

风格漂移引争议 名不副实的基金“盲盒”

A03

护航经济增长 地方债发行8月料破万亿元

●本报记者 赵白执南

数据显示,今年前7个月全国共发行新增地方政府债券约18833亿元,发行节奏明显较前两年偏缓。

多位人士表示,8月地方债计划发行规模已突破万亿元,发行节奏很可能有所加快,年内新增地方债额度大概率会使用完毕,专项债有望带动约2.75万亿元资金投向基建领域,提振基建投资增速,从而护航今年末、明年初的经济增长。

年内剩余发行额度充足

Wind数据显示,7月,全国共发行地方政府债券约6567亿元,其中新增债券4033亿元,再融资债券2534亿元。财政部近日公布的数据显示,截至6月末,全国地方已发行新增地方政府债券14800亿元。据此测算,今年前7个月全国共发行新增地方政府债券约18833亿元。

“今年新增地方债发行节奏偏慢,截至7月末发行进度仍未过半。”中泰证券固定收益首席分析师周岳表示,基于财政部已下达的2021年新增地方政府债务限额42676亿元测算,剔除中小银行专项债,1月至7月发行的新增地方债占全年额度比例不到45%,而2020年同期,新增地方债发行进度超过60%,2019年同期更超过80%。

周岳认为,今年地方债发行偏慢主要原因是新增限额下达较晚,以及在求质效背景下,对专项债项目的要求有所提高。

另外,从发行利率看,周岳表示,7月地方债发行中标利率与下限的利差不超过20个基点的地方债数量较上月明显增多。近日,多地10年期地方债发行利率与同期限国债利差缩至15个基点附近,显示出地方债定价进一步市场化。

发行节奏大概率加快

专家预计,进入8月,地方债发行大概率将提速。

广发证券固定收益首席分析师刘郁预测,8月地方债发行量或达10500亿元左右。据其统计,目前全国已有24省市披露8月地方债发行计划,计划发行额合计10173亿元,其中含新增债7318亿元、再融资债2855亿元。

粤开证券首席宏观分析师罗志恒进一步分析,考虑到要在今年底、明年初形成实物工作量,下半年地方债发行将会更多集中在第三季度进行。

此外,在罗志恒看来,今年新增地方债额度大概率会使用完毕。近日召开的中央政治局会议要求“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度”,而在经济受到国内疫情反复的影响下,基建是托底经济增长、对冲房地产和出口下行压力的重要手段,地方政府不会轻易浪费新增发债额度。

为基建投资输送“弹药”

从专项债用途看,近日财政部披露,今年1月至6月全国地方发行的新增专项债,约一半投向交通基础设施、市政和产业园区领域重大项目;约三成投向保障性安居工程以及卫生健康、教育、养老、文化旅游等社会事业领域重大项目;约两成投向农林水利、能源、城乡冷链物流等领域重大项目。(下转A02版)



造车新势力驶入产能过剩怪圈

摆脱“烧钱”模式成突围关键

●本报记者 任明杰 金一丹

人去楼空、杂草丛生……这是中国证券报记者日前在拜腾汽车南京总部调研时看到的景象。这家估值一度超过40亿美元,并有富士康、宁德时代、一汽等加持的造车新势力,在“烧光”84亿元人民币仍造不出一辆车后选择停产,近日更因被债主申请破产清算而处于风口浪尖。

中国证券报记者调查发现,近年来,随着新能源汽车产业蓬勃发展,造车新势力在异军突起的同时,却陷入重复建设的泥潭。专家指出,在汽车产能严重过剩背景下,造车新势力能否摆脱“烧钱”模式而着眼于打造先进产能,成为杀出重围的关键。

“跑马圈地”走上老路

“我们2019年5月开始向拜腾所属的知行公司供货,结果当年10月他们就开始拖欠货款,后来干脆不付款了,一共欠我们250多万元。去年我们起诉并胜诉,但一直执行不了。”苏州仁义机械工具有限公司董事长孙仁军告诉中国证券报记者,“我们只好向法院申请对其进行破产清算。”

仁义公司只是知行公司众多债主中的一个。民事裁定书显示,知行公司拖欠供应商、建筑商的款项达数千万元。法院认为,知行公司身陷困境是“暂时现象”,并以不符合受理破产条件为由驳回了仁义公司的请求。面对已停摆整整一年的拜腾汽车,孙仁军只能叹气:“不知道它还能不能起死回生。”

拜腾汽车面临的困境是众多造车新势力发展状况的缩影。

近年来,造车新势力遍地开花、跑马圈地,掀起一轮产能扩张热潮。据统计,在第一批造车新势力狂飙突进的2015年至2017年,彼时的规划产能高达每年2000万辆。但除了几家头部企业,大多数造车新势力却没有走到量产这一步,销售更是惨不忍睹。其中,博郡、知豆、时空、领途等多家造车新势力2020年销量为0。

在此背景下,产能过剩的问题凸显出来。

以造车新势力重镇江苏省为例。江苏省发改委此前发布的《关于切实加强汽车产业投资项目监督管理和风险防范的通知》显示,2020年江苏省汽车产能利用率仅为33.03%,低于全国平均水平约20个百分点。其中,造车新势力成为“重灾区”:2016年以来新建的前途、敏安、枫盛建成后产能利用率均低于5%;大乘汽车金坛分公司更是连续两年汽车产能利用率低于2%。

江苏并不是孤例。中国汽车流通协会发布的《2020年我国乘用车产能问题分析》指出,我国乘用车产能利用率从2017年的66.55%降至2020年的48.45%,处于产能严重过剩区间。分析人士表示,除传统车企按部就班增加产能外,造车新势力兴建的新产能陆续投产也是汽车产能利用率大幅下滑的重要原因。

