金管理人在存续期间将勤勉尽责进行运营管理,而投资者则应根据二级市场情况及交易技术自负盈亏。

聂连杰表示,公募REITs首先是公募基金,基金公司作为公募基金管理人,应当恪尽职守,履行诚实信用、谨慎勤勉的义务。不过,公募基金行业的传统业务为二级市场的组合管理投资,而基础设施REITs则更偏向于一级市场投资、管理的投行类业务;公募基金擅长行业研究、价值发现及定价,但在尽职调查、交易结构设计及项目运营管理方面,存在人员、机制及经验的劣势。所以,基础设施REITs业务对于整个公募基金行业来说,既是巨大的业务机会,也是一个挑战。

“原有的投资决策体系和投资研究型人才,不一定适用于公募REITs。”博时基金表示,公募应建立起全新的业务体系和流程,如建立与ABS管理人、财务顾问、运营机构等的合作机制,减少沟通成本和管理层级的效率磨损。

同时,博时基金表示,在REITs结构下,公募基金公司需要建立完善的基金治理架构。基金管理人在REITs结构里,相当于上市公司管理层和实际控制人,REITs的基金经理对于持有并运营基础设施的公司具有实际控制和管理的权利,因此需要对其进行严格监管。除了直接的财务管控外,在战略层面、经营层面都需要进行紧密管控。