

“十四五”推进农业农村现代化规划即将发布

优化消费环境 农村市场体系建设将加强

● 本报记者 潘宇静

12月8日,中国证券报记者在国务院政策例行吹风会上获悉,日前召开的国务院常务会议审议通过《“十四五”推进农业农村现代化规划》将于近期公布。《规划》明确,“十四五”期间,我国将加强农村市场体系建设,健全商贸服务网络,优化农村消费环境,培育具有国际竞争力的种业龙头企业,优化乡村休闲旅游业,发展农村电子商务,实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡,促进农村居民耐用消费品更新换代。

农业农村现代化迎重要机遇期

农业农村部副部长邓小刚表示,“十四五”时期是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年,也是加快农业农村现代化的重要战略机遇期。在科技支撑方面,国家发展改革委

村经济司司长吴晓称,将围绕实现高水平的农业科技自立自强,深入推进农业科技创新,开展农业关键核心技术攻关,加强种质资源保护利用和种子库建设,有序推进生物育种产业化应用,培育具有国际竞争力的种业龙头企业。强化大中型、智能化、复合型农业机械的研发应用等。

在产业体系方面,吴晓表示,大力发展乡村新产业新业态,优化乡村休闲旅游业,培育乡村新型服务业,发展农村电子商务,推进农村创业创新,支持返乡入乡在乡创业,推进城市各类人才投身乡村产业发展。

在消费梯次升级方面,吴晓提到,鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动,实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡,促进农村居民耐用消费品更新换代。大力实施乡村建设行动,改善乡村公共基础设施建设,提升农村基本公共服务水平,建设宜居宜业的新家园。加强农村市场体系建设,健全商贸服务网络,优化农村消费环境。

在农业高水平对外开放方面,吴晓

称,实施农产品进口多元化战略,稳定大豆、食糖、棉花等农产品国际供应链,发挥共建“一带一路”在扩大农业对外开放合作中的重要作用,深化多、双边的农业合作。围绕粮食安全、气候变化、绿色发展、水产等领域,积极参与全球农业科技合作,深度参与世界贸易组织涉农谈判和全球粮农治理。

数字赋能农业农村现代化建设

农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德表示,“十四五”时期,推进农业农村数字化发展,重点是完善农村信息技术基础设施建设,加快数字技术推广应用,让广大农民共享数字经济发展红利。《规划》围绕数字赋能农业农村现代化建设,重点在三个方面作出安排。

在建强基础设施方面,《规划》提出推动农村千兆光网、5G、移动物联网与城市同步规划建设,提升农村宽带网络

水平,推动农业生产加工和农村基础设施数字化、智能化升级。

在发展智慧农业方面,《规划》提出建立和推广应用农业农村大数据体系,推动物联网、大数据、人工智能、区块链等新一代信息技术与农业生产经营深度融合,建设一批数字田园、数字灌区和智慧农牧渔场,不断提高农业发展数字化水平,让农业资源利用更加合理、农业经营管理更加高效。

在建设数字乡村方面,《规划》提出构建线上线下相结合的乡村数字惠民便民服务体系,推进“互联网+”政务服务向农村基层延伸,深化乡村智慧社区建设,促进农村教育、医疗、文化与数字化结合,提升乡村治理和服务的智能化、精准化水平。

川财证券认为,农村消费是我国消费市场的重要组成部分,农村消费市场具有巨大的发展潜力,全面促进农村消费,能够进一步激发我国的消费潜力,其他相关领域也会因此迎来利好,从而扩大我国内需。

防范结构化发行 规范承揽报价行为

中证协拟修订公司债券承销业务规则

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者获悉,中国证券业协会日前就修订《公司债券承销业务规范》(简称《承销规范》)向券商征求意见。此次修订主要涉及规范承揽项目报价行为,维护债券市场良好竞争秩序;强化主承销商从事公司债券承销业务内控和责任要求;规范定价配售过程管理;防范“结构化发行”等违法违规行为。

禁止以不正当手段招揽项目

券商债券承销规模屡创新高。Wind数据显示,截至12月8日,券商2021年以来债券承销规模达104236.44亿元,已超过2020年全年水平(100533.10亿元)。从业务集中度看,前五家券商债券承销规模占比48.58%,接近一半。排名居前的均为大型券商。

2020年末,针对公司债券承销低价无序竞争,中证协已就修订《承销规范》公开征求行业意见,并于2021年4月7日印发《公司债券承销报价内部约束指引》,明确规定主承销商应该建立公司债券承销报价的内部约束制度。

