

## 八部门联合发布意见

## 规范发展供应链金融 支持供应链产业链优化升级

□本报记者 彭扬

央行网站9月22日消息,中国人民银行、工业和信息化部、司法部、商务部、国资委、市场监管总局、银保监会、外汇局近日联合发布《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》。接近监管层的人士表示,监管部门后续将出台配套操作细则,但操作细则会涉及到风险防范问题,因此需要一定时间论证,会成熟一个推出一个。

## 配套细则成熟一个推出一个

接近监管层人士表示,当前供应链、产业链的畅通循环是非常重要的一个方面。尤其是“双循环”发展新格局和“现代流通体系”与供应链金融的契合度很高。比如,“现代流通体系”不仅要求货物流通顺畅,也要求和货物流通相对应的资金流保持顺畅,否则很容易在经济循环中形成堵点。

“供应链金融可以通过产业链整体切入,

利用核心企业的信用为中小企业提供资金,打通中小企业融资的堵点。”该人士称。

接近监管层人士表示,此次《意见》具有多方面意义,包括支持构建供应链金融体系、稳定产业链和供应链,更好服务中小微企业融资,以及提升金融服务的线上化和数字化水平。后续央行将和相关部门出台配套操作细则,但操作细则会涉及到风险防范的问题,因此需要一定时间论证,后续会成熟一个推出一个。

中国民生银行行长郑万春表示,《意见》的发布,将有力促进供应链金融发挥独到的功能和作用,更好服务中小微企业融资,精准滴灌;提高供应链整体运营效率和运转能力,促进供应链产业链完整稳定;促进经济良性循环和优化布局,支持实体经济提质增效。

## 服务供应链产业链完整稳定

《意见》指出,供应链金融是指从供应链产业链整体出发,运用金融科技手段,整合物流、资金流、信息流等信息,在真实交易背景下,构

建供应链中占主导地位的核心企业与上下游企业一体化的金融供给体系和风险评估体系,提供系统性的金融解决方案,以快速响应产业链上企业的结算、融资、财务管理等综合需求,降低企业成本,提升产业链各方价值。

郑万春认为,《意见》对供应链金融进行正本清源,有利于规范市场上以供应链金融名义开展的各类业务、各类平台,有利于供应链金融的健康可持续发展,有利于促进真正的供应链金融创新。

《意见》强调,供应链金融应以服务供应链产业链完整稳定为出发点和宗旨,顺应产业组织形态的变化,加快创新和规范发展,推动产业链修复重构和优化升级,加大对国家战略布局及关键领域的支持力度,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,促进经济结构调整。

## 加强核心企业信用风险防控

防范供应链金融风险是供应链金融发展过程中的重中之重。《意见》指出,加强核心企业

信用风险防控。金融机构应根据核心企业及供应链整体状况,建立基于核心企业贷款、债券、应付账款等一揽子风险识别和防控机制,充分利用现有平台,加强对核心企业应付账款的风险识别和风险防范。对于由核心企业承担最终偿付责任的供应链融资业务,遵守大额风险暴露的相关监管要求。

《意见》强调,严格防控虚假交易和重复融资风险。银行等金融机构对供应链融资要严格交易真实性审核,警惕虚增、虚构应收账款、存货及重复抵押质押行为。对以应收账款为底层资产的资产证券化、资产管理产品,承销商及资产管理人应切实履行尽职调查及必要的风控程序,强化对信息披露和投资者适当性的要求。

在金融科技应用方面,《意见》明确,防范金融科技应用风险。供应链金融各参与方应合理运用区块链、大数据、人工智能等新一代信息技术,持续加强供应链金融服务平台、信息系统等的安全保障、运行监控与应急处置能力,切实防范信息安全、网络安全等风险。

## 深交所与上海银行签署战略合作协议

9月22日,深圳证券交易所与上海银行股份有限公司签署战略合作协议,双方围绕促进商业银行与资本市场深度合作、缓解民营和中小微企业融资难题、统筹做好支持疫情防控和经济社会发展工作、共同服务粤港澳和长三角国家战略等进行深入交流。深交所党委书记、理事长王建军,上海银行党委书记、董事长金煜等出席相关活动。

深交所始终坚持服务国家战略和经济社会发展全局,扎实推进资本市场全面深化改革任务,发挥创新资本形成优势和资源优化配置功能,努力打造“优质创新资本中心和世界一流交易所”,构建全面高效的市场培育服务体系,服务国企改革,助力民企发展,支持成长型创新创业企业做优做强,不断增强金融服务实体经济能力,促进科技、资本和实体经济高水平循环。深交所和上海银行长期以来在固收业务、企业培育等方面保持密切沟通和良好合作,本次签署战略合作协议是双方目标契合、务实合作取得的阶段性成果。

