

前10个月我国货物进出口总值同比增长9.5%

外贸结构持续优化,汽车出口表现抢眼

■本报记者 刘 萌

11月7日,海关总署发布数据显示,今年前10个月,我国货物进出口总值34.62万亿元,同比增长9.5%。具体来看,前10个月我国出口19.71万亿元,增长13%;进口14.91万亿元,增长5.2%;贸易顺差4.8万亿元,扩大46.7%。

10月份当月,我国进出口总值3.55万亿元,增长6.9%。其中,出口2.07万亿元,增长7%;进口1.48万亿元,增长6.8%;贸易顺差5868.1亿元,扩大7.6%。

从贸易伙伴看,东盟继续保持我国第一大贸易伙伴地位。前10个月,我国与东盟贸易总值为5.26万亿元,增长15.8%,占我国外贸总值的

15.2%。欧盟为我国第二大贸易伙伴,我国与欧盟贸易总值为4.68万亿元,增长8.1%,占13.5%。美国为我国第三大贸易伙伴,我国与美国贸易总值为4.21万亿元,增长6.8%,占12.2%。韩国为我国第四大贸易伙伴,我国与韩国贸易总值为2.02万亿元,增长6.5%,占5.8%。同期,我国对“一带一路”沿线国家合计进出口11.23万亿元,增长20.9%。

值得注意的是,机电产品和劳动密集型产品出口均增长。从具体出口商品来看,汽车出口表现亮眼。前10个月,我国出口机电产品11.25万亿元,增长9.6%,占出口总值的57.1%。其中,汽车3091.7亿元,增长72%。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,外贸整体延续出口强于进口态势,贸易顺差维持历史高位。同时,我国对东盟以及“一带一路”沿线国家出口增长强劲,民营企业出口占比稳步提升,机电等行业出口需求保持增长等方面来看,我国外贸出口保持韧性,结构持续优化。

但与此同时,按美元计价10月份我国进出口总值5115.9亿美元,下降0.4%。其中,出口2983.7亿美元,下降0.3%;进口2132.2亿美元,下降0.7%;贸易顺差851.5亿美元,扩大0.9%。

“10月份按美元计价的出口、进口总值同比下降,反映内需仍有待复苏、外贸趋缓及去年高基数影响。”周茂华表示,一方面国内受短期因素扰动,需

求复苏节奏偏慢,加之能源、原材料价格高位运行,企业补库存意愿偏低,进口延续低迷格局;另一方面,海外高通胀等因素对需求抑制逐步显现,加之我国去年出口基数高,拖累出口同比增速。此外,海外高通胀、高利率及经济前景不确定性打击消费者信心,圣诞购物旺季不旺,对我国出口也构成一定拖累。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,10月份我国出口与全球主要贸易国出口增速走势基本一致。“进口方面,10月份我国进口按美元计价同比下降0.7%,为近两年来同比增速首度转负。一方面与价格因素拉动作用进一步减弱有关,另一方面也反映内需不振等因素的综合影响。”

结构性货币政策工具精准出击
专家:未来信贷增长更重视总量稳结构优

■本报记者 刘 琪 见习记者 韩 昱

日前,中国人民银行副行长宣昌能在第五届进博会虹桥国际经济论坛“金融支持产业链供应链稳定”分论坛发表视频致辞时表示,央行采取多方面措施,全力保障产业链供应链安全稳定。

在具体实施方面,宣昌能提到,央行通过结构性货币政策工具,强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业的支持。央行引导金融机构增加制造业中长期贷款,截至9月末,制造业中长期贷款余额8.8万亿元,同比增长30.8%。

“结构性货币政策工具通常有额度限制,但可循环使用。另外,政策工具的额度还可灵活调整。”冯琳对《证券日报》记者表示,从这个意义上讲,当前结构性货币政策工具箱空间充分。

今年以来央行创设了多个专项再贷款工具,包括科技创新再贷款、交通物流专项再贷款、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、普惠养老专项再贷款等,持续发挥结构性货币政策工具精准滴灌、杠杆撬动的作用,有力引导了金融机构加大对特定领域和行业的信贷投放。

据央行10月31日公布的“结构性货币政策工具情况表”显示,截至9月末,结构性货币政策工具余额合计为55461亿元。

结构性货币政策工具切实降低了特定领域企业的融资成本。东方金诚高级分析师冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,以设备更新改造专项再贷款为例,其激励措施首先体现在,银行向客户发放的相关贷款利率不得

