

# 中办国办印发集体林权制度改革方案

支持福建、江西、重庆建设深化集体林权制度改革先行区

证券时报记者 贺觉渊

9月25日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《深化集体林权制度改革方案》。在保障措施方面,《方案》提出,支持福建、江西、重庆建设深化集体林权制度改革先行区,充分发挥引领作用,为全国深化集体林权制度改革提供可复制可推广的经验和模式。

《方案》要求,到2025年,基本形成权属清晰、责权利统一、保护严格、流转有序、监管有效的集体林权制度。在此基础上,通过继续深化改革,进一步发展林业适度规模经营,推动森林

经营更加科学高效、支持保护制度更加完善、林权价值增值途径更加多样,不断促进森林资源持续增长、森林生态质量持续提高、林区发展条件持续改善、农民收入持续增加。

《方案》提出,加快推进“三权分置”。实行集体林地所有权、承包权、经营权“三权分置”。开展集体林地延包试点,家庭承包林地剩余期限10年以内的,发包方可以依法提前确认延包合同,以林地承包到期为起点起算并合理确定延包期限。盘活经营权,林地经营权可以依法再流转或者依法向金融机构融资担保。

《方案》提出,发展林业适度规模经营。鼓励各地采取措施,引导农户通过出租、入股、合作等方式流转林地经营权。支持小农户通过多种形式联合开展生产,推广家庭联合经营、农村集体经济组织与农户股份合作经营、农户委托经营模式。鼓励各类企业参与林业投资经营,加强对社会资本投资林业的全过程监督,建立健全联农带农机制。

《方案》提出,积极支持产业发展。加强木本粮油、木材、竹材、森林药材等重要初级林产品供给能力建设,鼓励林业大省、大市、大县培育林

业支柱产业。支持集体林业大县发展林业产业,实施一批以工代赈项目,提升一批现代产业园区,扶持一批专精特新林业企业。结合农村公益性基础设施建设和相关行业发展规划实施,支持林业产业路、旅游路、资源路等集体林基础设施建设。

《方案》提出,加大金融支持力度。研究将符合条件的林权交易服务、林产品精深加工等纳入绿色金融支持范围,加大金融支持力度。完善绿色贷款统计。鼓励和引导金融机构结合职能定位和业务范围,加大对林业贷款的支持力度。

# 经济回稳向好 人民币对非美货币保持强势

证券时报记者 孙璐璐 贺觉渊

反映人民币对一篮子货币汇率变动的CFETS人民币指数再度迎涨。中国外汇交易中心昨日公布的数据显示,9月22日当周三大人民币汇率指数全线上涨,其中,CFETS人民币汇率指数报98.83,周涨0.32。

在经历了上半年的高位回落后,自7月中旬以来,CFETS人民币指数触底反弹,两个多月时间反弹幅度达3%,已基本恢复到年初水平。不过,相比之下,同期人民币对美元汇率贬值近2.4%。人民币对多边汇率与对美元汇率的反向变动,反映的是在美元指数持续坚挺的背景下,包括人民币在内的众多非美货币均呈现相对弱势,但横向比较看,人民币相对其他非美货币并不弱。

## 人民币对美元并非人民币汇率全部

在讨论汇率时,虽然市场更关注人民币对美元的汇率变动,但作为大型经济体,人民币对其他主要经济体货币的相对价格变化,以及人民币对一篮子货币的价格变动同样不容忽视。

人民银行货币政策司司长邹澜近日就表示,从宏观经济运行看,汇率浮

动主要是调节实体经济中的贸易和投资,贸易和投资是多边的,涉及到多个国家、多种货币,因此人民币对一篮子货币变动可以更全面地体现汇率对贸易投资以及国际收支的影响。人民币对美元汇率非常重要,但并不是人民币汇率的全部,还应该综合全面看待,更加关注人民币对一篮子货币汇率的变化。

从上述角度看,进入三季度以来,人民币汇率开始企稳回升。中国银行研究院高级研究员王有鑫对证券时报记者表示,近一段时间以来,人民币汇率指数持续上升而即期汇率呈现倒“V”走势,二者之间的这种差异化表现实际上反映了近期各国经济复苏和货币政策周期变化的差异。

