

# 国资委：确保大多数央企负债率保持稳定

●本报记者 刘丽靓

在1月19日国新办举行的新闻发布会上，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗就中央企业债务风险防控问题表示，下一步，国资委将在巩固三年降杠杆工作成果的基础上，由降杠杆向稳杠杆转变，确保大多数企业负债率保持稳定，高负债子企业负债率尽快回归合理水平，坚决守住不发生重大债务风险底线。

他说，进一步加强地方国资委债务风险管控的指导，推动各地方国资委建立债券风险防控、日常监测、重大风险报告等工作机制，切实提高地方国有企业的债务风险防控能力。

## 去年净利润累计正增长

彭华岗表示，目前中央企业信用评级情况良好，资本市场认可度比较高，债务规模总体合理，资金接续安全可靠，风险基本上是可控在控。

彭华岗介绍，到2020年末，中央企业平均资产负债率为64.5%，同比下降0.5个百分点。其中，带息负债比率37.7%，同比下降0.6个百分点，负债结构明显改善，偿债能力有所增强。

此外，2020年中央企业累计实现营业收入30.3万亿元，同比下降2.2%，降幅较一季度的最低点收窄了9.6个百分点；

实现净利润1.4万亿元，同比增长2.1%；近八成中央企业净利润同比正增长。

## 集团层面尚无混改计划

在推进混合所有制改革方面，彭华岗表示，混合所有制改革是国有企业改革的一项重要任务，但不是国有企业改革的全部，不能片面地以混改的数量、比例、进度、范围等作为国企改革的标准。要按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求，分层分类地深化混合所有制改革。

彭华岗说，目前，中央企业集团层面仍保持国有独资或者国有全资，有条件

的企业可以进行股权多元化改革。目前，中央企业集团层面还是没有推进引入其他资本混合所有制改革的计划。要将改制作为深化混合所有制改革的重点，务求改革实效，避免一混了之。要完善制度、强化监管，坚决防止国有资产流失。

此外，彭华岗表示，2021年是国企改革三年行动攻坚之年，是承上启下的关键之年，国资委将按照“可衡量、可考核、可检验、要办事的”要求，倒排工期、挂图作战，全力打好攻坚战，力争到2021年底完成三年总体改革任务的70%以上，在重要领域、关键环节取得实质性突破，为2022年全面完成三年行动任务奠定坚实基础。

## 国家发改委：

## 宏观政策不会“急转弯”

●本报记者 刘丽靓 倪铭钰

在1月19日召开的国家发改委例行新闻发布会上，国家发改委综合司司长严鹏程表示，目前社会上有一些声音认为，2021年宏观政策要全面退坡甚至是退出。这种说法并不正确。今年的宏观政策，肯定会与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，不会出现“急转弯”。

## 继续保持必要支持力度

严鹏程指出，下一步，将坚持稳中求进工作总基调，继续按照“六稳”“六保”的要求，根据经济运行实际情况，做好政策进退之间的平衡，应对好各种不确定性。“特别是考虑到一些微观市场主体还将经历一段恢复期，一些中小微企业刚刚‘大病初愈’，有的还没有完全恢复元气，宏观政策将继续保持必要的支持力度。”但是，要看到，有些临时性、救急性的政策不能作为“长久之计”。

严鹏程说：“针对今年经济运行可能出现的不同情况，也做了情景推演和应对准备，特别是经历了去年的极端压力测试，我们认为今年有能力、有条件巩固经济稳定恢复态势，实现‘十四五’发展良好开局。”

## 加快推进重大项目建设

在稳投资方面，国家发改委秘书长赵辰昕介绍，2020年全国投资增速逐月逐季回升向好，从4月开始当月投资增速连续9个月保持快速增长，全年投资增长2.9%。基础设施、制造业、房地产开发等重点领域投资持续改善。

国家发改委政研室主任表示，今年将聚焦“两新一重”和短板弱项，扩大有效投资。新型基础设施建设方面，加强系统性布局，加快5G、工业互联网、大数据中心等建设。新型城镇化建设方面，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，支持保障性租赁住房建设，加强城市防洪排涝设施建设。重大工程建设方面，实施川藏铁路、西部陆海新通道等重大工程，积极推动重点城市群、都市圈城际铁路、市域郊铁路和高等级公路建设，加强枢纽机场和中西部支线机场建设；实施国家水网骨干工程，加快推进150项重大水利工程建设。补短板方面，加快补齐市政工程、农业农村、公共安全、科研设施、生态环保、公共卫生、物资储备、防灾减灾、民生保障等领域短板。依托国