产能利用率低导致造车新势力普遍亏损。长安汽车副总裁杨大勇曾对中国证券报记者表示:“我们做过一个研究,产能利用率不足是影响

企业利润重要因素之一。新建产能很简单,但利用率不足对企业影响非常大。”

目前,依靠融资苦苦支撑的造车新势力正经历“生死时速”:蔚来、理想、小鹏“三剑客”已实现量产并上市融资,进入正向循环;赛麟、博郡、长江、前途等更多的造车新势力却接连陷入停产、欠薪、破产等困境。赛富亚洲投资基金创始管理合伙人阎焱近日在接受采访时指出:“造车新势力倒闭潮不会太远了。”

第二批新势力汹涌而至

第一批造车新势力还在泥潭里挣扎,第二批已汹涌而至。天眼查数据显示,2021年上半年,新注册新能源汽车相关企业高达7.3万家,同比增长183.4%。百度、富士康、滴滴、小米、360等巨头先后宣布进军整车制造领域。

为何越来越多的企业前赴后继冲入造车领域?

华东某车企相关负责人王博(化名)对中国证券报记者表示:“一是新能源汽车产业发展快,空间大;(下转A02版)

视觉中国图片 数据来源/天眼查 制图/韩景丰



跨周期+自主性 两大关键词折射货币政策新动向

●本报记者 彭扬

下一步,宏观政策调控如何开展,货币政策怎样实施?专家表示,跨周期调节更强调前瞻性和预防性。展望下一阶段,货币政策料坚持稳字当头、以我为主,稳货币趋势明确,紧信用状态或有所缓解,同时将更加注重发挥结构性政策作用。

从“逆周期”转向“跨周期”

中共中央政治局7月30日召开的会议指出,要做好宏观政策跨周期调节,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,统筹做好今明两年宏观政策衔接,保持经济运行在合理区间。积极的财政政策要提升政策效能,兜牢基层

“三保”底线,合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性。

专家认为,宏观政策调节正逐渐从“逆周期”转向“跨周期”,兼顾当下与未来,更加注重从中长期维度搞好政策设计、增强调节能力,保持防风险和稳增长动态平衡。

天风证券固定收益首席分析师孙彬彬表示,跨周期更强调从中长期维度评估总体形势,提高政策前瞻性和预防性,保持防风险和稳增长动态平衡,避免经济运行相对于潜在产出出现较大波动。他认为,就当前而言,跨周期调节重点是基于对明年宏观形势的预判,灵活调整下半年政策节奏与重心,“下半年宏观调

控基本取向是基于明年可能的稳增长诉求而侧重于适度扩大内需。”

华创证券宏观首席分析师张瑜分析,“跨周期”的提法诞生于政策空间逐渐收窄的现实背景,可以理解成“预留”“不急”,将政策留到明年用。

国泰君安宏观首席分析师董琦表示,跨周期调节的特征就是政策松紧力度会较为缓和。统筹做好今明两年宏观政策衔接意味着政策需要兼顾今明两年的风险,下半年不能过快透支政策空间。

坚持以我为主 增强自主性

在美联储酝酿宽松政策“退坡”背景下,如何应对未来海外主要央行政策调整的话题

引起较多讨论。

“美联储收紧货币政策将通过汇率、资本流动等渠道对我国产生影响,但我国经济基本面仍有韧性、中美10年期国债利差处在高位,风险总体可控,货币政策应保持独立性,‘以我为主’。”东吴证券首席经济学家任泽平表示。

孙彬彬说,对后续可能出现的海外政策变动及汇率变动,我国在实施货币政策时料继续强调以我为主,以内部均衡为主。事实上,当前市场对今年底、明年初美联储缩减购债规模已有预期,增强宏观政策自主性意味着即使美联储有所行动,我国央行也会立足于国内。特别是在面对可能出现的人民币汇率波动时,货币政策仍是以我为主兼顾内外均衡,更多通过宏观审慎工具予以应对。(下转A02版)

A02

解码私募壳买卖 “全包”服务 发行产品用上“白手套”

标价70万元,中介费10万元,且不接受讲价——卖家就这么傲娇。市场上能转让的标的不多,我手头儿的北京私募就这一家。”中介向中国证券报记者介绍,除了本身价格高昂,卖家对买家的出资能力和人员资质有明确要求:必须有实实在在的出资能力,风控、投资总监等专业角色一个都不能少。

随着申请登记私募基金的门槛不断提高,私募壳资源变得稀缺,有些投资团队为尽快在股市中实现价值,愿意为“壳”埋单。中国证券报记者调研发现,在咸鱼、淘宝等平台,中介公司挂出私募壳产品,还推出从收购、揽客、交易,到工商变更、代持(俗称“白手套”)品牌推广的“全包”服务。

广州山水比德设计股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市 今日网上申购

申购简称:山水比德 申购代码:300844

申购价格:80.23元/股

网上发行数量:1,010万股

单一证券账户申购上限:10,000股

网上申购时间:2021年8月3日 (9:15-11:30,13:00-15:00)

缴款日期:2021年8月5日

Sino Biological

北京义翘神州科技股份有限公司

首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称:义翘神州 申购代码:301047

申购价格:292.92元/股

单一证券账户最高申购数量:17,000股

网上申购时间:2021年8月3日 (9:15-11:30,13:00-15:00)

speechocean

海天瑞声

北京海天瑞声科技股份有限公司

首次公开发行A股股票 今日网上申购

申购简称:海天瑞声 申购代码:787787

申购价格:36.84元/股

网上单一证券账户最高申购数量:2,500股

网上申购时间:2021年8月3日(1日) 9:30-11:30,13:00-15:00