可信赖的投资顾问

新华通讯社主管主办
证券市场信息披露媒体

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 32 版
B 叠 / 信息披露 60 版
本期 92 版 总第 7928 期
2020 年 11 月 10 日 星期二

中国证券报抖音号
中国证券报微博

更多即时资讯请登录 中证网 www.cs.com.cn

九项措施出炉 对外贸易创新发展加快推进

□新华社北京11月9日电

国务院办公厅日前印发《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》（以下简称《意见》）。

《意见》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚定不移扩大对外开放，稳住外贸外资基本盘，稳定产业链供应链，进一步深化科技创新、制度创新、模式和业态创新。围绕构建新发展格局，加快推进国际市场布局、国内区域布局、经营主体、商品结构、贸易方式等“五个优化”和外贸转型升级基地、贸易促进平台、国际营销体系等“三项建设”，培育新形势下参与国际合作和竞争新优势，实现对外贸易创新发展。《意见》从九个方面提出了推进对外贸易创新发展的具体举措：

一是创新开拓方式，优化国际市场布局。坚定维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极商签更多高标准自贸协定和区域贸易协定。推进贸易畅通工作机制建设，利用新技术新渠道开拓国际市场，提升公共服务水平。二是发挥比较优势，优化国内区域布局。提高东部地区贸易质量，提升中西部地区贸易占比，扩大东北地区对外开放，创新区域间外贸合作机制。三是加强分类指导，优化经营主体。培育具有全球竞争力的龙头企业，增强中小企业贸易竞争力，提升协同发展水平，主动服务企业。四是创新要素投入，优化商品结构。保护和发展产业链供应链，推动产业转型升级，优化出口产品结构，提高出口产品质量，优化进口结构。五是创新发展模式，优化贸易方式。做强一般贸易，提升加工贸易，发展其他贸易，促进内外贸一体化。六是创新运营方式，推进国家外贸转型升级基地建设。依托各类产业集聚区，做大做强主导产业链，完善配套支撑产业链，健全组织管理，建设公共服务平台。七是创新服务模式，推进贸易促进平台建设。办好进博会、广交会等一批综合展会，培育若干知名度高、影响力大的国际展会。培育进口贸易促进创新示范区。八是创新服务渠道，推进国际营销体系建设。加快建立国际营销体系，完善营销和服务保障体系。推进国际营销公共平台建设，助力企业开拓国际市场。九是创新业态模式，培育外贸新动能。促进跨境电商等新业态发展，推进市场采购贸易方式试点建设。积极推进二手车出口，加快发展新兴服务贸易，加快贸易数字化发展。

《意见》提出，要优化发展环境，完善保障体系。发挥自由贸易试验区、自由贸易港制度创新作用，不断提升贸易便利化水平，优化进出口管理和服务，强化政策支持，加强国际物流保障，提升风险防范能力。

《意见》强调，要加强党对外贸工作的全面领导。充分发挥国务院推进贸易高质量发展部际联席会议制度作用，整体推进外贸创新发展。商务部要会同有关部门加强协调指导，各地方要抓好贯彻落实。

市场乐观情绪浓 多路资金瞄准跨年行情

□本报记者 张枕河 牛仲逸

受欧美新冠肺炎疫苗研发取得较大进展等因素影响，11月9日晚间欧美资本市场迎来大面积上涨。同日，A股迎来上涨，成交金额重回万亿元之上。因风险偏好提升、资金面回暖，机构普遍看好后市，但也有机构认为上涨是循序渐进的过程。

海外市场迎利好

11月9日，海外金融市场迎来两大利好消息。首先，美国大选结果逐渐明晰，市场担忧情绪降温。其次，当日传出新冠肺炎疫苗有较大进展的消息。美国制药巨头辉瑞和德国生物技术公司BioNTech公布的第三阶段疫苗试验数据显示，在没有先前感染情况下，它们生产的疫苗对预防新冠肺炎的有效性超过90%。双方希望在今年底前生产5000万剂疫苗。科学家们希望疫苗至少有75%的效力。美国国家过敏症和传染病研究所所长、传染病专家安东尼·福奇此前表示，有效性为50%或60%的疫苗就是可接受的。

