

经济增长有支撑 结构调整不断深化

□本报记者 彭扬 实习记者 赵白执南

国家统计局14日数据显示,11月我国经济继续保持稳中向好发展态势,经济结构不断优化,质量效益持续提升。专家表示,短期内宏观经济增长仍有支撑,经济发展将更重视提质增效。

投资结构调整优化

从投资来看,固定资产投资稳中趋稳,投资结构调整优化。数据显示,1-11月份,全国固定资产投资(不含农户)575057亿元,同比增长7.2%,增速比1-10月份回落0.1个百分点。

“11月基建、房地产和制造业三大类投资走势有所分化。”东方金诚研究发展部副总经理王青表示,基建投资有所回升,房地产投资继续放缓,制造业投资低位平稳。

1-11月份,基础设施投资126720亿元,增长20.1%。国家统计局新闻发言人毛盛勇认为,1-11月份,基础设施投资增速比1-10月份有所加快,有几方面原因:第一,财政收入较快增长。第二,用于补短板、惠民生、增后劲的基础设施投资持续较快增长。第三,民间投资总体呈现回稳上升的发展态势。

1-11月,全国房地产开发投资同比名义增长7.5%,增速比1-10月份回落0.3个百分点,续创年内新低。全国商品房销售面积同比增长7.9%。

华泰证券首席宏观研究员李超表示,土地购置对房地产投资贡献仍较大,但边际已有所减缓。从土地出让金增速看,土地购置的拐点已出现。随着国家推动建立房地产长效机制,鼓励租赁房、共有产权房政策逐渐落地,地产销售增

速将整体呈回落态势。

“整体来看,一方面热点城市或者说主要城市的房价上涨局面得到控制。另一方面,商品房成交、投资保持一定增长,说明房地产市场当前运行总体比较平稳,说明调控取得成效,风险也得到初步控制。”毛盛勇表示,下一步要加快房地产市场制度改革,推进长效机制建设,特别是要从税收、土地、金融等方面综合施策,更好实现“房子是用来住的,不是用来炒的”的定位。

消费提振经济

11月社会消费品零售总额同比增长10.2%。联讯证券研究员首席策略分析师朱俊春认为,消费上升有两个方面因素值得注意:一是“双十一”带来销售火爆增长;二是以苹果为代表的系列手机新款集中推出,使通讯器材消

费增速飙升。

在招商证券高级宏观经济分析师张一平看来,消费升级、外需改善等都将成经济高质量发展新动能,我国经济发展将更加重视提质增效。

“在外需保持强劲、结构调整持续推进背景下,短期内宏观经济增长仍有支撑,四季度GDP增速有望达到6.7%。”王青表示,今年全年GDP增速预计将达6.8%,较上年上升0.1个百分点。

毛盛勇表示,当前中国经济形势运行总体平稳、稳中向好的态势明年还能够延续下去。第一,世界经济复苏态势比较明朗。全球贸易增长速度超过经济增长速度。第二,从内部看,消费能够延续规模持续较快增长、结构升级步伐继续加快、对增长贡献持续提升的良好态势,加上今年城乡居民收入增长也比较好,所以明年消费应该能延续较好增长。

11月实际使用外资金额大增

□本报记者 程竹

商务部新闻发言人高峰14日在例行发布会上表示,1-11月,我国境内投资者共对全球174个国家和地区的5796家境外企业新增非金融类直接投资,累计实现投资1075.5亿美元,同比下降33.5%,非理性对外投资得到进一步有效遏

制。11月,实际使用外资金额1249.2亿元人民币,同比增长90.7%,11月当月实现大幅增长。

高峰称,1-11月,我国对外投资合作主要呈现以下特点:一是对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。1-11月,我国企业对“一带一路”沿线的59个国家有新增投资,合计1237亿美元,占同期总额的11.5%,比去年同期增加32个百分点。

二是对外投资降幅收窄,行业结构持续优化。三是对外承包工程新签大项目多,带动出口作用明显。

高峰还介绍了1-11月我国吸引外资情况。1-11月全国新设立外商投资企业30815家,同比增长26.5%;实际使用外资金额8036.2亿元人民币,同比增长9.8%。

高峰说,具体来说,主要有四方面特点:行业

吸引外资保持增长;高技术业吸收外资延续良好增长态势;中部地区吸收外资保持增长势头;主要投资来源地中,1-11月,香港地区、台湾地区、日本实际投入金额同比增长20.1%、47.2%和7.4%。

高峰表示,下一步,商务部将继续按照党中央国务院决策部署,进一步扩大开放,不断改善营商环境,增强对外商投资的吸引力。

■ 债券投资者权益保护教育专项活动

□中国证监会投资者保护局

中国证监会公司债券监管部

风险事件回顾:

丧失偿债能力,依赖外部资金完成兑付

W公司于2011年6月X日公开发行“11W债”,发行金额10亿元,债券期限为7年(附第5年末投资者回售选择权),由控股股东M公司提供担保,由H证券股份有限公司承销并担任受托管理人。发行时Z评估公司给予的主体和债项评级分别为AA和AA+。2011年6月22日,“11W债”在交易所上市交易。

W公司系Y国有控股的上市公司,主要经营煤炭及下游煤焦化、化工材料、化肥等产品。2015年,在国家经济结构调整、钢铁煤炭行业产能严重过剩、产品价格持续下跌大背景下,W公司生产经营日渐困难,主营业务持续亏损。11月X日,Z评估公司将“11W债”的主体和债项评级均下调至A+。

由于W公司2014年度、2015年度连续两年

流动性季节性偏紧 紧平衡格局延续

(上接A01版)

流动性维持紧平衡

Wind数据显示,近期市场有所上升,目前3个月银行同业存单发行利率达5.29%,10年期国债到期收益率接近4.9%。

业内人士表示,中国央行公开市场操作利率虽有所上升,但对市场流动性的影响不大,不必过于担忧。广发期货发展研究中心王荆杰表示,美联储加息符合市场预期。中国央行上调逆回购和MLF操作利率的幅度有限,释放出的强监管信号更多一些,这与去杠杆、防风险一脉相承,对流动性的影响不会太大。

星石投资分析,本次MLF续作2880亿元,不仅完全对冲了16日到期的1870亿元,还超量1010亿元。虽然操作利率有所上升,但货币投放量增加,对市场流动性没有太大影响。央行货币政策执行报告明确指出,维持“削峰填谷”的操作策略,维护银行体系流动性的基本稳定和中性适度。

整体来看,年末流动性将维持紧平衡状态,明年一季度偏紧的态势可能有所缓解。首先,受MPA考核、银行上缴存款准备金和企业集中缴税等影响,年末资金面会季节性吃紧;其次,受近期同业存单大量到期的影响,资金面也会偏紧。12月有2.22万亿元同业存单到期,存单到期续发需求较大,同时叠加银行流动性覆盖率(LCR)12月末要从80%提升至90%。

泰达宏利基金指出,央行公开市场操作维持呵护态势,预计随着12月后半月财政存款加速投放,流动性偏紧的情况会有所缓解。

亏损,“11W债”于2016年5月X日起暂停上市,债券简称更名为“W债暂停”。5月X日“W债暂停”实施回售,回售申报率高达94.63%。由于W公司持续亏损,生产经营困难,难以偿付回售资金,本次回售资金最终由W公司实际控制人暨债券担保人M公司协调代为支付。6月X日Z评估公司将“11W债”的主体和债项评级均下调至BB。

2016年7月X日,H证券召开持有人大会,

债券持有人表决同意要求提前偿付“W债暂停”、同意S公司向全体债券持有人为“W债暂停”提供担保并履行担保责任代为偿付W公司应当提前支付的债券本金和利息。2016年7月X日,“W债暂停”完成提前兑付。

投资小贴士:

重视债券投资风险 专业技能必不可少

从某种程度上来说,相当一部分投资者的固有思维中往往认为债券属于低风险投资品种,容易轻视其投资风险。但近年来,随着宏观经济增速下行压力逐渐显现,债券风险事件也逐渐从私募向公募蔓延,从中小民营企业向大

中型国企蔓延。以上述“11W债”为例,发行人不仅是一家地方性国企,同时还是一家上市公司,仅从表面判断可能很难充分认识其偿债风险。在这样的背景下,对投资标的的深入分析和研判选择能力就显得越发重要了。

债券投资是一门技术活,投资者需具备相当的专业能力,才能合理评估投资风险。首先,债券市场有其自身规则和原理,参与交易既需熟悉相关法规和规则,如《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、交易所公司债券上市规则等,也需对债券市场价格形成机制、产品期限结构、影响债券收益率因素等有所了解。其次,对于投资的债券本身,也需了解相关重要协议,包括募集说明书、债券持有人会议规则、受托管理协议等,尤其需关注募集说明书中针对投资者契约保护条款,如是否具备交叉违约条款、加速清偿条款等,以及“重大事项提示”、“风险提示”等章节中描述的发行人相关风险。再次,持有债券需持续通过信息披露文件了解发行人经营状况和财务状况,对其偿债能力进行动态分析判断,这就要求投资者具备一定会计基础和