家重大建设项目库做好项目储备，加快谋划储备一批强基础、增功能、利长远的重大项目，提高项目成熟度和储备质量。

他还指出，积极做好专项债券项目有关工作，督促地方加快专项债券项目建设和资金使用进度，力争形成更多实物工作量。

在激发民间投资方面，郁表示，支持民间投资参与补短板和新型基础设施建设。规范推广政府和社会资本合作（PPP）模式，吸引民间资本参与。引导银行积极增加民营企业信用贷款、中长期贷款规模和比例，降低民间投资负担。稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（RE-ITs）试点，有效盘活存量资产，拓宽民间投资渠道。

## 推动汽车等消费品向使用管理转变

严鹏程表示，今年，将在抓好已出台政策落实的同时，围绕提高居民消费能力、改善消费环境、开拓消费新增长点等，精准加力施策，进一步发挥好消费对经济发展的基础性作用。

“要完善消费政策，有序取消一些行政性限制消费购买的规定，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，鼓励限购城市适当增加号牌指标投放。”严鹏程指出，要促进家电等保有量大的耐用消费品更新消费，完善废旧家电回收处理体系，支持开展家电以旧换新活动，推动家电消费更新升级。要积极开展住房租赁市场，促进住房消费健康发展。要推动养老、托育、家政等服务标准化、品牌化，大力增加高品质服务供给。

他指出，要加大促进居民增收的力度。要通过稳定促进就业、完善社保、加大转移性支付、优化收入分配结构等，稳步提升居民消费倾向和能力。要顺应新型消费引领消费升级的大趋势，加快培育新型消费市场，重点抓好《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》的贯彻落实，制定出台具体实施方案，进一步培育零售新业态、“互联网+医疗健康”、数字文旅、在线教育、智能体育等新型消费，鼓励消费新模式新业态发展，促进线上线下消费融合发展。创新培育消费区域增长极。统筹布局建设若干国家消费中心、区域消费中心和地方特色消费中心。分批次培育形成一批具有较强代表性的新型消费示范城市和领先企业。积极拓展乡村消费。

# 新基金“巨无霸”来了 “爆款魔咒”会让市场颤抖吗？

●本报记者 李惠敏 万宇



易方达基金1月19日公告显示，前一日发行的易方达竞争优势企业当天有效认购申请确认比例为6.253716%。据此计算，易方达竞争优势企业认购规模达2398.58亿元，创公募基金历史上单只基金认购规模最高纪录。

大爆款基金的出现往往会引起市场见顶的“担忧”。经验表明，在基金好卖时，A股指数多次出现“见顶”的情况。大爆款基金的再次出现会再度引来“爆款魔咒”吗？业内人士认为，在理财产品净值化背景下，将有越来越多的居民财富以投资基金方式进入资本市场。随着公募基金在A股市场的话语权越来越大，公募基金发行火爆情况或不会处于市场的上涨后期。

## 打破纪录停不下来

公募基金历史上新发基金认购规模的纪录从2020年开始频频打破。2007年10月15日，上投摩根亚太优势仅用1天时间，就获得1162.61亿元的认购资金，成为公募基金历史上第一只单只认购规模超千亿元的新基金，也创下单只新基金认购规模最高的纪录。

上投摩根的这一纪录保持了十多年时间，直到2020年才被睿远基金打破。2020年2月18日，陈光明旗下睿远基金开始发行睿远均衡价值三年混合，根据最终的认购确认公告，睿远均衡价值三年混合有效认购资金高达1223.8亿元，超过上投摩根亚太优势，打破尘封已久的单只基金认购资金纪录。

仅仅过了几个月时间，睿远基金的纪录很快被鹏华基金打破。2020年7月8日开始发行的鹏华匠心精选轻松超过300亿元的首募规模上限。根据基

本报记者 车亮 摄 数据来源/Wind

金公告，该基金最终配售比例为21.88%，认购资金高达1371.12亿元。

2021年1月18日发行的易方达竞争优势企业，成为公募基金历史上首只认购规模超过2000亿元的基金。易方达基金1月19日公告显示，易方达竞争优势企业已于1月18日结束募集。该基金累计有效认购申请金额（不包括募集期利息）已超过发售公告中规定的首次募集规模上限150亿元。根据发售公告有关规定，易方达基金对1月18日有效认购申请采用“末日比例确认”原则予以部分确认。该基金1月18日有效认购申请确认比例为6.253716%。据此计算，易方达竞争优势企业认购规模达2398.58亿元。

