

三季度经济增速大幅回升可期

□本报记者 倪铭婕

近日公布的多项主要宏观经济指标持续改善。分析人士表示,我国经济保持稳定复苏态势,积极变化不断增多,预计三季度经济增速将大幅回升。

多项指标继续改善

国家统计局近日公布数据显示,9月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.5%,较上月上升0.5个百分点,连续7个月运行在50%以上。值得关注的是,进出口指数年内首次升至荣枯线以上。数据显示,9月份,制造业PMI中,新出口订单指数和进口指数为50.8%和50.4%,今年

以来首次升至荣枯线以上。

“我国经济保持稳定复苏态势,积极变化不断增多。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,随着一系列稳外贸政策不断落地生效,加之国际市场需求局部回暖,制造业进出口进一步改善。

植信投资首席经济学家连平认为,在海外疫情持续发酵和中国经济得到较好恢复的共同影响下,三季度出口表现大幅好于预期,四季度出口将继续延续稳步增长态势。

从全球制造业PMI数据看,全球制造业也继续保持恢复势头。中国物流与采购联合会最新发布数据显示,9月份全球制造业PMI为52.9%,较上月上升0.4个百分点,连续3个月保持在50%以上。

在分析人士看来,全球制造业复苏将推动我国经济外部环境改善,有利于我国经济加快恢复。

服务业恢复加快

统计数据显示,9月份我国非制造业商务活动指数较上月上升0.7个百分点至55.9%,创出年内新高,连续两个月环比上升。

“非制造业持续加快增长,经济复苏态势进一步向好,经济复苏基础更为坚实。”中国物流信息中心分析师武威表示。

服务业恢复加快。赵庆河表示,各地促消费政策效果显现,居民消费意愿不断增强,市场需求有效释放。9月份服务业商务活动指数为55.2%,高于上月0.9个百分点,连续两个月上升。

经济复苏态势强化

综合来看,三季度经济复苏态势强化。中国物流信息中心分析师文韬认为,三季度我国经济复苏形势在二季度基础上进一步稳中加快、稳中向好。从供需指数走势来看,四季度市场供需仍有较大上升空间,当前企业对后市预期也处于年内高点,为四季度经济全面加快复苏奠定基础。

“我国经济正加速修复。”连平表示,出口持续好于预期,逆周期调节逐渐见效,投资和消费也在较快恢复。预计三季度GDP同比增长6%,四季度GDP同比增长7%。北京大学国民经济研究中心最新发布报告认为,我国经济三季度增速大概率超过二季度,预计三季度GDP同比增长5.2%。

地方债发行高峰已过

□本报记者 赵白执南

截至9月末,今年地方政府新增债券发行量逾4.3万亿元,年内预计还有约4300亿元待发行,发行高峰期渐近尾声。业内人士表示,专项债发行高峰过后,加快使用是今后一个时期的重点工作。地方政府债券的发行将推升四季度广义财政支出速度,从而一定程度上推动基建投资等需求回升。

剩余额度不多

在7月底财政部发文要求加快专项债发行进度后,地方债发行重回“快车道”。财政部最新数据显示,9月地方政府债券发行7205.44亿元,其中新增债券发行5546.23亿元,发行规模仍然较大,但较8月有明显回落。截至9月末,2020年累计发行地方政府债券56789.09亿元,其中一般债券19822.66亿元,专项债券36966.43亿元。新增债券43045.30亿元,再融债券13743.79亿元。新增债券中,一般债券已发行9393.43亿元,专项债券已发行33651.87亿元。

按照此前财政部披露的计划,今年共将发行一般债券9800亿元,专项债券37500亿元。因此,一般债券、专项债券额度分别还有406.57亿元、3848.13亿元。

财政部此前明确,确保专项债券有序稳妥发行,力争在10月底前发行完毕。业内人士预计,10月专项债券发行额度约为3800亿元。受国庆中秋长假影响,10月下半年地方债发行节奏仍较快。但从剩余额度判断,年内专项债发行高峰已过。据悉,部分地区已开始2021年度专项债券项目储备谋划工作。

财政支出加快

业内人士认为,专项债发行高峰过后,加快使用是今后一个时期的重点工作。日前,财政部发文指出,加快新增专项债券资金使用进度。抓紧安排已发行未使用的专项债券资金投入使用,做好与近期下达批次的新增专项债券资金使用的衔接。