超过3.2%,而且中央财政在年底前还会有2.5%的贴息,由此,市场主体的实际贷款成本不高于0.7%。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,设备更新改造专项再贷款等结构性货币政策工具落实到位、逐步显效。同时,国家开发银行、农业发展银行、进出口银行目前已完成了超6000亿元政策性开发性金融工具投放,在支持国家重点基础设施项目、基建投资、制造业投资的过程中,通过稳投资来稳增长,拉动了企业中长期贷款增长和融资增速反弹。

“结构性货币政策工具通常有额度限制,但可循环使用。另外,政策工具的额度还可灵活调整。”冯琳对《证券日报》记者表示,从这个意义上讲,当前结构性货币政策工具箱空间充分。

庞溟认为,未来信贷增长和金融支持将更加重视总量稳、结构优,继续有针对性地加大对制造业、绿色行业、“两新一重”等新动能领域的信贷支持,信贷资源继续向重点领域和薄弱环节倾斜,稳步提升金融对实体经济尤其是对制造业和新增长点支持的质量和适配性。

“下一步,用好结构性货币政策工具,关键不是额度和规模的大小,而是要根据实体经济运行的阶段性特征和需求,灵活设立相关政策工具,达到调结构、补短板的效果。”冯琳建议。

国家发改委六方面21条举措
支持民间投资发展

(上接A1版)

截至11月7日,我国基础设施REITs已上市发行20只,基金总规模近620亿元。试点资产类型不断丰富,试点规模与范围稳步扩大。不过,民企公募REITs数量较少,10月14日上市的国泰君安东久新经济REIT是首单民企公募REITs。

基础设施REITs是拉动民间有效投资的重要方式。近段时间以来,全国多个省份先后提出要通过基础设施REITs试点等带动民间投资。梁斯表示,加快推出民间投资项目,一方面,有助于推动基础设施REITs项目稳健发展,更好盘活资本存量,释放出更多的流动性,为新增投资提供有效的资金支持;另一方面,能够为市场提供更多可供投资的方向和标的,有效改善企业的资产负债结构。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,预计后续民企公募REITs申报数量将增加,从而帮助民企控制负债率,降低债务风险,并增强再投资能力。

加强民间
投资融资支持

在加强民间投资融资支持方面,《意见》表示,引导金融机构积极支持民间投资项目。推动金融机构按市场化原则积极采用续贷、贷款展期、调整还款安排等方式对民间投资项目予以支持,避免因抽贷、断贷影响项目正常运行。完善民营企业债券融资支持机制,加大对民营企业发债融资的支持力度。

明明表示,今年以来监管层持续推进民企债券的增信发行、费用减免等措施,意在提振民企债券融资能力。完善民企债券融资支持机制,重在引导投资机构的行模式转变,避免对民企采取“一刀切”的态度。

“债券市场是企业融资的重要渠道,但整体看,民营企业发债融资规模

相对较小,需要积极拓宽多样化融资渠道,债券市场需要在支持民营企业融资方面发挥更大作用。”梁斯表示,可考虑以民营企业债券融资支持工具为抓手,更好助力民营企业融资。一是推动金融机构在更大范围内使用信用风险缓释凭证(CRMW)进行主动风险管理,创造更加宽松的融资条件;二是优化对CRMW的会计处理规则,逐步在会计处理和资本计量方面达成共识,形成统一标准;三是积极推动更多主体参与市场交易,持续完善投资者队伍建设,增强市场活跃度;四是加大政府、金融机构和企业之间的多方协调,做好增信及担保工作,健全对债券融资支持工具的风险分担机制。

《意见》还提出,支持民营企业创新融资方式。“支持符合条件的高新技术和‘专精特新’企业开展外债便利化额度试点。”

明明表示,外债便利化额度试点主要是给予企业跨境融资更多便利,起到盘活境内外资源、降低综合融资成本的效果,能够缓解民企在资金调配上的压力,在此基础上,民企能有更多资源投入到研发、生产当中,对于民间投资带来提振作用。

今年5月份,国家外汇管理局发布《关于支持高新技术和“专精特新”企业开展跨境融资便利化试点的通知》,决定在部分区域开展高新技术和“专精特新”企业跨境融资便利化试点。

目前,已有高新技术和“专精特新”企业享受了政策红利。例如,10月28日,国家外汇管理局郴州中心支局为“高新技术”和“专精特新”企业湖南金宝来香业有限公司成功办理了300万美元外债签约登记。