## “爆款魔咒”或被打破

“爆款基金是牛市见顶的信号。”这是股民们经常提及的一句话。历史上，在基金难卖时，往往是抄底A股的机会；在基金好卖时，A股则有

## 热见顶的可能。

中国证券报记者梳理了2010年以来历年偏股型基金的发行情况，2015年时曾有一波发行热潮。结合当时市场走势看，2015年，上证指数上涨9.41%，沪深300上涨5.58%，尤其是上半年的涨幅分别达到32.23%和26.58%。不过，2016年，上证指数下跌12.31%，沪深300下跌11.28%。

具体到基金单月发行情况看，据新时代证券策略分析师樊继拓统计，2009年至今，公募偏股型基金单月发行超500亿元的情形共有11次。其中，有6次随后出现了大级别(半年以上)拐点，3次随后出现了小级别(月度或季度)调整。

樊继拓认为，基金发行成为反向指标的主因是，2008年至2018年公募基金在股票市场边缘化。此前，公募基金在股票市场话语权不断下降，导致每次权益基金发行放量都是上涨后期。从单只大爆款基金发行情况看，根据天风证券统计，历史上，单只爆款基金发行意味着，市场情绪正处于或接近阶段性高点。通过梳理总发行份额在100亿元以上的33只权益类基金后显示，上证指数在这些基金的发行日后一个月及三个月出现下跌情况。

不过，在业内人士看来，去年以来爆款基金发行情况与以往有很大不同，有望打破“魔咒”。某基金人士表示，自2019年以来，爆款基金接连出现，行业赚钱效应及市场环境等多重因素让投资者蜂拥而至。在这背后，尤其是理财产品净值化背景下，将有越来越多的居民财富以投资基金方式进入资本市场。随着公募基金在A股的话语权越来越大，公募基金发行火爆情况或不会处于市场上涨后期。

# 人民币升值动能短期内料减弱

●本报记者 罗晗

美元指数近日明显反弹，一度摸高至91点附近，10年期美国国债收益率显著上行，连续多个交易日持稳于1%上方。人民币对美元汇率暂停升值势头，震荡回调，离岸人民币一度跌破6.50关口。分析人士认为，短期内，由于美元反弹动能尚存及中美利差将继续收窄，人民币升值动能相对减弱。

## 人民币区间震荡

受市场对美国财政刺激预期强化、欧元因悲观预期而贬值等因素影响，美元指数近期显著反弹。上周以来，美元指数持稳在90点上方，1月18日一度摸高至91点附近。

美国财政刺激预期强化还推动美债收益率上升。刺激计划落地意味着美国基本面向好有所改善，将助推通胀上升，财政支出力度加大可能伴随国债供给增加。在美联储近期多次提及缩减购债规模的影响下，美国货币政策收紧预期增强，美债长端收益率显著上行。Wind数据显示，截至北京时间1月19日17:00，美国10年期国债收益率报1.12%，今年以来已上行19基点。

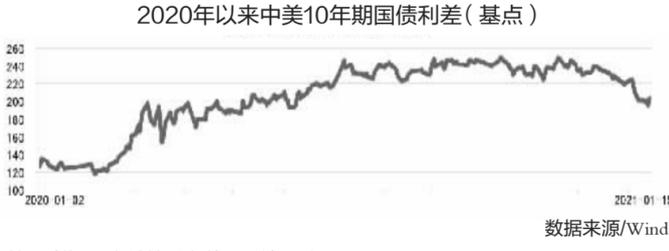
去年12月中旬以来，我国债市收益率显著下行。“一上一上”导致中美利差进一步收窄，近日一度跌破200点，为7个月来首次。Wind数据显示，截至1月15日，中美10年期国债利差为204基点，较一个多月前高点收窄约50基点。

美元反弹、利差收窄，人民币对美元汇率出现调整。1月4日，在岸人民币对美元汇率单日大涨近800点，但1月5日以来，人民币对美元汇率总体呈震荡回调走势，离岸人民币一度跌破6.50关口。1月19日，在岸人民币对美元汇率收盘收盘价报6.4872元，1月5日以来累计跌逾200点。

