

8月份全球制造业PMI为48.9% 亚洲制造业发展潜力依然较大

■本报记者 孟珂

9月6日,中国物流与采购联合会发布数据,2024年8月份全球制造业PMI为48.9%,与7月份持平,连续5个月在50%以下。

中国物流信息中心分析师武威对《证券日报》记者表示,综合指数变化来看,意味着全球经济持续偏弱运行,下行压力仍然存在,地缘政治冲突、高利率和政策拉动效果不足等问题均是困扰世界各国经济复苏的主要因素。全球经济恢复需要世界各国采取更加积极和开放的政策取向。各国货币政策应趋于宽松,财政政策释放力度要更快更强。面对地缘政治冲突

和贸易摩擦,各国更应该加强国际合作,形成协同效应,改善全球经济恢复活力,推动全球经济持续复苏。

分区域看,8月份,亚洲制造业PMI为50.6%,较7月份下降0.2个百分点,连续2个月环比下降,连续8个月在50%以上。

“综合指数变化来看,亚洲制造业增速虽较7月份放缓,但指数仍在50%以上,意味着亚洲制造业相对于欧洲、美洲和非洲制造业恢复态势更为稳定,发展潜力依然较大。”武威表示,亚洲经济恢复的稳定得益于亚洲区域内合作密切。RCEP的持续推进为亚洲经济恢复提供持续动力,为亚洲区

域产业链和供应链的稳定提供了有效支撑。

8月份,非洲制造业PMI为48.4%,较7月份下降1.7个百分点,结束7月份短暂上升势头,再次降至50%以下。

武威表示,近期非洲开发银行发布报告(以下简称“报告”)对2024年非洲经济展望仍保持乐观。报告预测2024年非洲经济增速将回升至3.7%,高于全球平均水平3.2%。自然资源和人口红利是非洲经济恢复的重要基础,如何增强非洲经济恢复的韧性是非洲各国需要重点考虑的问题。为此,非洲各国要减少外部依赖,促进经济多元化发展;同时要持续

加强区域贸易合作,推进非洲一体化发展。

值得关注的是,8月份,欧洲制造业和美洲制造业PMI较7月份均有小幅上升。欧洲制造业PMI为48%,较7月份微幅上升0.1个百分点,连续3个月运行在48%左右。美洲制造业PMI为47.6%,较7月份微幅上升0.1个百分点,连续2个月低于48%。

ISM报告显示,8月份,美国制造业PMI为47.2%,较7月份上升0.4个百分点,连续5个月低于50%。分项指数变化显示,从业人员指数和原材料库存指数上升是带动8月份

单指数较7月份降幅均超过1个百分点,且指数均降至45%以下,意味着美国制造业供需下行压力继续加大。

武威认为,美国制造业景气度持续弱势,加大了美国各界对经济衰退的担忧,美国摩根大通和罗森伯格研究公司等主要机构均认为美国衰退风险正在上升。这也意味着市场对美联储9月份降息更为迫切。7月份,美国消费CPI同比上涨2.9%,是自2021年3月份以来最小同比增幅,也为美国9月份降息提供了有利的依据。如何通过合理的政策措施保证美国经济实现“软着陆”,是美联储和美国政府将主要考虑的问题。

央行表示降准“还有一定的空间” 业界预计年内落地可期

■本报记者 韩昱

今年2月5日,中国人民银行(以下简称“央行”)下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,释放中长期流动性超过1万亿元。年初降准有利于传递加大宏观政策调控力度的政策信号,提振市场信心,也有利于优化央行向银行体系供给流动性的结构。

9月5日,央行对今年接下来降息降准的空间和必要性作出回应。在当日国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上,中国人民银行货币政策司司长邹澜表示,降准降息等政策调整还需要观察经济走势。其中,法定存款准备金率是供给长期流动性的一项工具,与之相比,7天逆回购和中期借贷便利是对应中短期流动性波动的工具,今年又增加了国债买卖工具。综合运用这些工具,目标是保持银行体系流动性合理充裕。

“年初降准的政策效果还在持续显现,目前金融机构的平均法定存款准备金率大约为7%,还有一定的空间。”邹澜说。

东方财富证券研究所所长冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,在降准空间方面,目前金融机构的平均法定存款准备金率大约在7%。考虑到此前几次降准中,已执行5%存款准备金率的部分法人金融机构都没有降准,很可能意味着5%是当前存款准备金率的底线。这意味着还有2个百分点的降准空间,如果每次下调0.5个百分点的话,还能降准4次。

巨丰投顾高级投资顾问司东海告诉《证券日报》记者,央行降准最直接的作用就是释放流动性,增加资金供给。降准将增强商业银行资金的流动性和可贷资金规模,同时也可降低企业的融资成本,促进实体经济发展。