受此影响，全球风险情绪得到全面提振，欧洲主要股指当日大幅高开，盘中涨幅不断扩大。英国富时100指数盘中涨逾5%，法国CAC40指数涨逾8%，德国DAX指数涨逾6%。纽约原油、布伦特原油期价盘中涨逾10%。避险资产表现不佳，伦敦金银现货、COMEX金银期价均大幅走软。

美股三大指数大幅高开，截至北京时间9日22时35分，道琼斯工业指数上涨5.39%，报29851.31点；标普500指数上涨3.81%，报3643.24点；纳斯达克指数上涨1.36%，报12056.91点。

A股呈现三大特点

A股9日迎来上涨，市场一片热闹景象。

从盘面看，首先是资金面明显回暖。Wind数据显示，北向资金净流入196.99亿元，自沪港通开通以来，流入金额仅次于2019年11月26日的214.3亿元。谈到当日A股特点，华安证券策略分析师郑小霞表示，首先是受三季度税期度过、全年专项债发行完毕、北向资金近期持续回流等因素影响，市场流动性有望稳步提升。

其次是沪深300指数创2015年6月以来新高，表明市场风险偏好提升。

三是科技、券商等人气品种爆发。在科技品种中，走势最好的是半导体板块，由于其体量较大，后市若能持续反弹，会对大盘起提振作用。

分析人士认为，从中期维度看，A股趋势核心还取决于内部环境。

机构看好跨年行情

目前，机构对A股后市普遍乐观，有券商指出：“在外部不确定性消化、内部政策预期升温背景下，看好当前至明年一季度跨年行情。”

招商证券首席策略分析师张夏认为，A股有望突破前期高点向上，迎来一轮明显跨年行情。

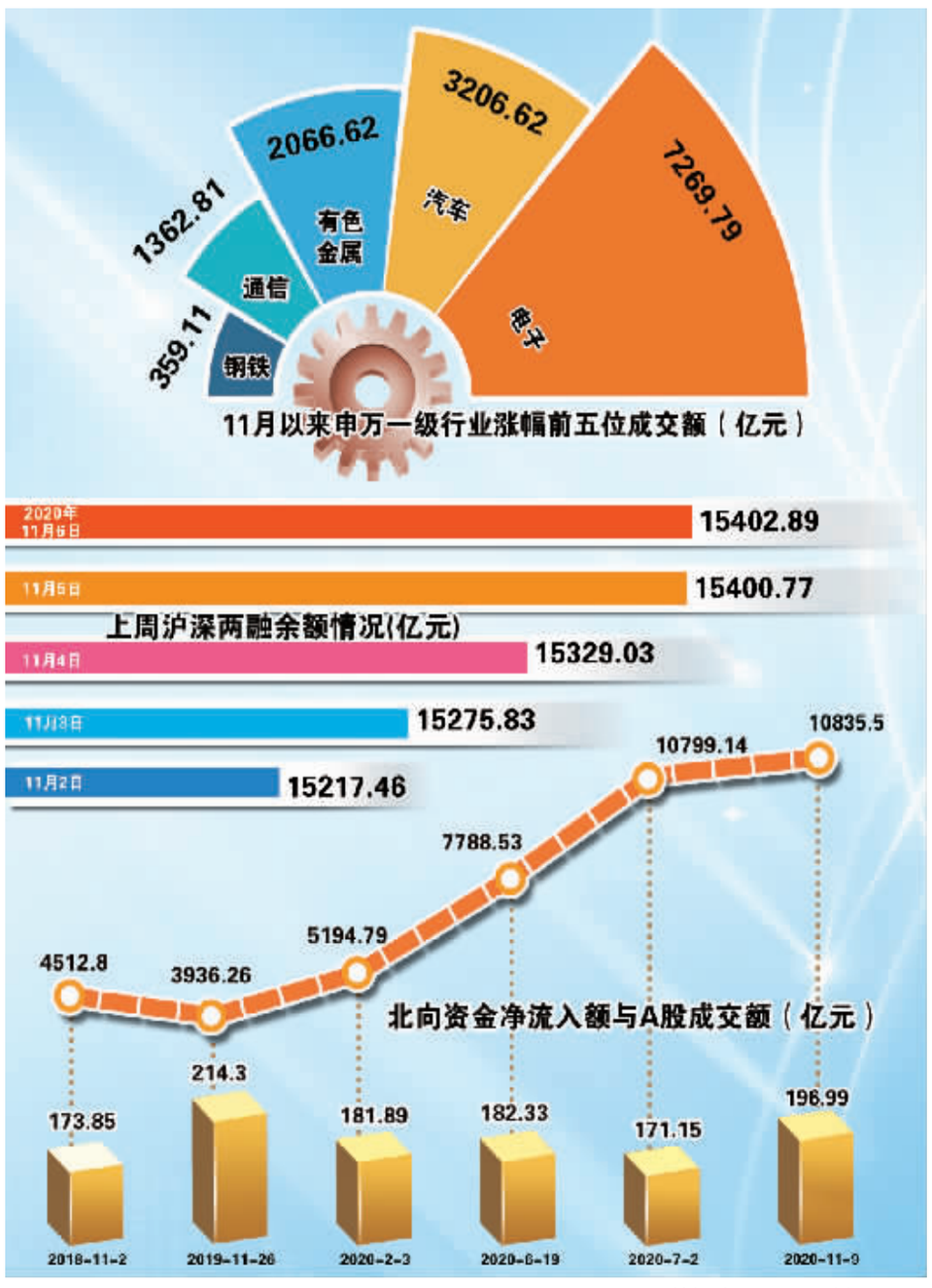
在业绩端，A股也出现积极向好现象。粤开证券策略分析师殷越指出，A股上市公司三季度收入及利润增速继续修复，业绩继续改善。在经济持续回暖预期下，对四季度上市公司业绩增长仍保持乐观。

