



商务部:9月以旧换新成效显著

# 消费市场呈现回升向好态势

本报讯 10月24日,商务部发布消费促进司负责人谈2024年9月我国消费市场情况。9月份,消费品以旧换新政策效能不断释放,消费市场呈现回升向好态势。据国家统计局数据,当月社会消费品零售总额4.11万亿元,同比增长3.2%,增速比上月加快1.1个百分点。前三季度,社会消费品零售总额35.36万亿元,同比增长3.3%。

一是以旧换新成效显著。据国家统计局数据,9月份商品零售额3.67万亿元,同比增长3.3%,增速比上月加快1.4个百分点。限额以上单位家电零售额同比增长20.5%,增速比上月加快17.1个百分点;汽车、家具零售额同比均增长0.4%,实现由负转正。

二是服务消费较快增长。据国家统计局数据,前三季度,服务零售额同比增长6.7%,增速比同期商品零售额快3.7个百分点,其中餐饮收入3.94万亿元,同比增长6.2%;居民人均教育文化娱乐消费支



促进消费潜力有效释放。10月17日,消费者在一家京东电器超级体验店选购电器。(新华社)

出、交通通信消费支出同比分别增长10.1%和10.0%。

三是线上线下协同发展。据国家统计局数据,前三季度,线上消费较快增长,实

物商品网上零售额同比增长7.9%,占社零总额比重达25.7%。实体零售平稳增长,限额以上零售业单位中,便利店、专业店、超市零售额同比分别增长4.7%、

4.0%、2.4%。

四是乡村消费快于城镇。据国家统计局数据,9月份,乡村消费品零售额6068亿元,同比增长3.9%,增速比城镇快0.8个百分点。前三季度,乡村消费品零售额4.77万亿元,同比增长4.4%,增速比城镇快1.2个百分点;农村居民人均消费支出同比增长6.5%,增速比城镇快1.5个百分点。

上述负责人还表示,将会同有关部门指导各地全力落实好已经出台的消费品以旧换新政策,11月份组织上海、北京、广州、天津、重庆联动举办中国国际消费中心城市精品消费月,抢抓“双十一”重要消费节点,持续组织开展以旧换新供需对接、千县万镇新能源汽车消费季、“丝路云品”电商节等促消费活动,释放政策效应,让消费者得到真金白银的实惠。还将鼓励电商平台在“双十一”期间发挥有效连接供需两端、联动多元主体优势,创新服务场景,推动以旧换新工作取得更大成效。(央视)

## A股周四指数分化 北证50创历史新高

本报讯 A股主要股指24日(周四)表现分化。其中,上证指数失守3300点关口,北京证券交易所的北证50指数则大涨逾4%,创下历史新高。

昨日北证50指数报1258点,涨4.06%。若以其近日低点(9月13日)至今统计,23个交易日中累计上涨近108.6%。值得注意的是,不算新股申购,同期跑赢北证50指数的A股数量仅有120余股。

从交投数据上看,以北证50成分股统计,其昨日成交总额近161亿元,再度跃升至历史高位,且距离10月22日最高成交额186.2亿元仅差25亿元。此外,其换手率数据也重返高位,成分股昨日平均换手率达15.11%,距离此前高点也仅差1.8个百分点。

具体成分股方面,在此轮北证50“大反攻”中,艾融软件“出力”较大,同期(9月13日至10月24日)累计上涨近7.2倍,华岭股份、星辰科技、凯德石英、流金科技、连城数控也表现活跃,分别拉升5.6倍、2.3倍、2.1倍、1.8倍、1.7倍。

此外,随着北证50近1个月以来的持续上涨,其年线也成功“由绿转红”,截至昨日收盘,指数年内累计上涨近16.2%,不仅超越其去年年度表现(14.9%),同时也在市场主要指数中年涨幅居首。目前,市场主要指数年线多已“红盘”,仅有科创100、中证2000、国证2000、中证1000仍待“收复失地”。