财务分析能力,对发行人本身业务有所了解。

上述罗列的几项能力都是较为专业的投资技能。作为债券市场投资者,不断学习和积累投资所需专业知识和技能,才能平衡好投资收益和风险,对自己投入的资金负责。

■ 债券风险提示词条

中国证监会投资者保护局、中国证监会公司债券监管部提醒您:

- 1.买债券看评级,偿债能力是关键。
- 2.不迷信“刚性兑付”和“高额利息”,时刻警惕兑付风险。
- 3.关注企业经营状况和偿付能力,理性选择债券投资。
- 4.在法定交易场所交易债券,远离非法债券交易活动。
- 5.抵制“暴利”诱惑,防范“非法债券”风险。
- 6.基准利率要了解,偏离太多有问题。

推进证监会系统全面从严治党向纵深发展

(上接A01版)要迅速组织传达学习,立即将习近平总书记的重要批示精神传达到系统每个支部、每一名党员干部。二是要认真查找“四风”突出问题特别是形式主义、官僚主义的十种新表现,一条条对照检查,提出切实可行的整改措施,并作为今年底民主生活会和组织生活会对照检查的重要内容。各级党

委对证监会党委、对党委书记都要提出监督意见。三是要继续紧盯元旦、春节等时间节点,坚决防止不良风气在证监会系统反弹回潮,不断巩固和拓展证监会系统落实中央八项规定精神、全面从严治党成果。四是要认真学习习近平总书记在中央政治局第二次集体学习会议上的重要讲话、即将召开的2018

年中央经济工作会议精神等,这些都是习近平新时代中国特色社会主义思想的最新发展成果,要认真学习理解,切实增强本领,贯彻落实到监管工作中去。

证监会党委理论学习中心组、机关处级以上干部、系统各单位班子成员1700余人参加学习。

重拳整治乱象 严监管重塑市场生态

(上接A01版)这是践行依法、全面、从严监管的具体表现。未来监管部门将继续推进资本市场监管的法制化、常态化和公开化,提高市场主体违法违规及失信成本,维护市场“三公”原则。

潘向东强调,从今年证监会稽查执法工作的特点来看,监管部门对各类违法、违规行为持零容忍态度,通过全链条的从严监管,进一步整治市场乱象,良好的A股市场生态正在逐步形成。

刘俊海表示,查处的大案、要案以及典型案例增多,其特点是标的金额较大,涉案主体多为“资本大鳄”及演艺界明星,这向投资者传递了一个信号,即不论涉案主体的资本规模多寡,只要其出现违法违规及失信行为,资本市场的“法治牙齿”就会发力。

监管能力不断提升

证监会新闻发言人常德鹏日前在介绍证监会部署专项执法行动第四批案件情况时强调,

下一步,证监会将进一步把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置,依法全面从严打击影响市场稳定运行、侵害投资者合法权益的各类违法违规行为,坚决维护国家金融安全,促进多层次资本市场健康发展。

潘向东强调,未来应进一步增强稽查执法工作的及时性和有效性,加大对案件曝光的力度,进一步创新稽查执法思路,优化案件查办组织模式,不断提升稽查执法效率,从而切实维护市场秩序,促进资本市场健康发展,增强投资者信心,提升监管公信力。

“奉法者强则国强,奉法者弱则国弱。”田利辉建议,证监会要继续严格执法、及时通报、加大宣传、震慑市场的不良参与者,同时通过技术手段逐步开展以互联网和大数据为基础的智能监管,逐步形成“不敢违、不能违和不想违”的、健康规范的市场环境。

刘俊海认为,下一步,证监会的案件通报可以更精准、更聚焦,通过大数据、云计算等技术建立跨市场、跨地域、跨部门的,24小时全天候、

360度全方位、信息实时更新,快捷高效的资本市场违法行为查处合作机制。

此前,证监会在研究部署稽查执法工作时表示,近两年来,稽查执法工作取得了查办案件数量大幅增加、案件类型全面拓展、办案效率显著提升、办案质量稳步提高的明显成绩,但随着市场广度与深度的不断拓展,交易模式、交易技术的日益复杂,违法违规案件的发案数量将会越来越多,案件查办的难度将越来越高。

证监会强调,有效应对这些新挑战,要坚决贯彻落实依法全面从严监管工作方针,要进一步拓展案件覆盖面,以专项执法行动为重点,以常规案件办理为基础,加大科技支撑力度,深化体制改革,强化统一指挥,注重执法协同,狠抓规范管理,坚决履行法律赋予的神圣职责,为更好地维护资本市场公开公平公正的市场秩序、更好地保护中小投资者的合法权益、更好地促进资本市场的健康稳定发展,提供坚强有力的执法保障。