“进入三季度后,美国经济保持稳定增长,通胀走势有所反复,导致11月再度加息预期升温,但欧元区和日本经济走势逐渐回落,特别是欧元区经济再度陷入负增长的担忧在9月初快速升温,避险情绪升温催动跨境资本回流美国,带动美元指数在月初再度升至105以上,给非美货币均带来压力。”王有鑫称,但与我国主要贸易伙伴相比,近期我国推出多项稳经济、刺激消费、支持民营经济等利好政策,带动8月金融数据、制造业PMI指数等回升,经济呈现边际向好态势,在此带动下,即期汇率从月内低点波动回升,人

民币汇率指数持续走高。

## 人民币对多个主要非美货币保持强势

CFETS人民币汇率指数计算了人民币对一篮子外国货币加权平均汇率的变动,以相关国家或地区与我国的贸易额为权重。目前包含24种篮子货币,对应国家或地区与我国贸易总额占比超过60%。货币篮子权重是采用考虑转口贸易因素的贸易权重法计算而得,现版指数采用的是2021年度贸易数据,目前权重排名前五的币种分别是美元(0.198)、欧元(0.182)、日元(0.098)、韩元(0.095)、澳元(0.061)。

有意思的是,根据外汇交易中心披露的数据,8月,人民币对上述五个币种的月度平均汇率中,除对美元有所贬值外,对其余四类币种的汇率均有不同程度的升值。

实际上,今年以来,人民币对四类币种的平均汇率亦都有所升值。这反映出尽管人民币对美元汇率有所贬值,但人民币对大多数非美货币的汇率波动稳定甚至有所升值。

“7月中旬以来,得益于国内经济稳步回升向好,人民币对一篮子货币是稳中有升的,受美元指数走强影响,对美元双边汇率有所走贬,对非美元

货币保持了相对强势。”邹澜称。

## 人民币对美元汇率有望企稳回升

7月中旬以来,国际主要货币汇率变动较前期出现“反转”,背后的触发因素离不开美元指数的再度走强。而在众多助推美元指数走强的因素中,欧元的走弱是容易忽视的诱因。

“欧元在美元指数的计算权重中占比近六成,欧元一旦走弱,对美元的‘被动’走强影响较大。”上海一外汇交易员对记者表示。

华创证券首席经济学家张瑜表示,在欧美加息周期均接近尾声、且欧元区经济下行风险越发突出的背景下,欧元承压,易下难上。短期看美元的定价核心或是欧元,欧洲持续偏弱的基本面或驱动美元“被动升值”突破。

“往后看,短期来讲,对美国经济软着陆的预期和定价或已较为充分,定价核心可能更偏向欧元。”张瑜称。

市场普遍认为,美元保持强势的周期会被延长。在此背景下,众多非美货币汇率仍会承压。王有鑫认为,短期内人民币对美元汇率或继续低位震荡,对非美主要货币仍保持相对强势;中长期来看,在经济基本面提振下,人民币对美元汇率有望实现企稳回升。

# “聪明钱”真聪明吗？六问六答透视北向资金

(上接A1版)

其次,北向信息是大量外资账户交易行为的汇总信息,不代表北向资金一致看法。根据统计,近三个月北向资金日均成交金额约1080亿元,而其日均资金净流出仅46亿元,占日均成交金额不足5%。假设北向资金各账户实力均等,该情况下95%以上北向交易方向并不一致。例如,1000户外资中,480户看多账户每户买了1个亿,520户看空账户每户卖了1个亿,则最终数据是成交1000亿元,净流出40亿元,这并不能说明外资纷纷出逃。更有甚者,也可能是1000户外资中有600户在以常规交易量在买,390户在以常规交易量在卖,只有极个别卖出方出于自身原因在大量卖。抛开买卖方向上的交易额,单纯去看资金流,会以偏概全。

第三,北向资金的构成十分复杂,无法从资金流动数据推断出具体哪类投资者在买还是卖。北向资金账户中既有长线配置型和短线交易型资金,亦有主动管理型及被动跟踪型资金。从汇总后的资金流动数据中并无法推断出每一类投资者的交易方向。

业内人士表示,过度渲染和错误解读北向资金信息可能会对投资者的交易判断造成影响,甚至会破坏市场稳定。北向资金不全面的信息披露容易对投资者产生误导,引起投资者误判。现阶段,应当着力培育正确的投资决策参考依据,优化北向信息披露机制,降低信息偏差,从而更好地提升投资者的专业判断和研究能力。

三问:有人称北向资金习惯性地在“尾盘异动”,这是怎么回事?

