

多措并举激发民间投资活力 助力二季度经济企稳回升

■本报记者 包兴安

民间投资是稳住经济大盘的重要支撑力量。近日,中央和各地出台的一系列稳经济政策措施均强调稳定和扩大民间投资。专家建议,多措并举激发民间投资活力,助力二季度经济企稳回升。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,发挥投资对稳增长的关键作用,离不开吸引更多社会资本介入,只有民间投资的广泛参与,才能扩大投资规模,发挥投资扩张带来的乘数效应。

“民间投资占我国全社会投资比重近60%,是经济增长的主力军。稳定和扩大民间投资,对于确保二季度经济合理增长起着至关重要的作用。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者如是说。

近日,国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》,提出稳定和扩大民间投资,“鼓励和吸引更多社会资本参与国家重大工程项目”。国家发展改革委副主任赵辰昕在国家发展改革委举行的新闻发布会上表示,“要发展基础设施领域不动产投资信托基金(REITs),有序推进政

府和社会资本合作(PPP)盘活存量资产、扩大有效投资。”

从各地出台的稳经济措施来看,广东省提出,常态化推介对民间资本有吸引力的项目。支持民间投资项目参与基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点,“规范有序推进政府和社会资本合作(PPP)”;上海市提出,进一步扩大民间投资领域,鼓励和吸引更多社会资本参与市域铁路、新型基础设施等一批重大项目;天津市提出,制定鼓励民间资本参与的重大项目清单,定期对外推介发布。

“支持民间投资项目参与基础

设施领域的REITs试点,意在盘活存量资产、拓展资金渠道、防范政府债务风险。有利于拓展基建投资的资金渠道,进一步激发民间投资参与公共或准公共品的基础设施投资,从而有效保障中长期资金支持力度,保证基础设施建设的质量和效率。”刘向东如是说。

张依群认为,支持民间投资项目参与REITs试点,是破解民间资本长期占用、提高资金周转效率的重要举措。有利于吸引民间资本参与政府基础设施项目,提高其积极性,实现民间投资规范进入、有序退出,促进民间资本循环利用,

为扩大有效投资、稳定经济增长作出积极贡献。

谈及如何进一步激发民间投资活力,张依群建议,打破门槛标准等限制,让民间资本能够“进得去”;同时,积极鼓励民间资本参与新型基础设施、高科技应用等领域,制定合理的投资方式和利益分配机制,加快补齐经济发展的短板。

刘向东表示,要营造良好的投资环境,加强产权保护,适当放宽准入门槛,吸引更多社会资本参与市政交通、新型基础设施等重点领域项目建设。同时在土地、用能、税收等方面提供一定让利。

美联储8.9万亿美元资产负债表开启缩减进程 专家认为市场对此已提前消化

■本报记者 刘 琪

6月1日,美联储正式启动缩表。据美联储于当地时间5月4日公布的缩表计划,将从6月份开始以每月475亿美元的速度缩表,其中国债300亿美元,机构债务和机构抵押贷款支持证券(MBS)175亿美元;3个月之后,每个月的缩表力度将扩大至最高950亿美元,其中美国国债600亿美元,MBS350亿美元。

新冠肺炎疫情暴发以来,美联储实施了零利率和无限量化宽松(QE)政策以应对疫情冲击,通过购买国债和MBS向金融体系投放巨额流动性,致使美联储资产负债表规模大幅扩张。

《证券日报》记者发现,美联储网站5月26日更新的资产负债表显示,目前的资产负债表规模为8.9万亿美元;而2020年3月23日美联储宣布“无限量”量化宽松时,美联储网站公布的资产负债表规模仅为4.47万亿美元。

在当前的资产构成中,国债为5.77万亿美元,MBS为2.73万亿美元,仅此两项合计就高达8.5万亿美元。进入缩表阶段后,美联储资产负债表规模将开始下降,在资产端则表现为国债和MBS的持有量下降。

纽约联储在其5月24日发布的报告中预测,若按照美联储5月4日公布的路径测算,到2025年年中,美联储资产负债表规模可能降至5.9万亿美元。

美联储开启缩表对全球金融市场有何影响?光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,一般来说,美联储缩表,回收过剩流动性,将导致金融环境收紧,无风险利率上升。美联储政策的外溢性将导致全球利率中枢抬升,对全球金融市场会构成不同程度压力,尤其是对部分高估值的风险资产影响较大。但需要注意的是,本轮美联储正式启动缩表对全球市场冲击有限,主要是由于此前美联储已与市场进行了充分沟通及“预告”,市场对美联储缩表已提前消化。