海通证券策略荀玉根团队认为，当前市场行情远未走完。微观流动性依然宽松，市场情绪指标距离高点还有较大空间，持续基本面向好都将继续支撑市场行情走高。

综合来看，中信证券策略研究表示，基本面持续恢复，进一步提高市场支撑力，预计观望资金将依照行业景气轮动路径逐步入场，继续推动基本面驱动中期慢涨。

但指数上涨肯定不是一蹴而就的。华鑫证券策略分析师严凯文分析，从短期看，沪指3350点至3450点是核心压力区域，真正有效突破依然需量能持续放大。

郑小霞建议把握三类机会：一是顺周期的高景气或景气持续上行板块，如化工、机械等行业；二是成长科技风格板块的业绩已显现持续相对优势；三是处于增速触底、持仓底部、估值底部的大金融板块，多重触底夯实安全边际，具备长期配置价值。



数据来源/Wind 制图/王力

10月社融增速料微升 信用扩张节奏平稳

□本报记者 彭扬 赵白执南

10月金融数据即将出炉。专家预计，10月新增信贷增速可能季节性回落，社会融资规模存量同比增速或短暂延续升势，广义货币（M2）余额同比增速或回升至11%附近，信用扩张节奏总体平稳。

新增信贷增速料季节性回落

兴业银行首席经济学家鲁政委预计，受贷款需求不旺盛、工作日天数较少等因素影响，10月新增人民币贷款或显著回落至6800亿元左右。

天风证券固定收益首席分析师孙彬彬表示，根据季节性特征，10月新增信贷规模环比通常有明显下降。10月新增信贷约为7000亿元，增速小幅下降0.1个百分点至12.9%。

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春预计，结合季节性特点和全年目标，预计10月新增信贷回落至8500亿元，仍将高出往年同期，后续上升空间不大。

社融增速或小幅回升

花长春认为，10月社融规模存量同比增速将短暂小幅回升至13.8%；新增社融规模会下降至1.5万亿元，预计全年新增社融规模达34万亿元。

华创证券固定收益首席分析师周冠南认为，政府债券融资仍是支撑10月社融规模存量同比增速主要因素。10月政府债券单月新增规模或在5066亿元，但从同比增速看仍维持高位。

