

助力稳增长

# 明年专项债部分限额料提前下达

●本报记者 欧阳剑环

据中国证券报记者不完全统计,截至目前,已有近20个地区披露了10月或四季度地方债发行计划,其中计划于10月发行的新增专项债逾3000亿元。

专家认为,为进一步稳住经济大盘,包括专项债在内的积极财政政策将持续发力。今年四季度有望提前下达部分明年新增专项债额度,尽快形成实物工作量,拉动基建投资,助力稳增长。

## 专项债结存额度加快落地

今年以来,新增专项债靠前发力。Wind数据显示,今年前三季度,新增专项债发行超过3.54万亿元,其中上半年发行3.41万亿元,6月发行规模超过1万亿元,随后7月、8月、9月发行规模均为数百亿元。

根据国务院常务会议部署,5000多亿元专项债地方结存限额将在10月

底前发行完毕。

多地正加快推进。中国证券报记者梳理发现,9月27日,辽宁省招标发行67亿元专项债,成为首个利用结存限额发行专项债的省份。10月以来,广东、重庆、广西等地已合计发行439亿元专项债。

10月专项债发行将迎来小高峰。中国债券信息网统计显示,截至目前,已有近20个地区披露了10月或四季度地方债发行计划,其中计划于10月发行的新增专项债超过3000亿元,山东、河北、云南、四川等地计划发行新增专项债均超过300亿元。

## 提前批额度料年底前下达

在专项债结存额度加快落地的同时,业内人士认为,明年专项债提前批额度有望在今年年底前下达。日前召开的稳增长大盘四季度工作推进会议提出,依法依规提前下达明年专项债部分限额。

“今年较早宣布‘依法依规提前

下达明年专项债部分限额’,意味着至少在明年一季度,稳增长仍将是宏观政策重要取向,有助于稳定市场预期。”东方金诚首席宏观分析师王青说,在实际操作中,除2021年新增专项债限额未提前下达外,近几年都有部分新增专项债限额提前下达。

对于明年新增专项债部分限额下达时点,植信投资研究院高级研究员王运金认为,各省明年专项债项目储备与申报工作近期已陆续开展,11月下达明年新增专项债部分限额的可能性更大。

近几年提前下达新增专项债额度均超过1万亿元。王运金预计,今年提前下达的2023年新增专项债额度在1.4万亿元至1.8万亿元。王青预计,新增专项债部分限额提前下达时点将在今年年底前,规模为1.46万亿元。

## 拉动基建投资

“拉动基建投资是目前稳增长的重要抓手,基建投资与财政政策尤其

是专项债密切相关。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒说,今年年中以来,基建投资增速连续回升,主要是因为专项债加快发行并投入项目使用。

值得关注的是,为稳经济、稳投资,除加快专项债发行外,政策性开发性金融工具也加快落地。

目前,政策性开发性金融工具已落地超6000亿元。华创证券首席固收分析师周冠南表示,政策性开发性金融工具定位为补充重大项目资本金,一定程度纾解了前期基建投资堵点,以项目施工期平均3年左右、杠杆5倍至10倍来测算,6000亿元政策性开发性金融工具或带动下半年基建投资增速中枢上行至10%至15%水平。

王运金认为,今年四季度及明年,积极财政政策仍将持续发力。“财政支持的重点领域可能涉及交通物流、水利、生态、社会事业、国家重大战略项目、市政与产业园基础设施和新基建、新能源项目,将持续拉动基建投资及相关制造业投资增长。”王运金说。



## 大数据监控 内环流控温 科学储粮守好“大国粮仓”

这是无人机拍摄的中央储备粮天津东丽直属库有限公司大港分公司(10月12日摄,无人机照片)。

中央储备粮天津东丽直属库有限公司包括东丽库区与大港库区两个储粮区,主要储存小麦、玉米,是天津市仓容最大的中央储备粮库。近年来,中央储备粮天津东丽直属库有限公司对库区全面实施智能化管理,推行仓房24小时温度监测、内环流+空调控温储粮、仓房密闭隔热改造等绿色储粮技术,减少因温度变化而导致的粮食品质劣变带来的损耗。

新华社图文

## 国资委:各中央企业加快推进减租工作 要在11月底前全面完成普遍减免3个月租金任务

●本报记者 刘丽靓

国务院国资委10月13日消息,国资委日前印发《关于进一步做好2022年服务业小微企业和个体工商户房租租金减免工作的通知》,要求各中央企业要在11月底前全面完成普遍减免3个月租金任务,所在县级行政区域出现疫情中高风险地区后2个月内完成补充减免3个月租金任务,并于12月10日前向国务院国资委财务监督与运行评价局报送减租工作总结。