业内人士表示,地方政府债券加快发行使用将推升广义财政支出增速。招商证券首席宏观分析师谢亚轩认为,8月财政支出回落,主要与社会保障和就业、卫生健康支出下降有关。随着疫情好转、经济逐步修复,财政支出有望逐步回归正常,城乡社区事务、交通运输、节能环保等方向的财政支出有望继续增加。

中信证券首席经济学家诸建芳预计,后续月份公共财政支出将维持14%左右的高增速。当前政府性基金预算收入增速好于预算目标,预计支撑后续政府性基金支出增速继续上升。

新基建投资增速较高

在谢亚轩看来,当下基建投资增速主要受公共设施管理业拖累,信息传输等新基建投资增速较高。以往基建投资主要集中在省市地区不同,今年资金直达市县基层,有的基层基建项目规模较小、盈利性较差,专项债下达县基层后配套资金较少,可能限制基建规模。此外,专项债资金也可能用于非基建支出。

广发证券资深宏观分析师吴棋滢表示,10月,在去年同期低基数、债券资金加快使用等积极因素影响下,基建投资增速有望维持在一定的水平。而到11月和12月,由于去年同期基数偏高等因素,基建投资单月同比增速可能会出现小幅回落。但从全年来看,基建投资累计同比增速仍将小幅回升。

国庆假期 北京消费市场回暖

□据新华社北京10月8日电

记者8日从北京市商务局获悉,2020年国庆假期8天,重点监测的北京百家企业实现销售额65.7亿元,消费市场有序回暖。京东、银联、美团等第三方数据显示,商品消费、夜间消费热点频出,文化、旅游、体育等服务消费复苏,餐饮消费人气回升。

在消费活动方面,北京市、区商务部门及商业服务业企业多级联动,组织开展种类多样促消费活动。各商业企业积极开展全渠道促销,引入创意市集、艺术展、时装秀、情景互动体验、美食节等形式多样特色活动吸引客流。节日期间,王府井百货大楼、贵友大厦、八达岭奥莱销售额同比增长超过30%。

随着北京消费季智能产品消费券持续发放,京东、苏宁、国美和小米等家电零售企业,以智能手机、智能穿戴和智能机器人等商品品类为主,开展情景式创意展览,满足消费需求。

服务消费亮点频出,伴随北京消费季活动持续加码,“国潮京品月”推出文化活动、各类演出千余场,推出“寻秋北京——最美赏红叶线路”“中秋北京最美、最有情怀的赏月胜地”“漫步北京第二季”等30余条主题线路。体育赛事和促销活动、农民丰收节等持续激活生活服务消费。银联数据显示,服务性消费人次同比增长8.5%,消费金额恢复至去年同期水平的96.3%。

离岸汇价“抢跑”逾500点 在岸人民币料补涨

□本报记者 罗晗

10月以来,离岸人民币对美元汇率涨逾500点,升破6.74元关口,拉开与在岸人民币汇率的价差。节后首个交易日,在岸人民币料大幅高开“补涨”。分析人士表示,美元走弱,国内基本面相对强劲是本轮人民币升值主因。不过,受美国大选效应、季节性因素等影响,美元在四季度存在走强可能,届时人民币汇率或将承压。

离岸人民币升值

Wind数据显示,截至北京时间10月8日18时,离岸人民币对美元汇率报6.7338元,10月以来累计升值507点,在岸人民币对美元汇率日收盘价仍停留在9月30日的6.8106元。

国庆节、中秋节“双节”期间,离岸人民币汇率升值幅度主要由10月1日和5日的升值贡献,这两天单日均涨超300点;10月6日跌逾200点,损耗不少涨幅。

离岸人民币对美元汇率走势与美元汇率变动直接相关。假期内,海外大事频发,美国总统特朗普确认感染新冠病毒及后续治疗动态对汇市产生冲击。

总的来看,自5月末进入升值区间以来,离岸人民币对美元汇率涨逾4000点,回到2019年5月初水平。分析人士指出,近4个月人民币升值主因是美元流动性泛滥和中国基本面相对坚挺。一方面,美国暴发新冠疫情后,美联储采取大规模的资产购买措施,投放了大量美元流动性;另一方面,一季度末以来,中国疫情防控和经济复苏处于领先地位,市场对人民币的信心提升。同时,由于经济复苏势头较稳,中国的货币政策也已经恢复到疫情前的状态,在海外主要经济体退出宽松货币政策之前,中外利差将维持在高位。

