

10月经济“成绩单”释放持续回暖信号

●本报记者 倪铭娅

社会消费品零售总额增速连续两个月回升,制造业投资对全部投资增长的贡献率显著提高、物价不具有大幅上涨基础……15日出炉的10月“成绩单”释放我国经济持续回暖信号。

国家统计局新闻发言人付凌晖表示,下一阶段,要强化宏观政策跨周期调节,确保完成全年经济社会发展主要目标任务。

韧性足 消费增长有支撑

10月份,主要宏观指标总体处于合理区间,国民经济继续保持恢复态势。其中,消费作为拉动经济增长的主要引擎,受疫情、汛情等因素影响,其增速一度回落,但从10月份数据看,消费恢复韧性持续显现。

10月份,社会消费品零售总额同比增长4.9%,增速比上月加快0.5个百分点,连续两个月回升;商品零售额同比增长5.2%,比上月加快0.7个百分点,也是连

续两个月加快。此外,网购规模突破10万亿元大关,1月至10月全国网上零售额103765亿元,同比增长17.4%。

“这些情况表明,我国消费市场韧性充足,消费规模扩大、消费结构升级、消费模式创新的发展态势没有改变。”付凌晖说,随着经济恢复、就业扩大、居民收入增加,以及社会保障逐步完善,消费增长仍然具有较好支撑。

英大证券研究所所长郑后成表示,我国就业形势总体稳定,有利于居民收入增加,提升消费能力,这对下一阶段社会消费品零售总额增长形成一定支撑。

动力强 投资规模料扩大

除了消费稳步增长,作为稳增长重要手段的投资“马车”也正逐步发力。

数据显示,固定资产投资稳步恢复,尤其是制造业投资持续向好,且呈上行趋势;在专项债资金加快到项目和建设的共同推进下,基建投资增速也较前值有所加快。国家统计局投资司首席统计师罗毅

飞分析,制造业投资支撑作用明显。1月至10月,制造业投资同比增长14.2%,高于全部投资增速8.1个百分点;对全部投资增长的贡献率为52.2%,比一季度、上半年、前三季度分别提高25.9、17.8和6.5个百分点。

展望下一阶段,投资规模料扩大。付凌晖表示,产业升级发展、民生投入增加、“十四五”重大工程项目开工建设,都有利于支撑投资增长。前10个月,制造业投资两年平均增长3.8%,比1月至9月加快0.5个百分点,其中高技术制造业投资两年平均增长16.5%。同时,鼓励和引导民间资本参与项目建设,也有利于扩大投资规模。

此外,基础设施投资会逐步提升。付凌晖说,当前“十四五”规划一些重大项目在逐步落地,政府专项债发行进度也在加快,有利于相关基础设施投资增长。随着政策逐步落地,基础设施投资仍会逐步提升。

对于房地产投资,业内人士认为,近期房地产行业信贷环境的改善料带来下阶段房地产投资回暖。

效果显 CPI无大幅上涨基础

付凌晖表示,由于受到三季度疫情和汛情等因素冲击,经济增速有所放缓,同时国际大宗商品价格上涨带来输入性影响和国内部分能源、原材料产品供给偏紧,造成工业生产者出厂价格涨幅扩大。这种情况是受到短期冲击因素造成的,是一种阶段性现象。

付凌晖说,从物价情况看,尽管国际能源价格上涨带来的输入性影响还在持续,但国内各方面加大增产增供力度,增加对企业财政和金融的支持力度,这些都有利于降低生产价格上涨的压力,减轻PPI向CPI传导。

“下一阶段,我国粮食生产有望再获丰收,生猪产能目前总体恢复,猪肉价格同比还在下降,将拉低CPI涨幅。同时,从工业和服务业供给的整体情况看,市场供应比较充足,CPI不具备大幅上涨的基础。”付凌晖强调,综合这些情况分析,我国经济有望继续稳定恢复,居民消费价格将保持温和上涨态势。

央行超万亿元“补水” 资金面无忧

针对11月16日和30日中期借贷便利(MLF,俗称“麻辣粉”)到期等情况,央行15日开展1万亿元MLF操作和100亿元逆回购操作。

专家表示,当前资金面保持稳定,预计央行将继续运用“逆回购+MLF”的政策组合工具满足市场需要,维护跨年流动性平稳。

●本报记者 彭扬 赵白执南

等额续做“麻辣粉”

11月15日,央行开展1万亿元MLF操作,为连续第3个月实施MLF等额续做,且中标利率继续维持2.95%不变。数据显示,11月16日和30日分别有8000亿元和2000亿元MLF到期,合计1万亿元。

专家认为,央行等额续做MLF,符合市场预期。谈及央行选择等额续做的原因,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,11月资金面扰动因素多,公开市场操作工具到期量和专项债发行量大,等额续做MLF有助于市场流动性保持合理充裕,显示了央行呵护资金面的态度,有助于稳定市场对流动性的预期。