时隔一年,再次修订的《承销规范》征求意见稿中,中证协明确,承销机构不得以承诺通过内部审批、获得批文及获得批文时间等不正当手段招揽项目。确定承销费用时,承销机构应当综合评估项目执行成本与风险责任,合理确定报价,不得以明显低于行业定价水平等不正当竞争方式招揽业务。公司债券发行完成后,承销机构应当在5个工作日内将当期债券的承销收费情况通过协会指定途径报送协会,担任受托管理人的承销机构应同时报送受托管理收费情况。

《承销规范》还进一步强化了自律管理,明确规定:承销机构在公司债券承销各环节均不得承

诺价格或利率,不得承诺以包销以外的方式购买债券;承销机构不得以业务包干等承包方式开展公司债券承销业务,或者以其他形式实施过度激励。此外,承销业务人员因违反公司债券相关规定被采取自律措施、行政监管措施、市场禁入措施、行政处罚、刑事处罚等的,承销机构应当进行内部问责。

严禁债券发行人“自融”

业内人士介绍,所谓结构化发债是指发行人在债券发行困难的情况下,通过资管产品的分级安排、回购功能放大杠杆,实现超额融资。自2017年下半年起,在金融去杠杆的大环境下,很多低评级信用债出现发行困难,债券市场结构化发债逐渐兴起。结构化发债的危害巨大,既扰乱了市场定价,增加了市场投资风险,还通过市场质押把潜在债务风险放大。

在要求承销机构和发行人不得操纵发行定价、暗箱操作,不得以代持、信托等方式谋取不正当利益或向其他相关利益主体输送利益,不得直接或通过其利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助,不得有其他违反公平竞争、破坏市场秩序等行为的基础上,中证协在此次《承销规范》修订中明确,承销机构应当督促发行人不得在发行环节直接或间接认购其发行的公司债券。发行人的董事、监事、高级管理人员、持股比例超过百分之五的股东及其他关联方认购其发行的公司债券的,承销机构和发行人应当在发行结果公告中披露。

此外,《承销规范》进一步规范债券簿记建档流程,明确簿记建档时限:簿记管理人与发行人应当合理控制簿记建档时间,簿记截止时间原则上不晚于簿记当日晚九时。

基本面支撑强韧性

人民币汇率创逾三年新高

(上接A01版)“最近人民币汇率走势强劲,也与年底前出现的结汇通道拥挤效应等因素有关。”银河期货有限公司研究员万一菁表示,年终岁末,人民币汇率保持强势态势,易引发结汇通道拥挤效应。结汇通道拥挤又会进一步推动人民币汇率走高。

对于此次降准,人民银行有关负责人强调,稳健货币政策取向没有改变,此次降准是货币政策常规操作。事实上,一些分析人士认为,此次降准凸显货币政策自主性,不会给人民币汇率带来明显贬值压力,反而有助于适度缓解短期人民币汇率快速升值的压力。

双向波动成常态

在业内人士看来,短期人民币汇率升值行情可能未结束,但这并不意味着双向波动的趋势发生了改变,影响人民币汇率运行特别是可能带来下行压力的因素依旧不少。当前是传统的海外消费旺

季,海外疫情反复持续施压供给端和供应链。旺盛的海外需求对我国产品供给的依赖,将支持我国出口保持较高增速。从这一角度看,人民币汇率可能将保持偏强运行特征,短期内甚至可能进一步升值。

不过,分析人士提示,不能就短期走势作线性外推,简单地认为人民币汇率会持续单边升值或贬值。事实上,近年来实际市场表现已反复证明,双向波动是人民币汇率运行的大趋势。

“人民币汇率仍将在合理均衡水平上保持相对稳定,保持双向浮动基本格局。明年人民币汇率双向波动的区间可能比今年宽。”万一菁说。

近期召开的全国外汇市场自律机制第八次工作会议强调,目前全球经济金融形势复杂多变,主要经济体央行货币政策开始调整,影响汇率的因素较多,未来人民币汇率既可能升值,也可能贬值,双向波动是常态,合理均衡是目标,偏离程度与纠偏力量成正比。

银行年末“别样红”：财富管理转型提速

(上接A01版)这种转变体现在内部经营思路上,就是从“临时抱佛脚”的狂热揽储转变到“细水长流”式的精细挖掘客户。银行应更多打磨基本功,真正留住客户。

发展财富管理势在必行

在业内人士看来,银行财富管理并不仅仅涉及零售业务,未来财富管理业务转型还将向对公业务推进,甚至改变整个银行业发展的底层逻辑。易观高级分析师苏筱芮认为,资管新规发布以来,“净值化”概念已深入人心,顺势带动不少客户

10年期国债挑战“心理底”

宽信用成“关键先生”