而对于降准落地的可能时间点,受访专家普遍认为年内降准可以期待。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,今年2月份降准0.5个百分点后,在央行关注资金空转等问题的背景下,叠加二季度银行间市场流动性相对宽松,准备金工具暂无增量。值得关注的是,8月份以来地方债发行节奏提速,而商业银行作为地方债的主要需求方,面临一定的流动性压力,8月份以来NCD(同业存单)利率也逐步回升,而9月初短期利率上行幅度更高。降低实体经济融资成本诉求下,为引导后续贷款利率等的下行,缓解商业银行负债端压力仍有必要,预计降准较快落地的可能性较大。

“建议三季度实施年内第二次降准,以国有大型商业银行及全国性股份制商业银行的定向降准为主。”广开首席产业研究院资深研究员刘涛在接受《证券日报》记者采访时表示,从降准的可能性来看,目前我国小型银行加权平均存款准备金率已较低,短期内空间相对不大,但并不绝对意味着不能进一步下调;而中型银行、大型银行加权平均存款准备金率仍有一定的下调空间。

冯琳则认为,考虑到当前银行体系流动性比较充裕,降准很可能安排在四季度,降准幅度将为0.5个百分点,释放资金1万亿元,主要是为了支持政府债券发行。预计四季度有可能出台增量财政政策,主要用来扩投资、促消费,以及再发行一定规模的地方政府特殊再融资债券,有效化解地方债务风险。从市场影响方面看,降准会释放清晰的稳增长信号,资金面也会进一步充裕,整体上利好资本市场。

司东海表示,从流动性层面来看,9月份降准的必要性并不强。而四季度MLF(中期借贷便利)到期量较大,仍有降准的必要。所以,年内的第二次降准可能会在四季度落地。

北交所举办 投资者服务e站经验交流会

本报讯(记者孟珂)9月6日,北交所网站发布,为深入贯彻党的二十届三中全会和中央金融工作会议精神,落实新“国九条”关于加强投资者保护的工作部署,践行“开门服务、直达服务、精准服务”的“三服务”理念,9月3日,北京证券交易所联合会员单位在京举办投资者服务e站(以下简称“服务e站”)经验交流会暨首批服务e站表彰和第二批服务e站授牌仪式,进一步激励引导会员单位履职尽责,形成投资者服务合力,提升服务质效。

北交所总经理隋强表示,北交所自成立之日起,就坚持把投资者教育服务作为工作的重中之重,持续健全投资者教育服务体系。首批服务e站运行一年来,在宣传推广北交所、开展特色投教活动等方面发挥了积极作用。总体来看,服务e站已成为北交所投资者在地化服务网络的重要连接点,“交易所-会员单位-投教基地-服务e站”四级投资者服务工作机制初步形成。希望各会员单位加大全链条业务投入,调动业务总部、投教基地、核心分公司等各方力量,结合地域特色优势,为广大中小投资者提供更多更好的教育服务,将服务e站打造成为北交所投资者服务的一张靓丽名片,真正办出特色、办出实效。

会员单位代表表示,将大力推进服务e站建设,进一步做好北交所投教服务工作,围绕北交所制度规则、产品特点全方位、多层次开展专题投教活动,打造北交所投资者服务标杆。同时,继续加大对北交所业务的投入力度,将北交所业务开展与创新驱动发展战略相结合,助力北交所打造服务创新型中小企业主阵地,为锻造新质生产力“先锋队”贡献更多力量。

下一步,北交所将牢牢把握投资者教育服务的政治性和人民性,依托“三服务”品牌活动,以服务e站为切入点和着力点,与各会员单位共同携手,全方位开展投资者宣传教育,共同塑造北交所市场良好形象,推动北交所高质量发展迈上新台阶。

离岸人民币地方债稳步扩容 助推人民币国际化

■本报记者 毛艺融

离岸人民币地方债再添一笔。9月5日,广东省人民政府宣布9月份将在香港发行不超过50亿元离岸人民币地方政府债券,并在香港联合交易所上市。

中证鹏元国际公共财政评级董事左一鸣对《证券日报》记者表示,本次发行将使离岸人民币地方债进一步扩容,是拓展内地地方政府境外融资渠道,引入外资参与内地地方建设,推进人民币国际化的重要举措。

大多属于专项债

今年以来,离岸人民币地方政府债券持续扩容。8月8日,深圳市2024年离岸人民币地方政府债券在香港成功发行。该债券发行规模为70亿元人民币,债券发行期限为2年、3年、5年和10年。其中,10年期债券是地方政府首次在境外发行的中长期人民币地方政府债券。