受北证50近期翻倍上涨提振,相关基金也收益颇丰。以9月13日至今行情统计,截至10月23日数据,中欧基金、博时基金、广发基金旗下的北证50指数基金区间净值涨幅均超100%。

一直以来,指数相对于个股来说波动性较小,不过,北证50近期则呈现大涨大跌的态势。以其低点反弹至今(9月13日至10月24日)行情统计,23个交易日中,共有6次涨跌幅波动超10%,而在其此前的历史行情中仅出现过1次。(财联)

## 上市房企引入地方国企化债

### 华夏幸福200亿“置换带”方案推进至遴选阶段

#### 新化债方案公布 增加债权人选择权

10月19日,华夏幸福发布《关于债务重组计划之置换带方案的通知公告》(以下简称公告)称,自2021年10月8日披露《华夏幸福债务重组计划》(以下简称《债务重组计划》)以来,公司金融债务重组工作有序推进并已取得阶段性成果。为争取进一步妥善清偿债务,保障债权人利益,公司拟在《债务重组计划》的基础上,贯彻“不逃废债”原则,结合实际情况,优化置换带方案,并制订《华夏幸福债务重组计划之置换带方案》(以下简称置换带方案或方案)。

华夏幸福公告表示,根据《债务重组计划》中关于“置换带”的相关安排,公司拟通过出售资产置换债务的方式,由收购方有条件承接相应的由公司统借统还的金融债务,置换后的债务展期、降息,具体置换方式由相关方具体协商。

如何理解“置换带”?受访业内人士认为,华夏幸福推出的这一新的化债方案,不局限于“卖”资产,增加了债权人的选择权。上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受记者采访时表示,“置换带”是华夏幸福的原创词,所谓“置换带”就是债权债务的转移化解,这一方式具有一定的创新性。他从两方面分析,一是“置换”,把债务置换出去,由廊坊国资承接;二是“带”,把华夏幸福的部分资产出售,将债权人的权利“带”出去。

记者通过相关平台获取了上述置换带方案内容。

该方案全文透露了更多细节内容。例如,由华夏幸福提供部分资产用于实施置换带,廊坊市政府国有企业拟最终承接置换带资产及部分金融债务。参与置换带债权人的金融债务,拟由廊坊市属国有企业承接,作为条件,金融债权人须向廊坊市属国有企业或其指定主体提供新增融资,后续可以对地方政府、国有企业予以支持,从而可以形成对华夏幸福保交楼、安置房及产城运营等支出的额外资金支持。

同时,本次实施置换带的债务规模预计达200亿元左右,对应匹配的置换带资产主要包括项目公司持有的应收账款、固定资产等。

走过三年化债之路的华夏幸福,近日推出新的化债方案。

记者获悉,华夏幸福推出“置换带”方案,拟引入一家廊坊市属国企,将参与“置换带”债权人的金融债权置换到廊坊市属国有企业,置换规模约为200亿元。

受访业内人士认为,华夏幸福推出的这一新的化债方案,具有一定的创新性,不局限于“卖”资产,增加了债权人的选择权。但在“一揽子化债”的背景下,地方国企承接金融债务要量力而行的同时,应注意债务置换的合规性,做好风险的把控与评估,避免违规新增地方政府融资平台公司贷款。

#### 方案推进至遴选阶段 债权人需追加投资

对于这一化债方案,10月22日,记者致电华夏幸福基业股份有限公司(以下简称华夏幸福)了解具体推进情况。该公司工作人员表示,“现在处于(债权人)遴选阶段,已通过邮件通知各金融债权人。”

实际上,在上述置换带方案中,华夏幸福就已表示,将向全体金融债权人发送遴选公告,根据债权人提出的融资条件,择优选择合作对象。

记者还注意到,方案对参与置换带债权人条件也进行了明确。首先,参与置换带的债权人应为金融债权人;其次,参

与置换带的债权人须向廊坊市属国有企业或其指定主体发放新增融资,新增融资以及存量融资且应需满足4个条件:一是新增融资额度为债权余额的1倍;二是融资期限为8年;三是融资利率以金融机构中标报价为准,但不得高于3.85%;四是就存量融资的金额等情况,合作金融机构应事先与华夏幸福确认一致。