夯实基金管理人主动管理职责 促进高质量发展

第二批REITs产品蓄势待发



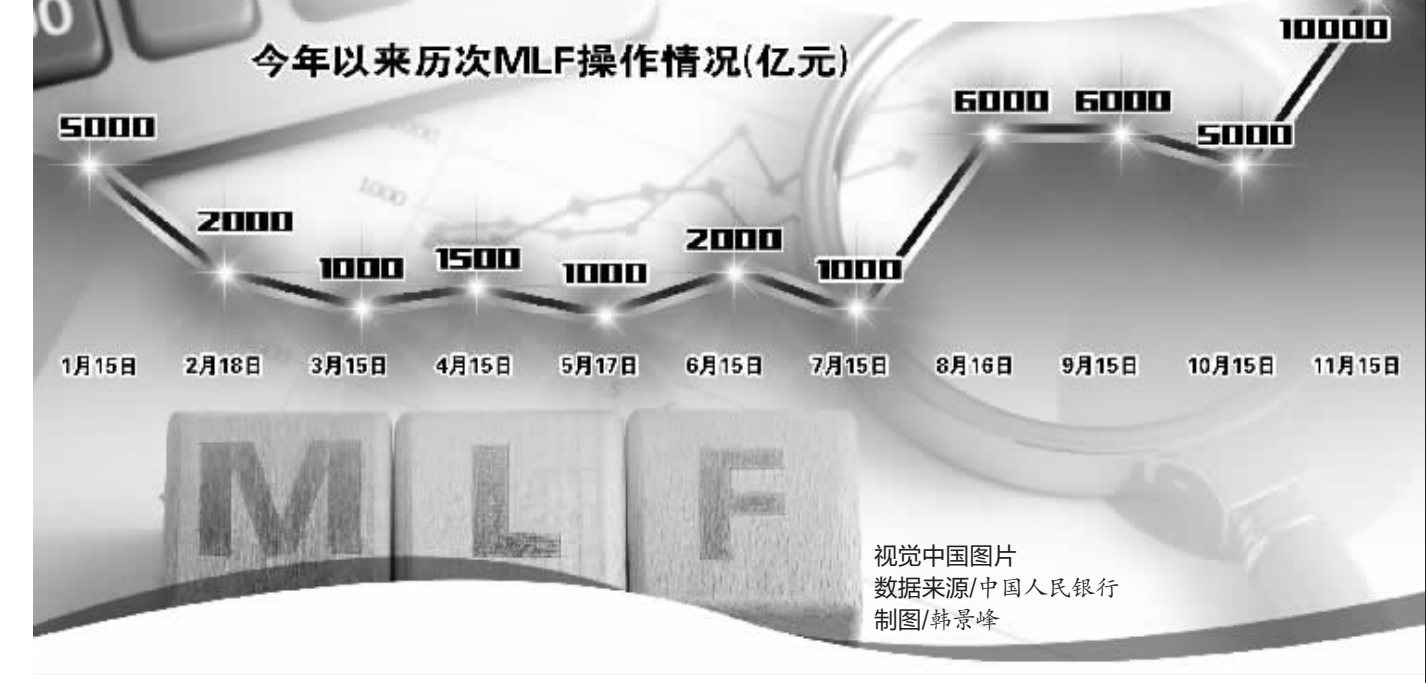
●建信基金 张湜 史宏艳 聂可

自6月21日首批基础设施公募REITs试点项目在沪深交易所上市以来,各地相继启动试点项目申报工作,第二批REITs产品已蓄势待发。伴随REITs市场逐渐成熟,其对经济转型发展的作用进一步凸显。与此同时,如何强化落实基金管理人主动管理职责,愈发成为公募基金发展REITs业务、促进基础设施项目持续稳定运营、畅通资金与资产衔接机制的重大课题。

构建完善治理机制

基金管理人为REITs业务的开展设置了独立的基础设施基金投资管理部门,配备了充足的投资或运营人员。在REITs试点阶段的实操过程中,面对运营管理经验和实操案例尚不丰富的挑战,若能搭建完善的治理机制,则有助于提高对项目的把控,维持资产稳健、持续运营。基于建信基金在公募REITs领域的实操经验,以下探讨了几种可能的机制设计。

首先,针对基金和项目运营管理的特点,区分日常事项、重大事项、临时事项等,并区分每类事项的决策流程、最终决策机构



此外,地方政府专项债将放量发行是

近期影响流动性的重要因素之一,MLF等量续做有助于商业银行备战新增地方政府专项债发行高峰。东方金诚首席宏观分析师王青表示,11月中下旬将是新增地方政府专项债高密度发行阶段。