下一步,双方将在战略合作协议框架下,充分发挥各自优势,进一步深化固收业务、上市培育、产品创新、信息共享、科技金融、跨境服务、人员交流等多个领域合作,加大债券、资产证券化业务合作力度,积极推进债券交易机制优化,充分发挥直接融资和间接融资双轮作用,利用金融活水更好服务于更大范围科技创新企业、民营企业 and 中小微企业发展,共同为实体经济发展提供更高质量、更有效率的金融服务。(黄灵)

## 流动性投放加码 资金面偏紧局面缓解

9月22日,央行在公开市场上净投放3500亿元流动性,资金面偏紧局面得到缓解。分析人士指出,当前银行超额准备金率较低,大行资金融出意愿不高。同时,流动性分化问题凸显,上周以来,银行和非银机构面临的资金成本差异明显扩大。

## 净投放量陡增

9月22日,在公开市场上没有逆回购到期的情况下,央行开展了2000亿元7天期和1500亿元14天期逆回购操作。

9月18日以来,央行连续三个工作日在公开市场上实现净投放。但22日的投放规模相较此前可谓“陡增”:9月18日单日净投放800亿元,9月21日为600亿元,22日则增至3500亿元。

分析人士指出,季末流动性较为紧张,央行投放逆回购资金是惯常操作,但此前几日的操作并未让资金面偏紧局面得到缓解。而且,由于当前银行体系超额准备金率处于较低水平,资金面更易受到扰动因素影响而出现较大波动。在此背景下,央行加码流动性投放有利于保持资金面稳定。

22日,资金利率上行势头趋缓。Wind数据显示,银行间质押式回购利率方面,DR007上行约4基点,DR014微幅上行不足1基点。交易所回购利率方面,上交所质押式国债回购利率全线下行,其中GC007下行近40基点,GC014下行10基点。

## 流动性分化问题凸显

此次央行加码流动性投放的另一个背景是,9月中旬以来,流动性分化问题愈发突出。代表非银机构和银行资金成本水平差异的R-007和DR007的利差从9月16日的13基点迅速走阔至9月21日的49基点。

这种分化还体现在大银行和中小银行之间。Wind数据显示,经历了6月末至7月中旬的收窄历程后,3个月期的城市商业银行和国有商业银行同业存单利率差重新走阔,从7月下旬的不足10个基点扩大到9月21日的31个基点。

开源证券首席经济学家赵伟认为,流动性环境结构性紧张部分缘于季末考核和债券发行缴款等因素,但核心原因在于银行超储率过低背景下机构负债端稳定性下降。8月银行超储率或在1%附近,而季末考核、国庆假期临近,政府债券发行缴款和结构性存款压降等因素进一步加大了资金面压力。

赵伟表示,公开市场操作有助于平抑资金面短期波动,但较难补充银行长期资金缺口。负债端承压之下,银行加大同业存单发行,尤其是城商行和股份制银行,最近两周同业存单发行规模扩大。同时,银行资金融出减少,甚至还在赎回资金,这加大了非银机构的流动性压力,“负债荒”逐步凸显。

Wind数据显示,6月以来,1年期同业存单加权平均利率持续走高,并在8月超过同期限中期借贷便利(MLF)操作利率,8月末以来维持在3%以上。截至9月22日18:00,1年期同业存单加权平均利率为3.21%,高于同期限MLF操作利率26个基点。

不过,中金公司固定收益陈建恒团队指出,9月中旬以来存单利率有所回落,反映银行负债压力边际放缓。随着后续财政资金投放增加等利好因素出现,银行整体负债压力有望继续缓解。(罗喆)

## 近千亿资金争饮科创板50ETF“头啖汤”

□本报记者 万宇 徐金忠

9月22日,华夏、易方达、华泰柏瑞和工银瑞信四家基金公司旗下科创板50ETF发行,首日即快速募集售罄,并启动比例配售。发行渠道数据显示,首批4只科创板50ETF发行首日吸引的资金近1000亿元。

千亿资金借道科创板50ETF冲向科创板,市场对科创板投资机会的看好显而易见。基金机构指出,个人投资者参与科创板市场投资,一方面,能够分享我国科技创新领域高速发展带来的增长红利;另一方面,个人投资者的参与也有利于提高市场整体流动性和活跃度。跟踪科创板50指数的ETF产品推出,是继上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板ETF之后,A股市场重要的代表性指数ETF,将大幅降低投资者参与科创板投资的门槛。