“美联储缩表将对全球经济金融市场造成外溢影响。”中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,从直接效应看,将推动美债长端收益率走高,随着缩表开展,期限溢价和长期利率会逐渐回升。目前10年期美债收益率在美国经济衰退风险加剧等因素影响下,回落至3%以下,随着缩表启动,或再次回升至3%以上。从间接效应看,缩表将使全球流动性趋紧,将对外汇、黄金、大宗商品等资产价格带来一定影响。美元流动性减少可能为美元指数带来新的支撑,美元在未来几个月存在反弹可能,将拖累其他国家汇率和全球大宗商品价格走势。不过,考虑到当前全球能源、粮食等大宗商品面临短缺危机,缩表的影响将更多集中在短期。

对于我国金融市场,周茂华认为美联储缩表带来的影响有限。原因在于中美处于不同经济与政策周期。当前我国物价水平温和可控,经济稳步恢复,金融结构持续优化,国内经济长期向好,人民币资产的吸引力有望进一步提升。

王有鑫亦表示,美联储缩表将是渐进式的,因此,单纯缩表并不会为中国金融市场带来较大扰动,需关注美联储加息与缩表的分化和协同。根据目前情况看,美联储或在未来两次议息会议上继续加息。但随着美国经济下行风险继续加大,美联储或将逐渐放缓甚至停止加息,而在单纯启动缩表的情况下,市场将有充足的时间调整资产负债结构,对我国金融市场的外溢影响将逐渐弱化。

(上接A1版)

允泰资本创始合伙人付立春对《证券日报》记者表示,A股纳入MSCI指数后,为国际投资机构配置A股资产提供了新的通道和路径,也有利于国际投资者进一步了解中国资本市场。同时,MSCI在指数配置上更具有国际化视野,使国内投资者得以了解、参考国际投资机构的策略与产品选择。

董登新表示,作为世界第二大市场,中国资本市场体量很大,A股上市公司的成长空间和潜力也很大,对国际资本和境外机构产生了巨大吸引力。因此,A股纳入MSCI指数后,权重比例快速提升。随着A股上市公司进入更多国际机构的配置名单,A股市场不仅引入了“活水”,投资生态也不断升级。

三大投资群体形成A股新生态

随着中国资本市场对外开放步伐加速,越来越多的国际资本可以通过QFII、沪深港通、MSCI指数、富时罗素指数等通道投资A股市场,为A股带来新的增量资金。

董登新认为,中国资本市场的国际吸引力逐步增强,主要得益于中国资本市场极具活力,高科技公司不断登陆A股市场,使A股市场成为国际资本关注和配置的对象。

在近日召开的深交所2022年全球投资者大会上,证监会副主席方星海表示,截至目前,外资通过沪深股通累计净投入A股超过1.6万亿元,外资持有A股流通市值的占比约为5%。投资A股的外资以配置型资金为主。预计今年外资配置A股市场将继续过去几年的趋势。

付立春表示:“与A股的资金规模相比,MSCI为A股引入的资金体量并不大,但在其影响下,相关投资机构会积极关注A股投资机会,使A股机构投资者数量和规模进一步提高,同时也将催生更多适合机构投资者的金融衍生品。”

A股正在形成由散户投资者、本土机构投资者、国际机构投资者三大群体构成的投资生态,而后两者对于稳定A股市场、引导形成价值投资理念起着重要作用。

明明认为,随着中国资本市场对外开放步伐加速,国内与国际市场互联互通越发便捷,A股纳入MSCI指数以来,权重比例不断提升,成份股日益多样化。此外,随着国际化程度加深,在公司治理、信息披露等方面,将对国内上市公司提出更高、更国际化的要求。

五大首席前瞻:

5月份通胀水平保持温和 CPI与PPI“剪刀差”将收窄

■本报记者 孟 珂

国家统计局将于下周发布5月份消费者价格指数(CPI)与工业生产者价格指数(PPI)数据。对此,《证券日报》记者采访了五位首席经济学家或首席分析师,对5月份数据进行前瞻,并以此为基础对当前经济形势作出研判。

专家普遍认为,当前通胀水平依然温和,CPI存在一定上行可能,但在“猪油共振”风险可控的背景下,上行幅度不会太大。随着国内上游原材料保供稳价力度加码,后期PPI同比涨幅下行势头还将延续。

预计5月份CPI同比小幅上行

“预计5月份CPI同比上涨2.3%,较4月份温和上行。”植信投资首席经济学家兼研究院院长连平表示,5月份,受疫情反复等因素影响,CPI或小幅上涨。但随着企业复工复产、物流进一步畅通,上涨幅度会有所减弱。