中信证券首席经济学家诸建芳预计，社融规模存量同比增速有望在10月达到相对高点，年末有望小幅回落。

M2余额增速有望保持稳定

诸建芳表示，在M2供给层面，预计伴随着财政支出逐步加快，M2余额增速有望环比小幅回升0.1个百分点至11%左右，年内有望稳定在这一区间。

花长春认为，10月企业贷款和企业债券合计同比增速有所提升，政府债券净融资规模同比增速仍有明显增长。

周冠南判断，10月M2余额同比增速或回升至11%附近。从资产端来看，信贷投放规模季节性回落，但存量同比增速或小幅回升，政府债券发行仍会支撑社融规模存量同比增速；从负债端来看，由于去年基数原因，M2余额同比增速或小幅回升。

鲁政委表示，在狭义货币（M1）方面，地方债发行和经济回暖均能带动企业活期存款增长。10月地方债余额同比或进一步提高，且经济总体延续复苏态势，M1余额同比增速有望继续回升。在M2方面，考虑到信用扩张速度总体较为平稳，M2余额同比增速或与上月持平。

资本市场三十而立·迈步新征程

拥抱资本市场 银行业三十年华丽蜕变

□本报记者 高改芳 黄一灵

从1990年到2020年，我国资本市场已经过三十年“锤炼”。银行业在资本市场助力下不断成长。

银保监会数据显示，截至2020年二季度末，我国银行业金融机构本外币资产为309.4万亿元，成为全球金融市场重要组成部分。

在资本市场上，银行股也是“压舱石”。Wind数据显示，截至2020年三季度末，37家上市银行归母净利润占全部A股公司归母净利润的比例为41%，银行业总市值占A股总市值的12.31%。

发力直接融资

1990年，沪深交易所相继成立，直接融资市场迅速发展。以间接融资为主的商业银行，开始借助优势顺应这一变化。

1995年，建设银行设立的中国国际金融公司，成为当时国内银行唯一在境内设立的投资银行机构。

1998年，工商银行开始为沪深交易所实行的证券资金法人清算制度服务，与多家券商签约，提供全方位金融服务。

同年，中国银行将其海外投资银行业务在香港进行重组，形成统一的中银国际公司，迅速完成业务重心向境内的转移。

据人民银行统计，在2000年我国银行间市场资金流向中，证券公司和基金管理公司是主要资金需求方，净融入资金达3988.5亿元，国有银行是最大资金供给方，净融出资金5114.2亿元。借助于这股强劲的融资需求，银行可进入资本市场，利用原有网点、技术、客户等资源，为客户提供传统业务的派生服务。资本市场资金交易、账户管理、资产托管等市场需要，为银行创新金融服务提供有效市场支持，成为银行资本市场业务创新发展原动力。

对银行而言，这仅仅是开始。2001年，人民银行颁布《商业银行中间业务暂行规定》，允许银行开展代理证券、金融衍生等多项中间业务。自此，各银行逐渐把开展投行业务作为多元化经营重要手段。近年来，随着资管新规落地，银行理财子公司这一资管新生力量更有望成为直接融资主力军。

资本市场对银行经营产生全面而深远的影响。

走向市场化

2001年，我国正式加入世界贸易组织。为迎接这一机遇和挑战，形成国际竞争力，我国银行业启动改革，开始走向市场化。

当时，改革首先是对国有银行进行财务重组，化解其历史问题，使其初步具备正常经营基础。其次，按照公司法、商业银行法的要求将国有独资商业银行改组为股份有限公司并引入境内外合格的战略投资者，从而形成比较完善的公司治理结构和内控管理制度。最后，促成国有股份制商业银行公开上市，成为接受市场监督、实行规范化经营的现代化金融企业。

率先“吃螃蟹”的是交通银行。交行由此成为第一家引入外资商业银行作为战略投资者的大型商业银行、第一家在海外公开发行上市的国有商业银行。2005年6月，交行在港上市，2007年5月在A股上市。

交行的经验证明，“剥离不良资产—引入合格境外投资者—改制上市”是行得通的。交行经验在四大行中得到快速推广。2006年10月，工行在沪港两地同步上市，上市后总市值突破万亿元大关，成为我国资本市场航母。

时任中国人民大学教授的吴晓求表示，工行成功上市标志着我国最大的商业银行真正与世界接轨了，体制是真正建立在市场化平台基础上的。上市能够建立一种杜绝或者说减少不良资产产生的重要机制。（下转A02版）

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：吕 强 版式总监：毕莉雅
图片编辑：刘海洋 美 编：王 力