## 美元短期内将继续反弹

业内人士预计，短期内美元将继续反弹走势。瑞达期货研报指出，由于近期全球新冠肺炎疫情持续恶化，欧元、英镑短线承压，美元指数看空压力有所缓解，美元短线仍可能延续反弹态势。

但是，市场人士对美元长期走势仍有争议。瑞达期货认为，美元指数反弹空间有待观察，在疫情影响逐渐消退、全球经济再次复苏后，欧元、英镑等非美元货币有望走强，美元指数或再次承压下行。



情”时代，不应继续看空美元。该团队表示，从短周期看，美欧经济偏离程度对美元指数走势影响最大。前期美元走弱与美国疫情总体控制差于欧洲、经济预期持续受到拖累有关。展望未来，美国更强的财政刺激力度将带来更大的复苏弹性空间，加上刺激政策退出时点可能更早，美国经济复苏可能强于欧洲，美元指数中短期或已见底。

中美利差方面，中信证券明明团队认为，当前美国经济基本面恢复尚未显现，海外疫情还在发酵，全球经济回升共振或尚未到来。在这种情况下，美元升值和美债收益率上行的影响更有可能是通过新兴市场国家汇率贬值的方式影响风险资产表现，形成风险规避，推动中美利差收窄。美债收益率最高可能将回到1.5%左右，中美利差可能收敛至100至150基点区间。

## 企业应规避汇率风险

展望2021年，赵伟团队认为，中美利差将大幅收窄，资金流入动能料减弱，美元指数或逐步走强。人民币对美元汇率升值或已接近尾声，将在市场机制下加大双向波动幅度。

“在外汇供求市场化不断完善背景下，人民币汇率双向波动幅度或加大，引导企业树立‘财务中性’理念重要性凸显，规避汇率风险成企业重要议题。”赵伟团队表示。南华期货认为，本周汇率大幅波动概率均较小。进出口企业短期有需求者应量入为出，在低点购汇、高点结汇。就长期而言，南华期货仍维持人民币升值观点，建议进口企业可等待更优价格，出口企业需提前做好套期保值规避风险。

# 做多港股 机构散户齐进场

(上接A01版)

## 青睐科技蓝筹股

如此大规模的净流入，南向资金盯上了港股市场中的哪些标的？

Wind数据显示，从近7个交易日活跃个股资金流向看，南向资金集中抢筹科技蓝筹股。在资金净流入排行前十名股票中，腾讯控股、小米集团、美团、中芯国际、舜宇光学科技等热门科技蓝筹股均位列其中。另外，中国移动、中国海洋石油、中国电信等“中”字头股票也是南向资金抢筹重点。

就最近1个月南向资金净流入排行前十名股票明细看，科技蓝筹依然是南向资金集中买入的重点。近1个月以来，南向资金累计净流入腾讯控股超645.04亿元，买入中国移动396.92亿元，买入中芯国际、美团均超过100亿元。

国盛证券首席策略分析师张启尧表示，随着全球经济复苏、海外市场风险偏好修复，国际资金也将回流港股，与南向资金形成共振。作为南向资金和国际资金青睐的板块，港股科技巨头和价值龙头将持续受到追捧。

## 内地资金举足轻重

展望港股后市，黎子杰预计，南向资金流入港股的趋势短期内不会改变，在美元汇率趋势性走弱、人民币升值的大背景下，继续看好港股后市。

“南向资金已成为港股市场最重要的资金增量和决定市场表现的压舱石。”张启尧说，从规模角度看，截至2020年末，港股通累计持有港股市值近2.1万亿港元，占港股总市值比重为4.4%。从交易层面看，据张启尧测算，2020年港股通参与的交易占港股市场总成交额18%左右，考虑到交易双向性，即占港股总成交额的9%；同时假设2020年港股通以外的内资资金成交额占比维持6%不变，则2020年内地资金占港股市场总成交额比重约为15%。

张启尧称，当前南向资金规模已超北向资金，且流入稳定性更强。未来，南向资金将重复合过去数年北向资金影响A股的历史，而港股市场也将同步经历估值体系向A股靠拢、估值系统性提升的过程。

业内人士提示港股过度炒作风险。王敏说，一直以来，港股都是机构占主导地位的相对理性市场，脱离基本面的抱团炒作都将面临向下修正风险。