四季度或存变数

然而,四季度人民币汇率升值预期仍面临诸多变数。9月17日起,离岸人民币对美元汇率“三连贬”,9月23日跌逾400点,之后几个交易日在局部低位震荡,直至9月30日晚间又出现大涨。在此期间,美元指数持续反弹。对此,机构认为,由于美股估值过高,避险情绪升温导致美元指数反弹。

展望四季度,分析人士认为美元汇率可能走强,从而对人民币汇率形成压力。南华期货预计,美元指数在四季度将震荡走强。但该过程可能较为曲折,中间会有一些因素令美元指数短期回落。

兴业研究宏观团队预计,四季度美国大选效应或支撑美元指数上行至96至97一线,直至年末再出现季节性走弱。



海南免税购物“双节”前5日日均揽金过亿元

今年国庆中秋“双节”长假期间,海南离岛免税购物“热”不可挡,前5日平均每天吸金过亿元,免税购物游已逐渐成为海南自贸港建设一大亮点。图为消费者在海口日月广场免税店选购商品。

新华社图文

风险因素增多 美股大起大落

□本报记者 张枕河

在国庆节、中秋节“双节”期间,海外市场热点不断,欧美股市、大宗商品大起大落。业内人士认为,当前各种不确定因素犹存,近期海外市场料延续震荡格局。

海外股市“过山车”

美国东部时间10月1日,美国总统特朗普在社交媒体上说,他和夫人梅拉尼娅新冠病毒检测结果均呈阳性,将马上进入隔离和康复程序。消息一出,海外金融市场掀起巨浪。处于10月2日交易时段的亚太股指、国际原油、美元指数等集体跳水。

当地时间10月5日傍晚,正在接受治疗的特朗普离开沃尔特·里德国家军事医疗中心并返回白宫,其医疗团队说,他尚未痊愈。

受此影响,10月6日,亚洲、欧洲主要股指普

涨,美股也高开。然而,美股三大指数盘中出现集体直线跳水,由涨转跌,收盘时全线跌逾1%。主要是由于特朗普叫停新一轮财政刺激方案谈判的消息令市场情绪受挫。

仅时隔一日,特朗普在7日呼吁出台针对航空业与小型企业的独立救援措施,令市场期待国会可能批准规模较小的刺激方案,美股三大指数均收涨逾1.7%。

美股不确定性加大

业内人士指出,从短期看,美国金融市场在企业盈利、流动性、经济基本面等方面的不确定性因素都可能进一步增加,投资者需规避相关风险。特别是当前美国财政刺激政策恐难以推出,仅靠货币政策刺激对于美股的提振作用有限。

近期,美国股市向好背后最重要的因素之一,就是美联储向市场注入了大规模的流动性。Wind

数据显示,去年10月到今年5月,美联储将资产负债表的规模从4万亿美元增至7万亿美元。然而,此后美联储的资产负债表规模一直稳定在7万亿美元左右,这可能会抑制美国股市继续向上势头。

业内人士表示,在美国大选前出台新一轮财政刺激措施的可能性已经降低,因此在未来的两个季度,美国的经济基本面可能会受到消极影响,并在中期内对资产价格构成压力。

美联储主席鲍威尔在最新讲话中表示,美国经济需要更多财政支持措施,以实现经济复苏,而经济复苏还有很长的路要走。

投资机构Fundstrat策略师Tom Block表示,鲍威尔已表示美国需要更多财政刺激。美国政府可能并未听从美联储主席的建议,但金融市场往往不喜欢和美联储“对着干”。虽然仍不能断定财政刺激政策最终是否会出台,但这是个非常负面的信号,即财政刺激政策很可能要推迟到美国大选之后才会推出。

改革激荡三十年 A股整装再出发

律和制度的生命力在于执行,要严格规范监管行为,减少自由裁量,统一执法尺度,公开执法标准,优化工作流程。要加大稽查执法力度,增强监管威慑力,严肃市场纪律,净化市场生态。