《通知》要求,尚未开展减租工作的企业,不得观望不作为,不得层层等通知,要积极主动作为,按照现有政策要求,立即制定方案措施,从速落实,抓紧将减租红利惠及租户;已开展减租工作的企业,要以“不漏一租户、不少一分钱”的高标准要求,对工作进行再梳理、再排查,重点检查减租对象范围是否完整、减租期限是否准确、减租金额是否足额落实到租户。

《通知》要求,各中央企业和地方国有企业要从租户角度出发,细化工作方案,明确执行口径,简化操作流程,公开张贴减租公告,主动对接

服务租户,确保符合减租条件的租户快捷便利申领减租红利,不得人为设置障碍、推诿塞责,出现政策落实“中梗阻”。针对减租工作出现的困难和问题,不回避、不遮掩,要积极采取有效措施推进解决。针对股权多元化子企业减租难点问题,国有股东要积极与其他股东沟通,尽力争取支持。针对转租、分租国有房屋减租难点问题,“一房东”国有企业要研究减租政策直达实际承租人的政策申领机制,“二房东”国有企业要将已享受的减免租金和对应转租差价一并减免,未享受减免租金的要按规定期间的转租差价率先减免;针对不符合减租对象条件的困难企业或有关市场主体,要带着“温度”落实政策,耐心解释取得理解,在能力及范围内给予必要帮扶。

《通知》提出,各中央企业和地方国有企业要严格落实党中央、国务院关于国有房屋减租的具体政策要求,认真执行国务院各部门、各地方政府印发的关于国有企业房租减免的通知要求,加快推进减租工作,切实减轻服务业小微企业和个体工商户经营负担。

## 科创成长指数11月4日发布

●本报记者 黄一灵

10月13日,上交所和中证指数有限公司宣布上证科创板成长指数(简称“科创成长指数”)的发布安排。经流动性筛选后,科创成长指数选取成长性综合表现排名靠前的50只上市公司证券作为指数样本。该指数将于11月4日发布。

业内人士认为,科创成长指数会有良好的市场效应,科创成长指数将与科创50指数形成互补,更精准地引导资金向业绩成长性较高的代表性科创板公司倾斜。

## 前5大权重股合计权重35%

成长性投资者评价和挑选优质企业的重要标准。2022年上半年,科创板公司整体业绩呈现出高成长性、高韧性,业绩表现优于市场整体。数据显示,上半年科创板公司共计实现营业收入5195.01亿元,同比增长33%;实现归母净利润585.58亿元,同比增长20%;实现扣非后归母净利润502.33亿元,同比增长29%。

科创成长指数定位清晰,突出成分股的成长能力。在编制方案设计中,指数从营业收入和盈利两个方面,以及短期和长期两个维度,对科创板上市公司的成长性进行评估,选取综合表现排名靠前的50只上市公司证券作为指数样本。

具体来看,科创成长指数样本证券2022年半年度报告披露的净利润和营业收入同比增速分别达到186.7%和137.3%;研发投入持续加大,金额高达97.3亿元,同比增长118.6%,研发投入占营业收入比例8.1%;行业分布方面,聚焦高成长性板块,集中在电力设备、半导体、机械制造和医疗行业;指数兼具成长性和市场代表性,20只样本过去一年日均市值高于200亿元,权重合计70.6%,

## 倡导价值投资理念

## 上交所修订红利系列指数

●本报记者 黄一灵

10月13日,上交所修订上证180红利指数等32条指数编制方案。此前(今年3月),上交所已对上证红利指数编制方案进行了修订,投资者高度关注,市场反响良好。此次修订是上交所为进一步推广上证红利指数修订经验,更好地满足投资者低风险、稳收益投资需求,引导市场形成长期投资、价值投资理念。

修订后的红利系列指数可投资性和高分红属性进一步增强。一方面,提升了指数样本现金分红的可持续性考察要求,避免因股利支付率过高而透支持续分红能力的问题,将具有持续分红能力和意愿的公司纳入指数,从而提升分红的连续性;另一方面,细化了权重设置规则,对100亿元以下总市值的样本设置较低权重上限,在维持指数高股息率定位的基础上,进一步提升指数的投资容量与流动性。以中证红利指数为例,经历史模拟测算,相较修订前,修订后指数年化收益率由9.3%升至10.2%;同时,小市值公