## 触发比例配售

9月22日,市场期待已久的科创板50ETF终于来了,投资者可以借助科创板50ETF“一键”参与科创板优质公司的布局。

由于科创板50ETF都是场内基金,代销机构主要为券商,投资者可以通过券商参与科创板50ETF的网下现金发售或网下股票发售。根据基金份额发售公告,4只科创板50ETF认购上限均为50亿元。

首批科创板50ETF的发行情况可谓火爆。发行渠道信息显示,截至22日17:00,四只科创板50ETF认购总规模达1000亿左右。具体来看,华夏科创50ETF发行半小时即大卖50亿元,最终认购金额超过400亿元;易方达科创板50ETF也早早达到50亿元首募上限,最终认购金额在280亿元左右。华泰柏瑞科创板ETF和工银科创ETF的认购金额分别在180亿元和100亿元左右。四只科创板50ETF首募规模均超过50亿元的上限,触发比例配售。

## 把握科创板投资机遇

易方达科创板50ETF拟任基金经理成曦表示,从细分产业及主题来讲,科创板聚焦长期优秀赛道、致力突破前沿科技的定位明晰。伴随5G时代来临,新一轮信息技术革新带动产业高速发展,大量优质企业纷纷登陆科创板,引领未来产业发展趋势。

华泰柏瑞科创板ETF拟任基金经理、指数投资部总监柳军指出,通过ETF分散投资的形式参与科创板,使投资者在获得科创板股票平均收益的同时,面临的个股非系统性风险大大降低,长远来看有利于提高科创板市场的关注度,促进科创板市场健康发展。

华夏科创50ETF拟任基金经理荣膺认为,科创板对投资者的专业能力也提出了更高要求。相较直接投资个股,对普通投资者来说,投资指数是一种既能把握科创板趋势性行情,又能降低个股投资风险的投資方式。科创50指数可以作为投资者把握科创板投资机遇的有力工具。

对于基金成立后如何实现平稳运作,工银科创ETF拟任基金经理、工银瑞信基金指数投资中心投资部副总监赵栩表示,将在投资运作中充分发挥自身优势,结合科创板个股的波动属性特点,密切关注市场变化,为投资者提供优质的科创板核心资产配置工具。

(上接A01版)推动理想信念教育常态化制度化,加强党史、新中国史、改革开放史、社会主义发展史教育,加强爱国主义、集体主义、社会主义教育,引导人们坚定道路自信、理论自信、制度自信、文化自信,促进全体人民在思想上紧紧团结在一起。

习近平指出,人民健康是社会文明进步的基础,是民族昌盛和国家富强的重要标志,也是广大人民群众的共同追求。要站位全局、着眼长远,聚焦面临的老难题和新挑战,拿出实招硬招,全面推进健康中国建设。要把人民健康放在优先发展战略地位,努力全方位全周期保障人民健康,加快建立完善制度体系,保障公共卫生安全,加快形成有利于健康的生活方式、生产方式、经济社会发展模式和治理模式,

实现健康和社会良性协调发展。要坚定不移贯彻预防为主方针,坚持防治结合、联防联控、群防群控,建立稳定的公共卫生事业投入机制,加大疾病预防控制体系改革力度。要聚焦影响人民健康的重大疾病和主要问题,加快实施健康中国行动,深入开展爱国卫生运动,完善国民健康促进政策,创新社会动员机制,健全健康教育制度,从源头上预防和控制重大疾病,实现从以治病为中心转向以健康为中心。要坚持基本医疗卫生事业的公益性,加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局,让广大人民群众就近享有公平可及、系统连续的预防、治疗、康复、健康促进等健康服务。要大力弘扬伟大抗疫精神,认真总结疫情防控中经过实践检验的经验和模式,用制度形式予以固化。要

加强国际交流合作,完善我国参与国际重大突发公共卫生事件应对工作机制,履行国际义务,发挥全球抗疫物资最大供应国作用,推动构建人类卫生健康共同体。

习近平强调,体育是提高人民健康水平的重要途径,是满足人民群众对美好生活向往、促进人的全面发展的的重要手段。“十四五”时期,要科学研判体育发展面临的新形势,坚持问题导向,聚焦重点领域和关键环节,深化改革创新,不断开创体育事业发展新局面。要紧紧围绕满足人民群众需求,构建更高水平的全民健身公共服务体系。要推动健康关口前移,建立体育和卫生健康等部门协同、全社会共同参与的运动促进健康新模式。要坚持健康第一的教育理念,加强学校体育工作,推动青少年