答:这是一种误读,可能引起市场情绪波动,误导投资者交易决策。

业内人士解释,现有北向交易盘中信息披露透明度过高,特别是涉及特定交易时段的交易,极易引起市场

误解。例如在收盘集合竞价时段,由于申报时间和成交时间存在3分钟分离,使得北向已用实时额度单边快速增加,然后骤然下降,导致错误解读成尾盘发生境外资金“异动”,出现境外资金大举买入,随后迅速卖出的情况,这在国际指数纳入A股调整的当日更为明显,引发市场误解。

四问:资金变化投资者该如何正确看待北向资金?

答:机构与散户之间的信息不对称,不利于维护公平公正的市场。

业内人士表示,就北向交易信息披露现状看,中小投资者与机构投资者之间存在信息不对称,在一定程度上不利于维护公平公正的市场氛围。

刘伟林指出,散户在A股仍占交易主导,比较容易受到北向资金高频数据的影响而非理性交易。考虑到目前境内市场的成熟度还有待提高,2022年个人投资者交易占比虽然已降至60%左右,但相比成熟市场仍处于较高水平。机构投资者由于相对专业,更多基于基本面对市场进行分析,北向资金流向(仅仅是其中的部分参考性指标。但是对于广大的个人投资者而言,由于专业程度有限,其交易行为往往更加关注容易理解的简单数据指标。他们往往通过行情软件和媒体报道去跟踪实时和当日的北上资金净流向,并以此作为短期交易的参考依据。最终的结果不仅是放大了市场资金和价格的波动,同时个人投资者的盲目跟风可能也会造成自身投资的亏损。

对于北向资金具体交易数据,如盘中实时披露的北向资金买入卖出成交金额,大型机构投资者往往更具有先见优势,可利用丰富的资源实时掌握和充分消化信息披露的内容,也有专业团队获取各种研究分析报告,因此获得的信息更全面、准确、及时,质

量更高。可见两者在信息获取范围、获取时效性和数据处理能力等方面存在明显差距,过度披露北向信息不利于维护市场的公平公正。

五问:北向资金信息披露安排是否合理?

答:不同投资者的差异化信息披露安排并非市场惯例,公平性存疑。

A股市场拥有较多的个人投资者和各类机构投资者,后者包括公募、私募、社保、保险、券商自营和外资等不同类型的资金类型。业内人士表示,目前,仅有北向资金在盘中和盘后实时披露资金流向和持仓明细数据,其他一些投资者类别仅是在上市公司定期报告中略有体现持仓信息,信息披露安排存在不一致。北向资金较高频率的信息披露和动态变化容易受到市场各方的广泛关注,甚至形成了跟风交易。

从全球其他主要股票市场的经验看,普遍没有要求某类特定投资者盘中实时披露资金动向和盘后披露持股信息,也没有对境内投资者和境外投资者在信息披露上做出高度差异化的制度安排。

“这种具有高度针对性的信息披露显失公平,对于其他投资者而言,由于北向资金的信息被过分放大,密集的信息轰炸有可能干扰了投资者的判断,进而影响市场的价格发现功能,投资者跟风交易也更容易因此遭受损失。”上述人士表示,盲目跟从北向资金并非投资良策,投资者应当始终立足于上市公司业绩、金融环境和宏观基本面等特征,参考更能体现公司价值的相关信息披露,着眼于长远,开展价值投资。

六问:如何看待当前的北向资金数据?