更有大全能源、晶科能源等千亿元市值龙头股在列。其前5大权重股分别为中微公司、派能科技、容百科技、澜起科技和晶科能源,合计权重35%。

## 将产生多重积极影响

业内人士表示,作为反映科创板成长板块的细分标尺,科创成长指数推出后将产生多重积极影响。首先,有利于进一步增加科创板的观测维度,可丰富各类投资者的观测维度及财经媒体的分析维度。其次,有利于服务广大投资者,未来指数产品的发行将为投资者参与科创板发展、分享经济增长提供更丰富的工具,更好满足资产配置和财富管理需求。最后,有利于优

# 50只

在编制方案设计中,对科创板上市公司的成长性进行评估,选取综合表现排名靠前的50只上市公司证券作为指数样本。

化资源配置,科创成长指数聚焦科创板市场中的高成长公司,引导资源向业绩成长性较高的代表性科创板公司倾斜。

值得一提的是,科创成长指数与科创50指数样本权重重合近三分之一,因而同样具备较强的市场代表性。从历史模拟数据看,科创成长指数自今年以来年化平均收益率和今年以来走势均优于同期的科创50指数。

上交所表示,科创成长指数定位清晰,以短、中期营业收入及净利润增速为选股标准,突出成分股成长能力,与科创50指数的定位形成互补,有效拓宽了科创板指数体系覆盖范围。

# 与实体共成长 期货业十年发展突飞猛进

(上接A01版)市场规则体系不断完善,合规风控水平不断提升,对外开放持续推进,国际化布局基本形成。”罗旭峰说。

“近年来,我国多个期货品种成交量连续全球领先,精对苯二甲酸(PTA)、铜、豆粕等重要品种价格已成为现货贸易定价基准,市场长期保持平稳有序运行,中间产品期货在服务保供稳价、增强产业链韧性等方面的积极作用已初步显现。”东方证券首席信息官、东证期货党委书记、董事长卢大印对中国证券报记者表示,我国期货市场目前已形成商品金融、期货期权、场内场外协同发展的多元化市场格局。

“十年来,我国期货市场国内贸易定价功能基本确立,期货市场与实体经济发展已深度融合,不仅越来越多的企业利用期货市场进行价格风险管理,使企业可以持续高质量发展,而且使许多上市公司相关行业的经营和投资减少了盲目性、滞后性,行业发展与此前相比显得更有韧性和竞争力。”中国农业大学经济管理学院教授常清对中国证券报记者说,目前许多上市品种上已有国际生产经营者参与交易,开始为我国期货市场向世界性的定价中心迈进做好各方面准备。

2022年8月1日,期货和衍生品法正式施行,填补了我国金融市场的法律空白。大连商品交易所党委书记、理事长冉华在接受中国证券报记者采访时表示,作为我国期货和衍生品领域的首部法律,期货和衍生品法适应新格局要求,凝聚我国期货市场三十余年探索发展的经验共识,为维护期货市场健康稳定发展提供了坚强法治保障。

## 庇护实体 初心不改

一树新栽益四邻。期货业近十年突飞猛进的发展,今已“亭亭如盖矣”。在风险管理模式不断升级的“浓荫”遮蔽之下,面对价格波动风险的实体企业逐渐焕发新的生机与活力。九三粮油工业集团有限公司是黑

龙江省北大荒集团的全资子公司,首批国家级农业产业化重点龙头企业,也是拥有集种植、收储、物流、加工、营销全链条资源的农业企业。公司以大豆加工为主营业务,年加工大豆能力1200万吨,大豆压榨量常年位居全国前列。

“近十年,油脂压榨企业伴随周团市场、国内外政策、企业战略目标以及业务模式变化,不断完善自身的风控体系和理念,我们多次通过参加大商所场外、场内期权试点项目,积极探索如何使用新的衍生工具为现货企业避险。”九三粮油副总裁包志勇对中国证券报记者表示,目前我国期货市场成熟度较高,行业龙头企业深度参与期货市场,大量使用农产品期货进行套期保值。

“在过往十多年的期现结合运作实践积累中,从期货套保开始,我们逐步建立并完善了公司的风险敞口库存管理机制,有效规避了因塑化原材料价格大幅波动带来的经营风险。”浙江明日控股集团股份有限公司董事长韩新伟告诉中国证券报记者,正是借助期现结合经营模式,自2008年参与期货市场开始,明日控股能在有效管理自身经营风险的基础上,实现年均经营规模超过25%以上的快速增长。目前,对期货、期权等金融衍生工具的运用,已深入公司经营管理的各个场景。