“7月央行降准后,银行体系中流动性呈现偏宽松状态,以1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率为代表的中端市场利率低于中期政策利率(MLF利率)20个基点左右。在此背景下,11月央行依然选择等额续做MLF,有助于商业银行应对即将到来的新增地方政府专项债发行高峰,避免市场利率超预期上行。这体现了货币政策和财政政策之间的配合,有助于为四季度稳增长创造较有利

货币金融环境。”王青说。

适时适度投放流动性

关于下一阶段央行公开市场操作情况,专家认为,考虑到年底将至,预计央行会根据市场资金面供需情况适度调整公开市场操作力度,确保流动性合理充裕。民生银行首席研究员温彬称,下一阶段,央行会继续运用“逆回购+MLF”的政策组合工具保证市场需求。同时,不排除使用多种期限逆回购工具,包括7天、14天等,以保证跨年流动性平稳。

“面对年底前流动性波动加大、稳增长需求上升的局面,若单纯从流动性管理角度出发,年底前央行阶段性加大逆回购

操作规模,以及适度加量续做MLF,即可

应对各类流动性扰动;若在兼顾流动性管理的同时,着眼释放温和稳增长信号,推动信贷、社融增速较快回升,并引导实体经济融资成本下行,年底前央行可能再次实施降准。”王青说。

人民银行货币政策司司长孙国峰日前强调,对于政府债券发行和税收缴款以及MLF到期等阶段性影响因素,央行将综合考虑流动性状况、金融机构需求等情况,灵活运用MLF、公开市场操作等货币政策工具,适时适度投放不同期限流动性,熨平短期波动,满足金融机构合理的资金需求,保持流动性合理充裕。同时,结构性货币政策工具的实施在增加流动性总量方面也将发挥一定作用。

值得注意的是,房地产信贷环境有望继续改善。专家认为,这有利于房地产市场逐渐企稳,但政策调整效果充分显现尚需时日。

人民银行多次强调“维护房地产市场平稳健康发展”数据显示,近期金融机构房地产贷款投放明显提速。10月末,银行业金融机构个人住房贷款余额37.7万亿元,当月增加3481亿元,较9月多增1013亿元。

信贷改善有助于缓解房企资金面紧张情况。国家统计局数据显示,1月至10月,房地产开发企业到位资金166597亿元,同比增长8.8%,两年平均增长7.1%。其中,国内贷款20148亿元,下降10%;利用外资72亿元,下降35.4%;自筹资金52617亿元,增长5.1%;定金及预收款62040亿元,增长21.0%;个人按揭贷款26678亿元,增长9.7%。

“尽管房地产开发企业到位资金同比增速延续了从年初以来的下滑态势,但回落速度较此前趋缓。在主要资金来源中,自筹资金和个人按揭贷款增速下滑幅度均为1个百分点,较此前明显减缓。”夏丹说。

招商蛇口、保利等房企近日发行或将发行数十亿元中期票据。专家表示,房企融资端有望“触底回升”。夏丹预计,政策效应将在年末两个月逐渐显现,房地产企业资金面过紧的状况料趋缓和。

首批北交所主题基金的发行,可以使中小投资者突破资金门槛限制,参与投资北交所上市公司,共同分享中小企业成长红利。

从选股思路看,汇添富旗下北交所主题基金将选择包括主线龙头股票,如新能源汽车、光伏、半导体等行业的个股,处于蛰伏期的逆向股票,如消费品、医疗器械等行业个股。

在行业选择方面,汇添富基金表示,一是关注符合社会发展趋势和国家政策导向,预计未来3至5年市场空间大、产业化进程加速落地的高新技术产业;二是关注公司竞争力突出,已具有一定营收与利润体量,预计未来3年业绩有望保持成长,且估值合理企业;三是核心管理层具有企业家精神,股权结构合理,公司治理规范的公司。

分享中小企业成长红利

上述北交所主题基金的发行,可以使中小投资者突破资金门槛限制,参与投资北交所上市公司,共同分享中小企业成长红利。

对北交所股票的投资价值,广发基金成长投资部基金经理吴远怡认为,北交所首批上市公司充分体现了服务创新型中小企业的市场定位。这些企业经营状况稳健、成长性突出,大部分属于行业细分领域的“排头兵”。

嘉实基金表示,北交所首批上市公司整体具备估值优势。定位于服务创新型中小企业的北交所,与深交所、上交所共同构建我国多层次资本市场体系,成长空间广阔。

华夏基金指出,从估值角度来说,北交所首批上市公司估值明显低于科创板、创业板公司。随着北交所设立,相关上市公司后续融资功能将进一步提升,其中经营较好的公司有望在资本助力下迎来较快增长。

在接下来的投资中,吴远怡表示,广发基金将切实参与到北交所上市公司投资中,深入挖掘创新型中小企业投资价值,让更多投资者有机会分享中小企业创新发展的成长红利。密切关注北交所建设,继续研究开发创新型产品,力争为市场带来更多流动性,提升中小企业融资效率。