9月5日,广东省人民政府宣布拟发行不超过50亿元离岸人民币地方政府债券。据悉,该债券的发行期限为2年期、3年期和5年期,其中2年期债券募集资金用于广州市南沙项目,3年期债券募集资金用于珠三角地区重大基础设施项目,5年期债券则属绿色债券。

“广东省政府的前6次离岸债券发行均在澳门发行,本次在香港发行后将成为首个在香港、澳门两地均有离岸债券发行的内地地方政府,有利于推动粤港澳大湾区金融市场的互联互通,加强在岸和离岸市场的双循环。”左一鸣表示。

事实上,早在2021年10月份,深圳市曾在香港发行50亿元离岸人民币地方债。由此,内地地方

政府开启了发行离岸人民币地方债的新篇章。此后,广东省和海南省也陆续发行了离岸人民币地方债,这些债券期限通常较短,主要集中在2年期、3年期和5年期。

据中证鹏元评级机构统计,自2021年广东省和深圳市政府首次发行离岸人民币地方政府债券以来,广东省、深圳市和海南省累计发行了25笔离岸人民币地方政府债,其中大多属于专项债,资金主要用于支持内地地方基础设施建设和民生保障,涉及轨道交通、环保、医疗和住房等项目。

助推人民币国际化

业内人士认为,离岸人民币地方政府债券在港发行,能够为香港债券市场提供优质资产的同时,也能提升内地地方政府债的国际知名度,有利于吸引国际投资者通过“北向通”投资在岸债券市场,提升在岸债券市场的市场化和国际化。

从政策面来看,发展人民币离岸市场被多次强调。党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出,推动金融高水平开放,稳慎扎实推进人民币国际化,发展人民币离岸市场。

离岸地方政府债券丰富了离岸人民币债券品种。“增加了离岸人民币的投融资选择,有助于完善离岸人民币债券的收益率曲线,并进一步扩充了境外人民币资金池,拓展离岸人民币回流通道,也促进了境外人民币的流动性和收益性,从而提升人民币在国际市场中的认可度和使用率。”东方金诚研究发展部高级副总监白雪对《证券日报》记者表示。

从实践来看,离岸人民币地方债对海外投资者有较强的吸引力,



发行认购倍数多数在3倍以上,参与者包括海外商业银行、政策性银行、基金和保险资管等机构。

离岸人民币地方债为国际投资者提供了更多的投资选择。白雪表示,离岸人民币地方债具有免税优势,对于国际投资者而言吸引力较强,有助于活跃香港债券市场,吸引国际投资者参与,维护和巩固香港国际金融中心地位。

此外,离岸人民币地方债有助于进一步推动人民币国际化。左一鸣表示,离岸人民币地方债的发行,一方面,能够丰富离岸人民币债券市场的品种,吸引国际投资者关注中国地方政府债,打通地方政府引入外资参与经济建设的渠道,推动人民币国际化;另一方面,国际市场的债券发行有利于加强境内外地方债券市场的联通,

众多境外金融机构的参与也丰富了地方债的投资者结构,有利于提升地方债的国际化市场化水平。

多角度提升吸引力

离岸人民币地方政府债券的发行历史不长,目前仍属于发展初期,存量规模仍较小,发行频率不高,期限相对较短。为进一步促进离岸人民币地方债的发展,受访专家认为,主要可以从丰富地方债发行结构、优化债券期限结构、规范债券发行流程、健全基础制度建设等方面入手,以进一步促进离岸人民币地方债券市场的扩容和成熟,提升离岸人民币地方政府债券对海外投资者的吸引力。

“丰富发行品种,加强制度框架建设是提升离岸人民币地方债券吸引力的关键。”左一鸣认为,一

方面,要鼓励更多经济发展较好、国际认可度较高的内地地方政府参与离岸市场融资,丰富发行人结构;另一方面,探索发行长期限离岸人民币地方债券,丰富离岸人民币地方债券期限结构,逐步建立离岸人民币地方债券收益率曲线。此外,加强制度建设,推动离岸人民币地方债的市场化定价,引入国际标准的信用评级和信息披露机制,增强地方债的流动性。

未来,在人民币国际化、债券市场互联互通与地方化债的大背景下,离岸人民币地方债有望持续扩容。白雪表示,未来可进一步尝试发行长期限的离岸债券,完善债券期限结构。此外,也可尝试对人民币债券品种进行扩容,发行更多种类的债券产品,以满足投资者的广泛需求,提升人民币债券市场的深度和流动性。