中国期货业协会数据显示,2021年,基差贸易现货购销额达5565.76亿元,约为2013年的56倍,共计服务产业客户17923家次;以现货仓单约定购回等形式提供的仓单服务累计购销规模425.90亿元,累计提供资金支持222.20亿元,共计服务产业客户577家次;场外衍生品业务行业全年新增名义金额16322.37亿元,约为2015年的236倍,共计服务产业客户2734家次;15家公司开展了含权贸易,涉及现货购销额58.30亿元,共计服务客户327家次。

农业产业面临自然风险、市场风险双重风险。如何解决上述风险问题,近年来,期货行业、保险行业给出跨界融合的答案,就是“保险+期货”,为农

业经营主体提供基础期货定价、期货分散风险的农业保险产品。自2016年以来,“保险+期货”连续7年写入中央一号文件。

中国证券报记者采访了解到,截至2021年底,大商所累计投入约9亿元,引导70家期货公司、12家保险公司、10家商业银行开展603个“保险+期货”项目。郑州商品交易所对棉花、白糖、苹果、红枣、花生等5个品种支持开展“保险+期货”项目,惠及农户约25万余户。

在广东省,对冲农业市场风险有了一套解决方案——华泰期货通过“保险+期货”对冲价格波动,发挥“稳定器”作用,让养殖企业和农户安心投入生产。华泰期货在广东省内率先以创新模式服务“三农”,促成“保险+期货”模式在广东省内快速复制推广。公司为此还获得了2020年广东金融创新三等奖。“我国期货市场为保险行业提供了一个开发保险产品的价格基准,保险通过庞大的客户群体逐步扩大试点,不断提高对期货市场的支持,双向促进行业发展,携手助力乡村振兴。”华泰期货总经理赵昌涛表示。

## 重新上路 但问耕耘

十年创新发展,但问耕耘。看前路,鞍马犹未歇,战鼓又催征。

今年4月,《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》发布。在加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场的背景下,我国期货市场具有独特的功能和优势。

“期货市场是资源配置的重要场所,也是建设全国统一大市场重要抓手。期货市场发现价格、管理风险、配置资源三大功能,是服务全国统一大市场建设的具体实现方式。其中,资源配置又是通过价格发现和风险管理间接实现的。期货市场既是价值交易的场所,也是风险交易的场所。因此,期货市场的资源配置功能既包括价值交易对生产要素的分配,也包括风险交

易对风险要素的分解和处置。目前,我国期货市场已经具备了进一步服务统一大市场建设、构建新发展格局的条件。”中国期货业协会党委书记、会长洪磊表示。

“建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑和内在要求,也是期货市场必须肩负起的担当和使命。”郑商所理事长熊军对中国证券报记者表示,郑商所将争取在服务保供稳价大局上展现更大作为,助力稳定宏观经济大盘,加快推进品种工具创新,提升市场运行质量,稳步扩大对外开放,持续强化市场监管。

中国金融期货交易所党委书记、董事长何庆文表示,深度融入、积极服务资本市场全面深化改革大局,是金融期货市场的光荣使命和价值所在。中金所必须继续以新发展理念为指导,以改革精神推动金融期货市场在产品体系、市场结构、社会认知、对外开放等方面取得新突破,在服务实体经济高质量发展 and 资本市场全面深化改革中展现新担当。

上海期货交易所党委书记、理事长田向阳表示,随着我国经济进入高质量发展阶段,办好期货市场的大事、实事、要事、好事,为全产业链、供应链提供高效服务,并非易事。未来几年将成为期货市场积厚成势、跨越赶超的黄金发展期,上期所将聚焦“三强两优”(强创新、强改革、强工具,优服务、优监管),致力于市场的提质增效。

“经济高质量发展和全面现代化建设,必须以初级产品供给安全为保障,以全国统一大市场为基础,以稳定的宏观经济、坚韧的产业链供应链以及富有竞争力的企业主体为支撑,期货市场以其独特的市场机制和经济功能在其中发挥着不可替代的作用。”冉华表示,大商所作为市场建设者和一线自律监管者,将坚决落实期货和衍生品法立法宗旨,围绕产品创新、技术驱动、生态圈建设三大主线,加快推进重点领域和关键环节改革创新,在社会主义现代化强国建设进程中,走出中国特色期货市场发展之路。