“值得注意的是,置换的前提条件之一,债权人需按照原先的债权余额倍数追加投资,这样的好处是确保华夏幸福后续保交楼工作更好地推进,确保债务偿付有一个实实在在的现金流支撑。”一位信用债研究人士对记者分析。

华夏幸福在方案中表示,置换带方案实施后,华夏幸福不再为存量融资的债务人。对参与置换带的债权人而言,存量债务由更具清偿能力的廊坊市属国有企业承接;对未参与置换带的债权人而言,包括“兑抵接”在内的公司债务金额整体实现压降,现金兑付比例得到提高;对华夏幸福而言,有利于公司更好地落实保交楼、安置房任务和维持产业新城等业务的可持续经营、更好地执行930方案,持续偿还金融债务。

#### 以重组换时间空间 累计偿债超1900亿元

在房地产深度调整期,华夏幸福是较早出现流动性危机的企业之一。

2021年10月8日,深陷债务违约风波的华夏幸福与金融机构、债权人等各方向量博弈数月后,《债务重组计划》终获金融机构债权人委员会表决通过。在通过的《债务重组计划》内容中,华夏幸福对公司2192亿元的金融债务安排了“卖、带、展、兑、抵、接”等六种方式清偿,正式开启它的化债之路。

三年过后,华夏幸福债务重组取得一定进展。根据公告,截至2024年9月30日,《债务重组计划》中金融债务通过签约等方式实现债务重组的金额累计约为1900.29亿元。公司累计未能如期偿还债务金额合计为244.71亿元。

债务重组为华夏幸福发展争取到了更多的时间和空间,但其依然面临严峻的经营困境。华夏幸福2024年半年报显示,公司上半年营业收入59.12亿元,较上年同期下降44.31%,归属于上市公司股东的净利润为-48.49亿元,经营活动产生的现金流量净额为-1.48亿元。

IPG中国区首席经济学家柏文喜在接受记者采访时表示,“置换带”化债方案可谓是华夏幸福化债路上的一个重要尝试,是一个积极的债务重组举措。

上海市浩信(郑州)高级合伙人投融资法律研究中心主任张国亮向记者分析,整体来看,这一“置换带”化债方

案是个多方受益的方案。但有些风险点需要各方注意。比如,于债权人而言,要做好地方国资平台偿还能力的尽调评估;于地方国资平台而言,在一揽子化债背景之下,要做好政策风险评估的同时,还要综合考虑自身当下的债务情况,量力而行。

“在地方城投承担担保责任的背景下,地方国企承接金融债务时应注意债务置换的合规性。在债务承接过程中,华夏幸福和廊坊国资相关方应保持操作的公开透明,公平对待所有债权人,避免利益输送和不正当行为。同时,各方也应确保操作符合相关法律法规,避免违规新增地方政府融资平台公司贷款。”柏文喜表示。(财联)

## 公募基金总规模突破32万亿元 股基成最大增量

本报讯 公募基金总规模年内第五次创下历史新高,股票型基金成最大增量。

10月23日,中国证券投资基金业协会(简称“中基协”)发布最新一期公募基金市场数据显示,截至2024年9月底,我国境内公募基金管理机构共163家,其中基金管理公司148家,取得公募资格的资产管理机构15家。以上机构管理的公募基金资产净值合计32.07万亿元。

另据数据,截至今年9月末,公募基金总规模合计32.07万亿元,较8月底增加1.16万亿元,增幅为3.77%。

从各类型基金的规模变化来看,权益类基金为9月份公募基金总规模增长的主力军。其中,股票型基金单月总规模大幅增长9771.78亿元,环比增幅达29.67%,无论规模增长量还是增幅,均位居各类型产品首位。