梁斯表示,外债便利化额度试点有助于支持企业更好利用国内国际两个市场、两种资源,这有利于进一步降低融资成本,为融资难、融资贵问题提供更具切实可行的策略,以进一步鼓励企业增加研发投入,更好助力创新战略的推进。

北证50样本股名单发布后首个交易日:

49只成份股上涨 机构预计增量资金正在路上

■本报记者 孟 珂

11月7日是北证50成份指数(以下简称:北证50)样本股名单发布后第一个交易日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)二级市场整体活跃度有所提升,截至收盘,121只个股中104只实现上涨,当日成交额超11亿元,比前一交易日提高19%。

从北证50样本股来看,49只成份股实现当日上涨,占比98%。前5大权重股吉林碳谷、连城数控、贝特瑞、颖泰生物、诺思兰德分别上涨5.64%、1.42%、5.46%、2.24%、6.09%,平均涨幅为4.17%。

“北交所开市将接近一周,受‘抢筹’优质样本股等因素影响,二级市场集体走强,但整体来看仍处于估值底部区间。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

申万宏源专精特新首席分析师刘靖在接受《证券日报》记者采访时表示,北证50将增加北交所的“能见度”。指数的实时发布,不仅能为投资者提供参考,也有利于投资者进行各市场间的对比研究。同时,北证50将提供更客观的北交所收益基准,为基金产品设立提供便利。

“综合考虑流动性与持股比例的影响,预计北证50指数基金能为北交

截至11月7日收盘

北交所121只个股中104只实现上涨

当日成交额超11亿元

比前一交易日提高19%



崔建斌/制图

所市场带来20亿元至30亿元规模的资金增量。”刘靖分析道。

值得关注的是,北证50成分股中,工信部发布的专精特新“小巨人”公司数量达17家,占比34%。开源证券北交所研究中心总经理诸海滨认为,北证50指数带来指数化投资机会,北交所将进入快速发展阶

段,有力推动专精特新企业的长期向好发展。

事实上,北证50样本股中专精特新“小巨人”公司的业绩表现较为优异,例如,碳纤维原丝龙头吉林碳谷前三季度实现营业总收入15.19亿元,同比增长110%;实现净利润4.84亿元,同比增长170.1%。贝特瑞前三

季度实现营业收入175.68亿元,同比增长156.43%;净利润12.6亿元,同比增长52.44%。

“随着北交所优质上市公司不断增加,样本股不断更新,未来北证50样本股将在质量和活跃度方面成为北交所的标杆。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

年内“A并A”频发 涉及金额已超600亿元

行业龙头并购中小市值公司有利于发挥产业链协同效应

■本报记者 吴晓璐
见习记者 毛艺融

11月6日,京东方发布公告称,拟以不超过21亿元的自筹资金认购华灿光电向特定对象发行的A股股票,认购完成后将以23.08%持股比例成为该公司第一大股东。通过本次交易,京东方MLED业务将实现对产业链核心环节的整合。

据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,年内类似京东方这样“A并A”案例已有11宗,涉及金额640.83亿元。其中已完成的有6宗,正在推进的有5宗。

“A并A”对交易双方而言是双赢。一方面可以为并购标的提供资金支持,有助于企业走出流动性困境,激发企业发展动力;另一方面,并购主体

的主要目的是进入较有前景的行业或形成产业链互补,谋求多元化布局,助力公司长远稳健发展。添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示,预计未来“A并A”更多会以产业链整合或大股东优质资产注入等形式呈现。

为何“A并A”现象频现?吴婉莹认为,当前市场估值水平处于历史相对低位,并购成本低,对于现金流充裕的并购方而言,是开拓业务新版图的良机。

11宗“A并A”案例涉及的并购标的中,有10家均为市值100亿元以下的中小市值公司。按照首次披露收购公告日的市值来算,金轮股份、合合投资、路畅科技等5家并购标的市值低于50亿元,ST龙净、盾安环境等5家市值处于50亿元至100亿元区间。

联储证券研报认为,随着注册制改革稳步推进,“壳”资源价值下行,一些具有竞争优势的中小规模公司估值偏低,成为行业龙头的并购标的之选。

此前,中国证监会上市部副主任郭俊曾公开表示,并购重组是企业实现创新转型的“助推器”;从宏观和微观层面看,并购重组是推动各行业和各企业转型升级的重要力量。

产业整合与业务协同逐渐成为“A并A”的核心逻辑。以京东方并购华灿光电为例,公司公告显示,此次京东方认购华灿光电股份,对于前者来说,希望借此机会快速补充LED芯片技术,建立完整的MLED技术体系;对后者来说,有望筹集长期发展资金,支撑公司长远发展愿景。