答:交易信息披露过多会让数据处理能力强的投资者过度交易,必要性有待商榷。

北向资金波动加大引发广泛关注。其中,交易信息披露程度过高,尤其是盘中实时披露买入成交金额、卖出成交金额、净流出金额等,被认为是其吸引广泛关注的重要原因。

北向交易的信息披露具有频率高、范围广的特点,远超A股其他资金类型。在频率上,北向交易盘中、盘后均有实时披露,行情商在盘中主动推送资金流向信息。在范围上,北向交易披露成交个股、成交额(量)、日末持仓数量等。

业内人士表示,数据处理能力较强的投资者,除了实时跟踪北向资金流向之外,还可以按照日度持仓变化,计算北向资金增持情况等。尽管北向资金是否是“聪明钱”有待商榷,但确实在客观上提供了数据来源。出于研究能力、资金规模、人才素质等方面优势,部分迫切需要“灯塔”的投资者,可以凭借数据处理优势来筛选标的。可以预见,随着越来越多的投资者加入北向资金“风向标”交易的行列,容易产生情绪共振,过度交易更容易使得北向交易信息成为影响股价的因子,但真正从中获利的投资者将越来越少,终将成为股市“内耗”,被“割韭菜”。

刘伟林认为,过度披露北向资金信息,既可能因为“跟风效应”放大市场资金和走势在盘中的波动,而且散户投资者在跟从的过程中可能也会造成投资损失。未来可以适度降低北向资金披露的频率,例如取消盘中实时流向和交易情况的披露,或者降低在日内披露的频次,仅在收盘后详细披露当日的流向和交易情况。这样既保留了北向资金阶段流向披露的透明度,也有利于降低其对市场盘中造成的扰动。更重要的是,这有利于降低散户的非理性交易行为,对个人投资者起到一定的保护效果。

(上接A1版)深化收入分配制度改革,健全多层次社会保障体系。全面推进乡村振兴,积极发展乡村特色产业,深化“千村示范、万村整治”工程。加强平安浙江、法治浙江建设,在推进基层治理体系和治理能力现代化上创造更多经验。

习近平指出,浙江要在深化改革、扩大开放上续写新篇。要以重点领域改革为牵引,全面推进各领域体制机制创新。以服务全国、放眼全球的视野来谋划改革,稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放。发挥各种开放平台的功能作用,创新利用外资、做大外贸的方法和渠道。主动适应国际经贸规则重构走向,在服务业开放、数字化发展、环境保护等方面先行先试。坚持“两个毫不动摇”、“三个没有变”,鼓励和支持民营企业积极参与全球范围产业分工和资源配置,提升核心竞争力。

习近平强调,浙江要在建设中华民族现代文明上积极探索。要更好担负起新时代新的文化使命,赓续历史文脉,加强文化遗产保护,推动优秀传统文化创造性转化、创新性发展。坚守中华文化立场,积极发展反映时代要求、具有时代特色的新文化,发展中华文明的现代形态。弘扬伟大建党精神,广泛培育和践行社会主义核心价值观,发展社会主义先进文化。繁荣发展文化事业和文化产业,持续推进城乡公共文化服务标准化、均等化,加强公民道德建设,推进书香社会建设。运用杭州亚运会亚残运会、世界互联网大会等窗口加强文化交流传播,不断提升中国文化感染力和中华文明影响力。

习近平指出,要坚持和加强党的

全面领导,加强和改进党的建设。树立正确政绩观,坚持立足实际、科学决策,坚持着眼长远、打牢基础,坚持干在实处、务求实效,防止形式主义、官僚主义。加强干部教育培训和实战锻炼,健全干部担当作为激励保护机制,激发干部干事创业活力,构建亲清统一的新型政商关系。各级党组织要加强第二批主题教育的组织领导和指导工作,把握不同层级、不同领域、不同对象的特点,结合实际,分类指导,上下联动抓整改,让群众看到实效。

9月24日下午,在返京途中,习近平在山东省委书记林武和省长周乃翔陪同下来到枣庄市考察。枣庄是我国石榴集中连片种植面积最大、品种最多、产业链最完整的地区之一。习近平来到位于峰城区的冠世榴园石榴种质资源库,察看石榴树种,了解当地石榴种植历史、种质资源收集保存和产业发展情况,并来到石榴种植园中向老乡们询问今年石榴种植、收获和收入情况。得知当地大力发展石榴深加工和石榴盆栽培育有力带动了农民增收,习近平很高兴。他指出,人们生活水平在提高,优质特产品市场需求在增长,石榴产业有发展潜力。要做好品牌、提升品质,延长产业链,增强产业市场竞争力和综合效益,带动更多乡亲共同富裕。祝乡亲们生活像石榴果一样红火。