东方金诚首席宏观分析师王青预计,5月份CPI同比涨幅约为2.2%。尽管近期欧美等经济体高通胀压力凸显,但国内物价形势整体稳定,继续处于温和可控状态。

王青具体分析称,对CPI走势影响较大的猪肉和蔬菜价格在5月份出现了新变化。随着生猪产能去化加快,抛栏现象缓和,叠加需求有所回升,5月份猪肉价格较4月份上涨11.0%左右。不过,5月份蔬菜进入供应旺季,价格较4月份大幅下降,叠加去年同期价格基数较高,5月份蔬菜价格同比涨幅

显著回落。

国金证券首席经济学家赵伟表示,预计5月份CPI同比小幅上涨。疫情造成的短期影响在5月份数据上仍有所体现,高频数据显示,食品项中,水果、鸡蛋依然超季节性上涨,猪肉价格上涨。非食品项中,成品油涨价带动工业制成品类价,服务价格受疫情影响或小幅回落。此外,翘尾因素对5月份CPI也有一定贡献。

“CPI或同比小幅上行,但速度会放缓。”太平洋证券首席宏观分析师尤春野表示,一方面,猪周期已经启动,猪肉价格或一定程度上带动CPI上行。另一方面,5月份以来鲜菜价格继续下跌,鲜果、蛋类等食品价格上涨势头趋缓,疫情影响对蔬果价格的推动作用趋弱;同时,国际油价涨幅已于4月份开始收窄,5月份相关产品价格将进一步回落,抑制CPI过快上行。

5月份PPI同比涨幅或为7%左右

“预计5月份PPI同比涨幅或为7%左右,较4月份的8%有所回落。”连平表示,5月份国际大宗商品价格出现分化,能源产品价格小幅回落,以粮食为代表的非能源价格继续上行,进而带动PPI分项中的生产资料价格环比回落、生活资料价格环比上行,由于前者权重高于后者,PPI环比将因此走弱。

中信证券首席经济学家明明表示,5月份PMI原材料购进价格和出厂价格都出现明显回落,尤其是出厂价格PMI,已滑落到荣枯线以下;石油石化、黑色有色、煤炭水



专家预计
5月份CPI同比涨幅约为2.2%,通胀水平依然温和可控
5月份PPI同比涨幅或为7%左右,较4月份的8%有所回落。后期PPI同比涨幅下行势头还将延续

泥等主要商品价格环比多数持平或小幅下跌,总体上看,5月份PPI环比小幅下滑,在高基数效应下带动PPI同比进一步下滑。

王青预计,5月份PPI同比涨幅约为6.8%左右,涨幅较4月份下降1.2个百分点。这意味着中下游企业成本压力正得到缓解。

尤春野预计,未来PPI将加速回落,原材料价格下降造成的影响将在未来几个月内逐步显现,未来上游成本对下游行业利润的挤压将会有所缓解。

连平也表示,PPI走弱,一方面有助于缓解PPI向CPI传导的涨价压力,另一方面也有助于改善中下游企业经营被“两头挤压”的状态。

“5月份至6月份,CPI与PPI的‘剪刀差’将进一步收窄,收窄幅度或因PPI大幅下降而扩大。”连

平如是说。

下游小微企业成本压力将得到缓解

“当前通胀水平依然温和。近期国家高度关注通胀情况,强调确保粮食产量和供应稳定,夯实物价基础,维护产业链供应链稳定、确保能源正常供应等,有利于稳定物价水平。”赵伟表示。

展望未来,王青表示,当前CPI涨势温和,虽然后期存在上行可能,但在“猪油共振”风险可控的背景下,下半年CPI同比涨幅突破3.0%的控制目标的可能性较低。建议通过发放消费券等方式,加大对居民消费的支持力度,解决企业订单不足问题,推动宏观经济在供需两端均衡修复。

“PPI方面,尽管原油等国际大宗商品价格居高难下,但随着上年同期基数走高,加之国内上游原材料保供稳价力度持续加码,后期PPI同比涨幅下行势头还将延续。”王青表示,短期内PPI同比涨幅依然偏高,但年底前有望回落至较低水平。在此背景下,下游小微企业成本压力将进一步得到缓解。

在明明看来,目前通胀仍然呈现出结构性特征,CPI同比涨幅处于温和水平,存在一定上行压力;PPI同比涨幅仍较高,但未来趋于下行。后续需重点关注粮食和能源价格波动,做好保障粮食生产、能源保供稳价工作。下半年新一轮猪周期启动在即,需做好生猪养殖政策引导、释放储备猪肉等方面工作。