● 本报记者 张勤峰 见习记者 连润

央行全面降准消息公布以来的几个交易日,债市震荡明显,风向标品种——10年期国债收益率固守2.80%上方。机构人士认为,短期内降准资金释放及宽松预期发酵,或促使债市利率走低。但从更长时间看,在市场利率并不高的情况下,随着政策进一步聚焦稳增长,特别是宽信用逐渐发力,市场利率下行将面临掣肘。

三度挑战2.8%未果

行情反复成为过去数月债市一大特征。在此过程中,2.8%作为目前10年期国债收益率“心理底”的位置似乎愈发牢固。

8月初,由7月降准引燃的一波牛市行情,在10年期国债收益率降至2.8%后戛然而止。此后,债市更是出现一轮明显调整,10月中旬,10年期国债收益率一度升至3%以上。彼时,不少机构认为,调整的直接原因是10月降准预期落空。

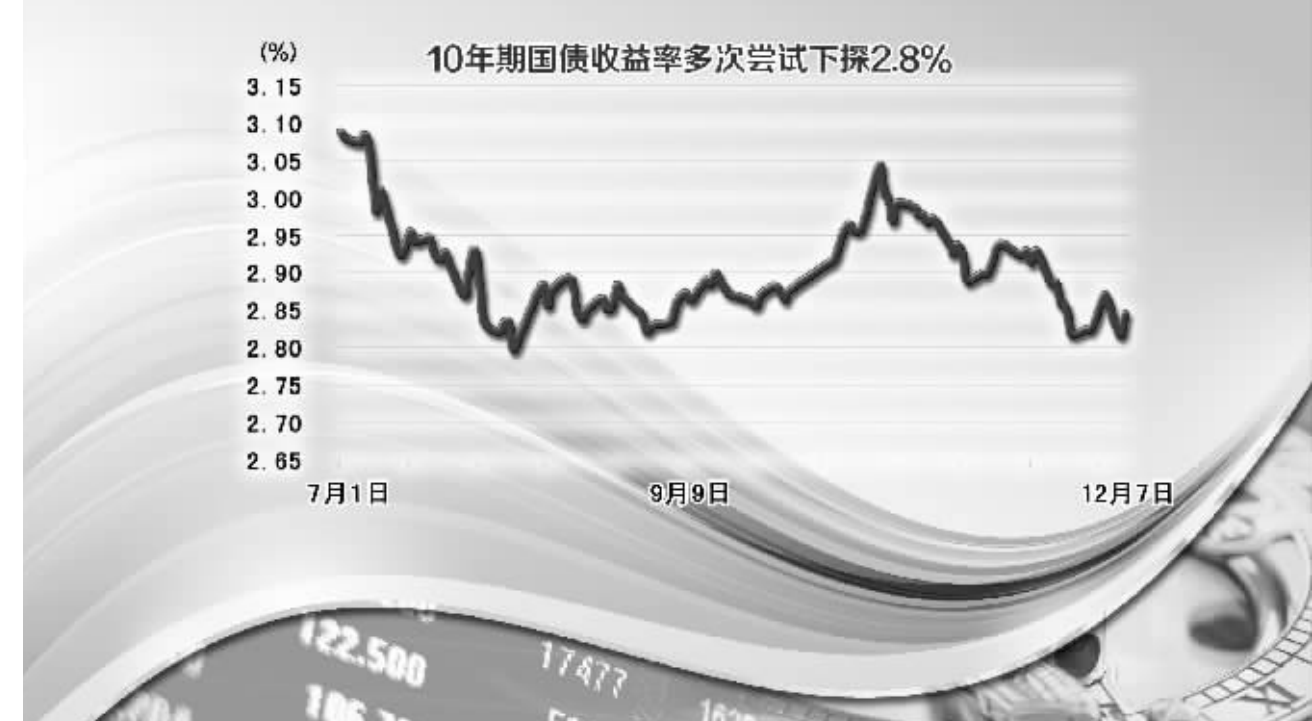
此后不久,行情再次“反转”。10月下旬以来,宽松预期悄然抬头,促使10年期国债收益率调头走低,并于11月底回到2.8%附近,但仍旧未能实现突破。

人民银行决定年内再次全面降准。12月6日,10年期国债收益率单日下行逾5个基点至2.82%。然而,从7日开始,10年期国债收益率回到2.85%附近。挑战2.8%的尝试又一次裹足不前。

关注点转向“宽信用”

就目前来,此次全面降准消息对债市行情的影响力似乎远弱于7月那次。业内人士谈到降准对债市影响时的关注点有所不同。

部分观点认为,还有更多政策组合工具,债券收益率仍有下行空间。广发证券首席固收分析师刘郁表示,若季度经济增速持续低于5%,存在适度调低MLF利率的可能性。中金公司首席固收分析