如今,我国资本市场已形成以公司法、证券法、基金法等法律为核心,以行政法规、司法解释、部门规章、规范性文件为主干,以交易所、登记结算公司、行业协会规则为配套的法律法规体系。证监会有关负责人指出,证监会将进一步夯实资本市场基础法律制度,严格执行修订后的证券法,继续推进刑法修改和期货法制定工作,努力建成基础制度更加扎实、规则体系更加完善的证券期货监管法律制度。

法治供给持续优化的同时,从严监管也形成了常态化机制。一方面,在加快构建“双循环”新格局过程中,中国资本市场开放程度将逐步提升。普华永道中国首席经济学家张礼卿认为,金融服务业开放将助推“双循环”新发展格局的形成。首先,扩大开放将增加金融机构数量,并提高金融服务效率。其次,随着金融机构数量增加,金融体系的集中程度有望降低,一个更具竞争性的体系,将促使所有金融机构努力提高经营管理水平,提升风险控制能力,降低成本,以更高的效率服务于企业和其他客户。再次,外资金融机构的进入,有助于促进金融业产品创新。

国际化大道越走越宽

作为“舶来品”的资本市场,开放正是内在基因。30年来,中国资本市场开放程度不断加深,国际影响力不断增强。

上世纪90年代,B股市场的设立为境外投资者开启一扇窗。2002年引入合格境外机构投资者(QFII)后,第一批国际机构投资者成为先行者。近几年,中国资本市场开放按下“加速键”:深港通、沪港通、沪伦通业务开通,QFII/ROFII全面取消额度限制,国际指数公司明晟(MSCI)、富时罗素、标普道琼斯在各自指数中纳入A股或大幅提升A股权重,跨境资本流动的自由化程度明显提升。证券投资基金期货外资股比例限制提前全面放开,截至今年上半年,6家外资控股证券公司已顺利落地。截至今年6月末,境外投资者持有的境内债券余额3691亿美元,持有的股票余额3684亿美元,比2019年末的余额分别上升13%和16%。

专家认为,在加快构建“双循环”新格局过程中,中国资本市场开放程度将逐步提升。普华永道中国首席经济学家张礼卿认为,金融服务业开放将助推“双循环”新发展格局的形成。首先,扩大开放将增加金融机构数量,并提高金融服务效率。其次,随着金融机构数量增加,金融体系的集中程度有望降低,一个更具竞争性的体系,将促使所有金融机构努力提高经营管理水平,提升风险控制能力,降低成本,以更高的效率服务于企业和其他客户。再次,外资金融机构的进入,有助于促进金融业产品创新。

中信证券首席经济学家诸建芳表示,展望“十四五”,以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,不仅包括实体经济循环,也包括资本市场循环,而且资本市场循环在我国建设发展的空间和潜力更大。他预计,资本市场做强做大,开放程度进一步提升,对经济资

源的配置能力进一步增强,将是“十四五”时期的一个重要特征。

新使命更待改革深化

以史为鉴,可以知兴替。资本市场30年成长史,既是中国经济蓬勃发展的一个缩影,更是资本市场自身在市场化、法治化、国际化轨道上不断自我革新的蝶变之旅。在未来的日子里,改革仍将是资本市场不断走向成熟的根本动力。

资本市场发展的顶层设计早已明确,那就是:“要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。”可以预期,站在而立之年的新起点,资本市场将进一步深化市场化、法治化、国际化改革,以改革的力量强身健体。市场化改革方面,稳步实施注册制将重塑资本市场发行、审核、注册、交易各环节的“破旧立新”,将进一步提升直接融资比重,也将增强对创新型企业的包容性和适应性,为大批科创型公司的上市铺平道路,促进产业结构加速升级;法治化建设方面,随着刑法修改和期货法制定工作的持续推进,证券期货监管法律制度基础将更加扎实;资本市场双向开放方面,在开放合作共享理念的引领下,可以预期,沪深港通机制将进一步优化,ETF互联互通将进一步拓宽,资本市场互联互通将持续深化。

苟日新,日日新,又日新。“十四五”规划已开始谋篇布局,资本市场高质量发展也面临更高要求。大舸中流下,青山两岸移。改革的力量让中国资本市场三十年来飞速发展,也将继续谱写中国资本市场新篇章。一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场不再遥远。