中共中央政治局常委、中央办公厅主任蔡奇陪同考察。

李干杰、何立峰、王小洪及中央和国家机关有关部门负责同志陪同分别参加上述有关活动,主题教育中央第五巡回指导组负责同志参加汇报。

# 呵护跨季与长假需求 14天期逆回购或持续投放

证券时报记者 贺觉渊

9月25日,人民银行开展了3190亿元14天期逆回购操作,由于当天有1840亿元逆回购到期,故当天公开市场实现净投放1350亿元。自9月15日以来,央行持续开展14天期逆回购操作,受访专家表示,预计本周(9月25日至28日)央行将重点向公开市场投放14天期逆回购资金,维护季末流动性平稳的同时,缓解国庆节后首个工作日(10月7日)的资金集中到期压力。

9月以来,市场利率大幅上行。央行通过加大公开市场投放、超额续作MLF(中期借贷便利)以及全面降准等操作,积极维护银行体系流动性合理充裕。截至9月25日,1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率为2.47%,接近MLF操作利率;DR007(银行间存款类机构7天期质押式回购利率)为2.15%,运行在短期政策利率(7天期逆回购利率)上方,反映银行体系流动性依然维持偏紧现状。

Wind数据显示,过去一周(9月18日至23日),央行在公开市场净投放5520亿元。来到本周后,公开市场将有7660亿元逆回购到期,其中周一至周四公开市场分别到期1840亿元、2080亿元、2050亿元、1690亿元。专家普遍认为,为维护季末流动性平稳,本周央行将保持较大力度的公开市场投放。

随着金秋10月即将到来,中秋、国庆双节长假还将带来银行体系跨长假的流动性需求。光大证券季末流动性首席分析师张旭对记者说,由于9月22日之前央行在公开市场主要投放的是无法跨季的7天期逆回购资金,所以跨季资金的供给将主要依靠9月25日至28日期间的操作。考虑大盘本周所有7天期逆回购都将在长假后首个工作日到期,预计本周将重点投放14天期逆回购资金,以避免在10月7日带来过大的资金到期压力。

安信证券首席固收分析师池光胜表示,整体来看,降准、MLF超额续作和持续投放14天期逆回购等举措,体现了央行积极呵护资金面的意图,表明央行保持流动性合理充裕的基调没有变化。10月份虽然可能存在资金缺口,但随着美联储加息前景越来越明朗,人民币汇率压力或将趋于减轻,届时资金面有望逐渐回归正常水平。

## 深交所举办首期ETF与ETF期权策略师专题研修班

9月19-22日,深交所联合资本市场学院、国信证券在深圳成功举办首期“ETF与ETF期权策略师专题研修班”,来自公募基金与行业机构的30余位资深专家围绕基金衍生品协同发展、ETF产品体系和ETF投资策略等专题,为全国100名专业投资顾问集中授课培训。

开班仪式上,深交所基金部相关负责人表示,ETF市场近年来发展迅速,投资需求呈多元化发展趋势,日益丰富的ETF产品成为居民财富管理的重要工具。券商投顾群体在传播普及ETF投资知识和配置理念过程中发挥着积极重要的作用。近年来,深交所持续完善ETF培育服务体系,推动提升投顾专业能力,促进ETF市场健康发展。

课程期间,深交所还组织专业投顾围绕指数投资及ETF选择思路、指数投资的战略与战术、ETF交易策略等专题进行了业务实操分享。参加本次研修班的投顾表示,本次培训课程内容充实、实用性强,对后续运用ETF工具构建投顾策略体系很有指导作用,有助于投资顾问在展业中更加充分体现专业价值。

接下来,深交所将继续巩固扩大主题教育成效,按照证监会部署要求,积极联合行业力量,健全市场培育体系,推出更多研修培训活动,着力培养打造专业素质过硬的ETF及ETF期权策略师队伍,推动ETF知识普及千家万户,助力ETF市场高质量发展。(吴少龙)



证券时报

(ID:wwwstcncom)