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

师陈健恒称,不排除人民银行进一步“降息”的可能性,利率下行趋势不变。

另有观点认为,降息需更强催化剂,有较大不确定性。摩根大通中国首席经济学家朱海斌表示,未来降息的可能性较小,人民银行更倾向于使用结构性政策工具。信达证券首席宏观分析师解运亮称,人民银行下调支农支小再贷款利率,意味着政策利率下调概率已很小。

还有观点认为,此轮降准已被市场充分预期。江海证券发布的研报指出,降准消息落地,短期内机构的止盈盘或导致利率触底反弹。“从提出‘适时降准’到降准政策落地,市场已充分交易了‘宽货币’预期。”中信证券首席固收分析师明称。

与此同时,一些业内人士开始担心“宽信用”趋势对债市走向的影响。中信建投首席经济学家黄文涛认为,此次降准进一步凸显稳增长意图,国债收益

率将受制于“宽信用”进程。明明提示,近期一系列政策信号显示“宽信用”空间已打开,债市后续可能加大调整。总的看,“宽货币”后续空间未知,而稳增长信号强烈,“宽信用”预期有所升温。“之前是纠结有无二次降准,如今则纠结于有无更实质性放松,以及‘宽信用’的影响。”一位市场人士如此总结。

低位震荡概率上升

机构人士认为,2.8%的“心理底”依旧构成强阻力位,债券投资者未来应关注“宽信用”进展。

兴业证券发布的研报提示,降准释放增量资金有助于提振债市交易情绪,但在预期兑现后,需重点观察未来“宽信用”效果:如果效果好,资金明显流入实体,金融市场的“水位”可能降低;若效果差,也需关注监管部门是否会出手对

2022年物价料呈温和上涨态势

● 本报记者 倪铭铤

日前接受中国证券报记者采访的专家表示,明年居民消费价格指数(CPI)增速可能呈逐季抬升走势;伴随大宗商品价格回落及高基数影响,工业生产者出厂价格指数(PPI)涨幅将回落。从总体看,明年物价水平将温和上涨,对货币政策影响有限。

CPI涨幅料有所扩大

业内人士认为,受猪周期、价格传导等多重因素影响,明年CPI涨幅将有所扩大。工业品价格对居民消费价格的传导、猪肉价格筑底回升及私人消费进一步恢复将带动明年CPI涨幅上行。

中国社科院数量经济与技术经济研究所所长李雪松在接受中国证券报记者采访时说,前期涨价因素抬高上游能源、原材料价格水平,使中下游和最终消费端未来一段时间仍将面临上游成本传导的压力,加之部分领域关键零部件供应

短缺和猪肉价格可能触底回暖,预计明年CPI涨幅将有所扩大。

在民生银行首席研究员温彬看来,新一轮猪周期或在明年下半年开启。在大宗商品经历了今年的上涨周期后,明年PPI涨幅大概率回落,预计价格传导整体可控,CPI增速或逐季抬升。

原料涨价向下游传导在耐用物品上已有体现,可能进一步向日用品等扩散,增加相关商品涨价弹性。在需求走弱、成本上涨背景下,部分行业供给收缩,尤其是服务业,一旦终端需求修复,涨价压力可能会释放。“从整体看,明年上半年物价压力相对可控。”国金证券首席经济学家赵伟说。

尽管CPI涨幅会有所扩大,但CPI整体仍将处于温和区间。李雪松表示,在新冠肺炎疫情不确定性犹存,居民消费恢复不充分、不稳固的情况下,明年CPI涨幅将处于温和区间,出现明显通胀的可能性不大。

PPI涨幅将明显回落

业内人士认为,在高基数和大宗商品

价格回落影响下,明年PP涨幅将收窄。

今年以来,大宗商品价格持续上涨带动PPI同比涨幅多次刷新前高。“在高基数影响下,明年二季度多数大宗商品价格或出现同比负增长,带动全球主要国家PPI大幅回落,但回落幅度仍有较大不确定性。”国家发改委价格监测中心国际处处长赵公正日前发表的署名文章中表示。

大宗商品价格回落拉动PPI涨幅收窄趋势正在显现。李雪松表示,国际大宗商品价格经历了过去几个季度较为普遍的大幅上涨后,一些门类的大商品价格趋缓,特别是在我国多项保供稳价政策作用下,煤炭等部分门类大宗商品价格近期已从高位回落。这些因素将带动明年PPI涨幅收窄。

从中长期看,国内定价的大商品供应产能将不再构成限制因素。中信证券首席经济学家诸建芳表示,尤其是螺纹钢等品种,由于房地产投资增速回落,对这些原材料的需求难以构成强劲的价格支撑,价格将从高位回落。对海外定价