从行业角度看,年内“A并A”主

要出现在医药生物、石油化工、机械设备等传统领域。例如,华润三九拟收购昆药集团,希望能在三七领域全产业链发展;广汇能源拿下合金投资的控制权,致力于发展新型节能环保业务;中联重科要约收购路畅科技,有志于在无人驾驶技术方面发力等。

吴婉莹认为,上市公司间的并购有助于整合产业资源,发挥协同效应,提升行业整体景气度。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,“A并A”案例通常是以产业链的高质量发展为主要出发点,实现强强联合。多为产业链上下游并购或横向并购,预计未来这一特征会更加突出。不过,对于跨产业并购仍要慎重,估价风险也是需要着重考量的因素。

健全货币政策调控机制 发挥好总量和结构双重功能

(上接A1版)

对于下一阶段健全货币政策调控机制的主要发力点,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,要在维持银行间市场流动性合理充裕的同时,缓解对资本和利率约束,具体措施包括加大结构性货币政策工具的投放力度,以及继续深化利率市场化改革等。

定向金融工具
有升级加码空间

近年来,央行在总量上坚持合理充裕,机制上注重市场引导,结构上强化精准滴灌,积极构建金融有效支持

实体经济的长效机制,努力为实体经济发展提供更高质量、更有效率的金融服务。

对于下一阶段如何更好地“发挥”货币政策的总量和结构双重功能,精准加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度,明明认为,从总量层面来说,随着海外加息节奏放缓,我国总量政策的外部制约消退,在宽信用降成本目标下,预计降准和降息工具将会相机推出。从结构层面来说,一方面,利用好政策效果观察期,分析研判各类工具的实际成效,并不断推陈出新;另一方面,要密切关注支持领域的修复情况,做到“有进有退”,避免投放的流动性过剩。

在明明看来,总量和结构并重将有效避免货币超发、流动性过剩的现象。由于降准和降息等总量工具对于流动性市场的量价均有较大影响,因此每次实施的幅度相对有限,而配合定向降准、再贷款等结构性工具,就能在不引起货币超发的前提下实现对具体领域的金融支持。

“货币政策总量功能主要体现在跨周期和逆周期调节方面,而结构功能则是引导金融资源流向国民经济重点领域和薄弱环节,调结构、补短板。”王青表示,发挥货币政策的总量和结构双重功能,在总量上要体现跨周期和逆周期调节的要求,增强信贷增长的稳定性,同时还要根据经济运行的波动性特征,

引导信贷增速适时上升或下调,在稳定宏观经济运行的同时,确保一段时期内货币供应量与社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

王青进一步表示,在“精准加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度”方面,主要是通过各类结构性货币政策工具、政策性金融工具,如支小再贷款、设备更新改造专项再贷款等,必要时结合财政贴息等措施,引导金融资源在特定时间段流向国民经济重点领域和薄弱环节。就当前而言,重点领域包括基建投资、制造业投资,薄弱环节主要是小微企业、民间投资。预计下一步视具体需求情况,以上定向金融工具有升级加码或进一步设立的可能。

中国证券监督管理委员会北京监管局
行政处罚事先告知书送达公告

卜 岚 峰:

因致生联发信息技术股份有限公司涉嫌信息披露违法违规,你作为直接负责的主管人员,依据《中华人民共和国证券法》第一百九十七条第一款的规定,我局拟对你给予警告,并处以20万元罚款。

因无法与你取得联系,现依法向你公告送达《行政处罚事先告知书》(2022)12号。限你自公告之日起30日内到我局领取《行政处罚事先告知书》,逾期则视为送达。你对我局拟作出的行政处罚享有陈述、申辩、要求听证的权利。你应于《行政处罚事先告知书》送达后

五个工作日内提出上述权利,并于《行政处罚事先告知书》送达后十五个工作日内,将陈述、申辩的事实和理由传真至我局,并于传真当日将原件递交我局。如果你放弃上述权利,我局将按照《行政处罚事先告知书》载明的的事实、理由和依据作出正式的行政处罚决定。

领取《行政处罚事先告知书》,请与我局联系(电话010-63211459,传真010-88086486)。

中国证券监督管理委员会
北京监管局
二零二二年十一月八日