11月外汇占款连增三月

14日中国人民银行数据显示,11月央行口径外汇占款余额增加23.69亿元人民币,至21.515万亿元,连续第三个月增加。

交通银行金融研究中心报告表示,11月人民币对美元汇率先贬后升,总体波动不大,汇率因素对外汇占款影响不大。11月贸易顺差增加及近几个月中美利差走扩等均有助于外汇占款回升。(彭扬)

万科旗下印力集团 首单CMBS深交所挂牌

14日,由万科旗下商业平台印力集团作为发行人、中金公司担任计划管理人及主承销商的“中金-印力深国投广场信托受益权资产支持专项计划”在深圳证券交易所挂牌。

CMBS是指以商业房地产为抵押,以相关物业资产未来收入为偿债本息来源的资产支持证券产品,是企业资产证券化重要组成部分。随着地产行业进入存量时代,传统开发业务利润趋薄,房地产调控政策不断从严,资产管理和金融创新将成为房地产企业寻找利润增长点的新方向。

在商业地产资本化方面,万科已较早开始尝试。2015年6月26日,万科就联手鹏华基金试水国内首只公募REITs——鹏华前海万科REITs。此次“中金-印力CMBS”是印力集团成为万科成员企业后第一个资本市场融资项目。

2016年,万科收购印力作为其商业地产平台,协助推进万科实现“城市配套服务商”转型目标,万科旗下商业项目加速纳入印力管理平台。目前,印力管理资产项目100个,总建筑面积达850万平方米,布局六大城市公司,管理着遍布在全国40个城市的商业项目。(王兴亮)

国内市场仍看自身基本面

(上接A01版)两名美联储官员投票反对加息,点阵图显示2018年加息乐观情绪小幅弱化。美联储未来加息步伐仍将较缓慢,加息幅度面临较大不确定性。

从美联储加息后全球金融市场的短期反应来看,市场对未来加息路径倾向于做出偏鸽派的解读。14日凌晨美联储议息结果公布后,美元指数走软,国际金价跳涨,美股三大指数涨幅扩大,美国10年期国债收益率走低。

货币政策以我为主

对于美联储加息对中国货币政策与流动性环境的影响,多家分析机构与投资机构认为,本次美联储加息对国内相关外部约束的整体影响相对有限。在货币政策导向仍保持稳定的同时,货币工具组合的支柱将不仅在于货币政策本身,更在于宏观审慎管理的推进。

上海世诚投资总经理陈家琳表示,中国央行的货币政策不会因为美联储加息而轻易改变。当前的货币政策是基于大局考虑,以去杠杆和防范金融系统性风险为首要目标。即便从人民币汇率和资本流动的角度看,也不能从简单的套利角度认为美元加息会迫使中国央行被动加息。如果要维持汇率稳定,中国除利率政策外,还有很多其它政策工具可供使用。未来无论是中国或美国,货币政策层面任何的收紧均会循序渐进。

国泰君安研究所首席固定收益分析师覃汉表示,目前中美利差处于历史较高水平,当前人民币汇率走弱的压力也不大。中国货币政策即使有所收紧,也会是渐进的过程。

星石投资认为,以往中国货币政策是“单支柱”,但国际经验显示,单纯依靠提高利率来应对金融风险容易产生较不利的外部影响。当前央行的货币政策实际是“双支柱”,即“稳健中性的货币政策+宏观审慎管理”。“双支柱”政策的意义在于分离货币政策的金融监管职能。

股市债市仍看国内基本面

对于本次美联储加息对中国国内市场的影响,覃汉表示,综合考虑此前预期已较充分等因素,美联储加息不会引发中国国内债市、股市显著调整。在中国宏观经济持续运行平稳、流动性环境仍相对稳定的背景下,在相关利空因素消化后,预计明年一季度债市、股市将出现机会。

陈家琳表示,虽然利率上升对金融市场有一定负面影响,但在平稳并可预计的加息周期下,利率上升对股市的负面冲击有限。当宏观因素逐渐消退或不再是最大变量时,A股市场仍将由微观层面的基本面主导。

上海汇利资产总经理何震表示,美联储加息以及近期中国国债收益率整体高企,基本已在之前的市场预期中得到较充分反映,持续对A股构成压力的可能性不大。中国10年期国债收益率突破4%之后,进一步上升的空间有限,不会对股票等权益资产带来超预期的估值压力。

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,客观公正、敢于担当,敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场每一次脉动,每一个起伏

中国证券报——“可信赖的投资顾问”



中国证券报微信



中证公告快递



中国证券报新浪微博