多地积极探索数据立法 平衡数据流通与隐私保护成为核心要点

■本报记者 田鹏

9月5日,据杭州市人民政府网站消息,日前,《杭州市数据流通交易促进条例(草案)》已提交(杭州)市十四届人大常委会第十九次会议审议。杭州市数据流通交易相关法案呼之欲出。

随着数据流通在发挥数据要素放大、叠加、倍增效应过程中重要作用不断被证实和重视,全国多地把推动数据交易流通立法工作提上日程。据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,除杭州外,还有北京市、上海市、广州市、深圳市以及贵州省也在积极探索和推进数据流通相关立法工作。

北京数据基础制度先行区法律服务中心负责人王梦凡在接受《证券日报》记者采访时表示,为了更有效地促进数据的运用和产业的繁荣,地方性数据立法能够为数据的流通与开发提供明确的法律支持,这将有助于充分激发市场主体活力,进而推动数字经济持续发展。同时,数据交易市场的健康成长依赖于一个健全的生态环境,而

这一环境的构建必须依靠有效的法律规范与支持。因此,通过立法手段规范数据流通交易行为,不仅能够保障数据安全,还能提高市场的透明度和信任度,为数据交易市场的稳健发展奠定坚实基础。

数据流通立法提上日程

近年来,我国先后出台《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》《“数据要素×”三年行动计划(2024—2026年)》等一系列促进数据资源价值流通的政策。

在上海市锦天城律师事务所高级合伙人吴卫明看来,数据资产及其价值流通是一个新生事物,相关立法以及整个社会实践与政策之间衔接问题需要引起重视。

在此背景下,全国多地将数据流通交易立法工作提上日程。从目前情况来看,各地立法进度各异。其中,贵州省印发的《贵州省数据流通交易促进条例》已于2024年8月28日起正式施行,在数据流通交易范围、原则、安全保障、法律

责任等方面作出明确规定,并从多方面促进数据流通交易。

具体来看,各地在相关立法中均提及“明确数据权益保护”“强调数据安全”“促进数据流通与交易”“培育数据市场”等内容。同时,各地立法侧重点各异:贵州省重点在于通过立法促进数据流通交易,规范行为,释放数据价值,加快推动数据资源转化为新质生产力;广州市强调根据数据来源和生成特征,探索建立数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权等分置的数据产权运行机制;杭州市则注重进行创新性立法探索,如鼓励第三方机构提供技术性验证服务,完善数据要素收益再分配调节机制,引入个人数据代理模式等。

虽然各地数据交易流通立法进程和内容各有不同,但都释放出加快数据流通交易立法的积极信号。

康德智库专家、上海东道律师事务所李超对《证券日报》记者表示,随着各地数据交易流通相关法律的陆续落地,将为我国数据交易流通提供明确的法律

框架和规则,使得交易双方能够在法律的保护下进行公平、公正的交易。同时,将鼓励和支持数据交易流通技术的创新和应用,如隐私保护计算等,为数据交易提供更加安全、高效的技术保障。此外,通过立法,还能够明确数据交易各方的权益和责任,降低交易成本和风险,激发市场主体的积极性和创新活力,推动数据交易市场的繁荣发展。

多维度推进立法“加速度”

各地数据交易流通立法工作正如火如荼,但各地在立法过程中也面临着一些共同的挑战和难点。王梦凡对《证券日报》记者表示,当前数据交易流通立法在法律层面所面临的几个关键问题和难点主要集中在数据权益归属问题、安全合规问题、交易生态构建和技术成本等四个方面。例如,作为新型生产要素和数据,其权利类型和性质尚在探索之中,数据来源多以聚合数据集的形式出现,其中往往涉及多方主体的利益,如何明确各个主体的数据权利,如何以

法律形式确认数据的权益归属、数据资产化管理、数据权责、利益分配等,均是立法的难点。

同时,李超补充说:“如何在保障数据安全和个人隐私的前提下促进数据的自由流通更是立法面临的重要挑战。因此,需要平衡数据流通与隐私保护之间的关系,制定合理的数据安全和隐私保护制度。”

而实现数据自由流通与确保数据安全、隐私保护之间的平衡是一项涉及多方面协调的复杂任务,涵盖立法、技术与管理等多个领域。

为此,王梦凡建议,一方面,立法机构需制定数据交易的基本规范,以维护数据主体的权益,并确保数据的合法获取、传输及应用;另一方面,采用加密与隐私保护技术是保障数据安全的关键,例如差分隐私与多方安全计算等技术的应用,能够在不侵犯隐私的前提下最大化数据的利用价值。同时,强化对数据交易过程的监管,确保所有数据交易活动遵守相关法律法规,预防数据被非法利用。