## 北京大兴国际机场旅客吞吐量首破1000万人次

这是9月22日拍摄的北京大兴国际机场内景。当日,北京大兴国际机场迎来第1000万名旅客,标志着北京大兴国际机场自投运以来旅客吞吐量首次突破千万人次大关。预计到2020年底,大兴机场投运以来旅客吞吐量将达到1600万人次。 新华社图片

## 剑指“新核心” 南向资金抢滩港股

□本报记者 吴晖

在外资不断进入A股之际,内资也在“走出去”。今年以来,南向资金净流入港股规模超过4000亿元,而北向资金的净流入规模不过1100亿元左右。

虽然今年南向资金规模远超以前,但港股市场整体表现并不抢眼,说明南向资金瞄准的并非整体港股市场,而是其中部分“新核心资产”。

## 内资大举南下

2020年以来,从月度数据看,北向资金对A股市场有进有出,而南向资金对港股每个月都是净流入状态,年初至今净流入达4197亿元。

中泰国际研究部在接受中国证券报记者采访时表示,今年以来,港股整体表现不如A股,导致AH股溢价加大,港股的低估值属性再次凸显。另外,港股近年来的改革成效显著,吸引了大量科技龙头企业在港上市,这也是今年的热门买入标的。

事实上,A股和港股两地的估值差一直是吸引内资南下的动力之一。

私募排排网未来星基金经理胡泊表示,

从性价比角度看,港股比A股性价比更高;从稀缺性角度看,港股有很多A股没有的稀缺资源。在广州市量化基金管理有限公司执行总裁成书新看来,一部分内资盯上了新经济公司登陆港股带来的打新机会。

## 扫货逻辑初显

在中泰国际研究部看来,南向资金整体更青睐流动性好的行业龙头,与以往相比行业配置更加分散化。“南向资金从一开始单纯配置港股相对估值更低的大型中资银行股,以获取AH股差价收益及较高股息收益率,以及配置港股流动性最好的稀缺标的,如汇丰、腾讯、港交所等,已转变到目前更加分散化的行业配置。港股改革成效显著,新经济可选标的大幅增加,投资科技、生物医药等新经济行业的氛围大为改善,一些以往专注于新经济领域的内地资金开始关注港股投资机会。”

兴业证券数据表示,过去两年,港股整体市值结构已发生质变,当前已实现科技行业主导。科技行业市值占比从2019年一季度末的18.6%上升至目前的38%,同期金融股占比

从37.1%降至14.8%。

“香港市场允许同股不同权的公司上市,对上市公司的吸引力越来越大。当前南向资金主要倾向于生物医药类、高等教育,以及美团、腾讯等互联网龙头。”成书新说。

## 值得长期布局

随着美团点评、小米集团、阿里巴巴等公司的上市,港股市场不再是新经济公司的“荒漠”,反而是聚集了新时代下中国最优秀的“新核心资产”,这些“新核心资产”也不再是集中在消费类公司,而是代表着中国未来最具创新力的科技公司。

在胡泊看来,港股市场受海外市场影响较大,但港股中的稀缺资源是值得长期布局的好标的,只需买入静待时间的玫瑰绽放。

成书新认为,港股市场跟内地A股形成了良好的互补关系。目前港股估值在世界范围内是价值洼地,加上优质公司上市,以后市场会有比较大的机会。

“港股市场集中了大量中资科技龙头,同时有许多新经济公司计划上市。伴随恒指未来纳入更多新经济企业,恒指估值提升将是未来中长期趋势。”中泰国际研究部表示。

文化学习和体育锻炼协调发展。要推动体育产业高质量发展,不断满足体育消费需求。要加快推进体育改革创新步伐,为我国体育事业发展注入新的活力和动力。要创新竞技体育人才培养、选拔、激励保障机制和国家队管理体制。要坚决推进反兴奋剂斗争,强化拿道德的金牌、风格的金牌、干净的金牌意识,坚决做到兴奋剂问题“零出现”、“零容忍”。要高质量筹办北京冬奥会、冬残奥会,实现办赛精彩、参赛出彩的目标。

丁薛祥、孙春兰、陈希、黄坤明、肖捷、何立峰出席座谈会。中央党政军群有关部门负责同志,教育、文化、卫生、体育领域专家和代表等参加座谈会。