此外,混合型基金总规模增长4454.06亿元,债券型基金总规模增长406.4亿元,QDII基金总规模增长653.51亿元。另一方面,货币基金9月底的规模为13.03万亿元,环比减少2.68%。

从各类型基金份额变化来看,货币基金也是9月份下降最多的基金类型。据中基协数据,截至9月底,货币基金的总份额约为13.03万亿份,与8月底的13.39万亿份相比减少3589.18亿份。截至9月末,混合型基金份额环比下降253亿份;QDII基金份额也环比减少37.88亿份。

值得一提的是,这是我国公募基金总规模首次突破32万亿元,年内以来第五次创下历史新高。此前2月、4月、5月与7月,我国境内机构管理的公募基金资产净值均创下历史新高。(澎湃)

## 互换便利项下股票配置猜想

### 机构预计高股息资产成首选

本报讯 继中金公司在互换便利(SFISF)项下率先买入股票之后,国泰君安23日也完成了互换便利项下的融资环节,后续将能直接使用融入的资金买入股票。

当前,机构的股票配置较受市场关注。业内人士认为,从中标费率来看,这项创新政策工具兼具救市作用和非银机构的盈利属性,中标券商可以用借入资金置换较高成本的自营资金,再去买股票或股票ETF(交易所交易基金)。

#### 高股息红利资产有吸引力

一位头部券商自营业务人士认为,A股经历快速修复性行情之后,大概率开启下一阶段的震荡行情,短期市场仍存在分歧,当前时点互换便利操作融入的资金更可能用于购买高股息的资产。

业内人士表示,一方面,互换便利这项创新工具自带稳定市场、提振信心的使命,虽然交由中标券商自行入市,但买入单一个股的风险较大,券商操作上可能会倾向于增持股票ETF,基金公司更是如此。另一方面,首次互换便利的中标费率

为20BP(基点),加上国债或股票在银行间市场质押回购利率,首次中标的金融机构借入的资金成本不超过2.5%,因此泛红利资产的股息率仍有一定吸引力,从息差角度看,这类资产是配置首选。

#### 或改善做市流动性

机构在互换便利项下会购买什么股票,是市场的关注焦点之一。对此,一位券商资深投资经理表示,“券商可以用借入的资金置换较高成本的自营资金,至于买什么股票或股票ETF将因自身投资风格和偏好而异,此前买什么现在也会买什么。”

上述头部券商自营人士表示,互换便利是“以券换券”进行融资,相当于金融机构“加杠杆”入市,而且互换便利开展相关

自营投资、做市交易持有的权益类资产,不纳入“自营权益类证券及其衍生品/净资本”分子计算范围,也不计入表内资产总额、市场风险和所需稳定资金减半计算。不过,虽然杠杆水平有限,但也不能排除市场投资风险,因此有对冲需要。按规定,互换便利相关融资资金可部分用于对冲互换便利方向性投资的市场风险,原则上不得超过融资资金规模的10%。

该人士表示,互换便利融入的资金还可用于股票做市交易,券商也有动力借用低成本的资金扩大做市业务,改善市场交易的流动性。

#### 当前券商自营仓位不高

据了解,当前券商自营仓位不算高。有

业内人士表示,“头部机构申请的互换便利额度,更像是授信额度,并不是一次就用完,选择什么时点增持股票还需视市场情况而定。”

一位上市券商知情人士表示,经过9月底股市大幅上涨之后,券商自营仓位有所变动,部分券商选择获利了结,又或者者踏空错过行情。在互换便利项下,倘若为了市场维稳,券商可能会选择马上买入股票,但若考虑业务的可持续性,加仓或减仓都需要看市场情况,即基于券商自身对股票投资时点的判断。

该人士还表示,互换便利可以视为一项逆周期调节工具,当市场超跌、股价较低的时候,操作规模会因金融机构参与的意愿更强而增加;而当股市好转、股票流动性恢复的时候,换券融资的必要性下降,互换便利的操作规模也会减小。(证时)