深交所科融通平台累计举办70余场投融资对接活动

220家企业获股权融资

本报讯 据悉,深交所科融通平台于5月31日举办碳中和国际项目路演绿色能源专场活动。截至目前,平台已累计举办“双碳”主题路演、培训等投融资对接活动70余场,共服务2700多家“双碳”领域相关产业企业,其中220家成功获得股权融资,融资金额超55亿元,6家已上市。

深交所科融通是专业的股权投资融资综合服务平台,在创新创业

投融资服务平台基础上进行全面升级,功能更强大、使用更便捷、应用更广泛,聚焦服务中小型、初创型科技企业规范成长,提供线上与线下相结合的公益性投融资精准对接专业服务。

本次活动有希腊、芬兰、新加坡、英国以及中国香港地区的6个项目开展路演,涉及新材料、光伏、风电等领域,近百位来自新能源、新材料、智慧城市、节能环保领域

的上市公司和投资机构代表积极参与。项目方从主营业务、技术优势、未来前景等多维度展现项目情况,并邀请投资机构对项目进行现场点评,多家投资机构代表表达了投资意向,将与项目方进行“一对一”洽谈。

近年来,深交所坚持低碳可持续发展理念,发挥科融通平台优势,积极为相关产业发展提供支持。除举办“双碳”主题投融资活

动,科融通平台上线绿色发展服务专区,聚焦“双碳”目标,衔接、整合分散化的市场资源,提供一站式企业服务窗口,紧密衔接各服务环节,层层递进覆盖企业全生命周期;推出“新能源V计划”,聚集新能源领域优质企业与投资人,吸纳新能源行业协会、产业园区、科研院所等合作伙伴,搭建畅通技术、资本、产业循环的新能源行业网络,优化资源共享机制,加强各主体之

间的横向联动与纵向融通。

深交所表示,下一步将在中国证监会统一领导下,立足新发展阶段,贯彻新发展理念,服务构建新发展格局,充分发挥资本市场功能作用,高效聚集优质资源,有序推进绿色金融建设,持续拓宽低碳企业服务链条,进一步激发资本市场服务低碳企业潜力,为实现“碳达峰、碳中和”目标作出积极贡献。

(邢 萌)

开展水电、风电、太阳能、抽水蓄能电站基础设施REITs等试点

(上接A1版)

国家发展改革委、国家能源局有关负责人表示,目前,第一批约1亿千瓦的大型风电光伏基地项目已开工近九成,以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案正在加快实施。

巨丰投顾高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记者表示,推动大型风电光伏等可再生能源基地建设可满足我国能源多样性发展的需求,为实现碳达峰碳中和目标提

供有力支撑。同时,加大力度建设大型风光电基地也有助于扩大投资,带动经济增长。

吴琦认为,用地已经成为制约风光等可再生能源发展的主要问题之一。大规模开发可再生能源应从两方面有序推进,一方面加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏发电基地建设,推动新能源项目规模化集约化开发;另一方面在东部地区、工业园区等土地资源紧张的地区,加快推

动新能源开发利用,创造多场景融合的分式光伏发电和应用模式。

《规划》提出,完善绿色金融标准体系,实施金融支持绿色低碳发展专项政策,把可再生能源领域融资按规定纳入地方政府贴息等激励计划,建立支持终端分布式可再生能源的资金扶持机制。丰富绿色金融产品和市场体系,开展水电、风电、太阳能、抽水蓄能电站基础设施不动产投资信托基金等试点,进一步加大绿色债券、绿色信

贷对符合条件新能源项目的支持力度。鼓励社会资本按照市场化原则,多渠道筹资,设立投资基金,支持可再生能源产业发展。

朱华雷认为,大力发展可再生能源,资金支持必不可少。需加大绿色债券、绿色信贷等方面支持力度,为可再生能源重点项目提供融资支持和保障,推动可再生能源产业快速发展。

“完善绿色金融体系,关键在于理顺政府与市场的关系。”吴琦

表示,一方面要完善绿色金融相关政策和标准体系。理顺资源环境定价机制,实现资源环境的科学合理定价。对开展绿色金融的企业给予税收减免、财政贴息等优惠政策,加快环境立法,尤其是信息披露制度。另一方面,加快培育和发展绿色金融市场。着力提高商业银行绿色信贷的主动性和积极性,加快推进绿色债券市场、绿色股票市场、碳交易市场等直接融资市场建设。