经济日报社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

2020年1月2日 星期四
第1期 总第5866期 今日104版

央行：科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度

▶▶详见A2版

央行降准0.5个百分点 释放资金8000多亿元

本报记者 刘 琪

在市场的预期中，2020年的首次降准到来了。2020年1月1日，央行发布消息，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。

央行有关负责人表示，此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约8000多亿元，有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源，降低金融机构支持实体经济的资金成本，直接支持实体经济。此次降准保持流动性合理充裕，有利于实现货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境，并且用市场化改革办法疏通货币政策传导，有利于激发市场主体活力，进一步发挥市场在资源配置中的决定性作用，支持实体经济发展。

对于降准是否有利于缓解小微、民营企业融资难融资贵问题，央行有关负责人表示，此次降准增加了金融机构的资金来源，仅在省级行政区域内经营的城市商业银行、服务县域的农村商业银行、农村合作银行、农村信用合作社和村镇银行等中小银行获得长期资金1200多亿元，有利于增强立足当地、回归本源的中小银行服务小微、民营企业的资金实力。同时，此次降准降低银行资金成本每年约150亿元，通过银行传导可降低社会融资实际成本，特别是降低小微、民营企业融资成本。

同时，央行有关负责人强调，此次降准与春节前的现金投放形成对冲，银行体系流动性总量仍将保持基本稳定，保持灵活适度，并非大水漫灌，体现了科学稳健把握货币政策逆周期调节力度，稳健货币政策取向没有改变。

实际上，市场对本次降准早有预期。2019年12月23日，国务院总理李克强在成都考察时指出，“国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，降低实际利率和综合融资成本，推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。”多位分析人士此前在接受《证券日报》记者采访时均认为，央行会在近期宣布降准。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，降准意在降低实体经济资金成本，选择1月初作为时间窗口主要基于两方面原因，一是因为临近春节，市场资金需求量大，特别是银行的现金需求规模要高于往常；二是2020年1月份地方债有望集中发行，叠加银行年初信贷投放规模较大因素，这些都需要大量中长期资金注入，降准可以向银行释放低成本资金，为市场提供充足的流动性。

“此次全面降准0.5个百分点，符合市场预期。”中国民生银行首席研究员温彬表示，鉴于2020年1月份有6000亿元逆回购陆续到期，叠加缴税、地方政府专项债发行、春节期间的现金需求等因素，通过降准释放的8000亿元资金一方面可以满足上述流动性需要，另一方面释放低成本长期资金有利于降低银行资金成本，引导银行降低实体经济融资成本。预计2020年1月20日新一期LPR报价会出现小幅下降，1年期LPR为4.1%，5年期以上为4.75%。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，预计2020年1月20日1年期LPR报价将下调5个基点，2020年或将还有1次至2次全面降准。他指出，根据新LPR报价机制，商业银行每月在LPR报价过程中，除了参考MLF利率外，还要在此基础上进行加点，而加点主要考虑银行资金成本、风险溢价水平和信贷市场供需状况。伴随此次降准推动银行资金成本下行，1月20日1年期LPR报价有望恢复5个基点左右的下行态势。此外，综合考虑2020年宏观经济发展态势，预计除了本次全面降准外，今年央行还有可能再实施1次至2次、共计1.0个百分点到1.5个百分点的降准操作。而在此期间，为加大对小微企业的支持力度，央行还有可能实施2次左右的定向降准。其次，为体现货币政策逆周期调节力度加大，2020年央行除了将继续动用降准这一数量型工具外，还有可能延续2019年11月5日开始的MLF利率小幅下调过程，“量价并进”将是今年货币政策实施的一个重要特征。

央行2008年以来第19次全面降准
A股春季攻势有望顺势展开

▶▶详见B2版

2020年1月1日零点起 中国487个省界收费站全部取消

2020年1月1日零点起，中国29个联网省份的487个省界收费站全部取消。交通运输部公路局局长吴德金表示，取消高速公路省界收费站不是取消收费，是在拆除省界实体收费站的同时，通过技术手段实现车辆跨省行驶时不停车快速交费。 中新社记者 殷立勤 摄

资本市场进入多板块协同改革新时期

董少鹏

2020年如约而至。新版证券法已于年前正式颁布，对事关资本市场发展的基础制度特别是各主体的责任义务、追责程序等，作出了更加完善、与时俱进的规范。有了新版证券法，资本市场改革的路线图更加清晰，现实中存在的各板块、各条线改革不够协调的情况将从根本上得到改观。资本市场将进入多板块协同改革的新阶段。

目前，我国资本市场已经构建起比较完善的多层次体系，包括沪深交易所主板市场，上交所科创板市场，深交所中小板、创业板市场，全国中小企业股份转让系统（俗称新三板），区域性股权市场。沪深交易所还设有债券交易市场，衍生品交易市场等。

近年来，为了增强对民营企业、中小微企业的融资支持，新三板市场和区域性股权市场发展较快，但也遭遇了一些曲折。新三板市场流动性较差、再融资机制缺失的难题亟待破解。区域性股权市场则存在监管资源不足、交易标准化欠缺的问题，如登记结算、信息披露、交易方式等都与主板甚至新三板有较大差异，投资者、挂牌企业、专业服务机构都需要加强对私募股权市场的认知，同时一起塑造适合中国本土实际的交易和监管模式。

新三板改革方案备受瞩目，其核心措施是全面下调投资者门槛，设立精选层并实行连续竞价交易机制。这一重要制度设计，增强了新三板作为优质中小企业孵化器的功能——进入精选层的企业可以享受到相应的资源配置。同时，打通新三板企业向交易所市场转板的通道，既可实现两个市场估值的对接，完善不同板块之间的估值链条，又可以增强新三板的吸引力。

新三板本来就承担着交易所上市公司退市后继续交易的承接功能，打通新三板向交易所市场转板通道后，意味着双向流动机制得以完整构建。这个看似简单的制度设计其实非常有价值，即促进优胜劣汰，让投资者、筹资者随时保持冷静，也更加敬畏市场。

从交易所市场来说，重点是全面实施证券发行注册制。新版证券法取消了核准制的有关规定，统一规定为“国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门依照法定条件负责证券发行申请的注册”；同时规定“按照国务院的规定，证券交易所等可以审核公开发行证券申请，判断发行人是否符合发行条件、信息披露要求，督促发行人完善信息披露内容。”考虑到注册制改革是一个渐进的过程，新证券法也授权国务院对证券发行注册制的具体范围、实施步骤进行规定，为有关板块和证券品种分步实施注册制留出了必要的法律空间。

目前，在证监会指导下，深交所已就创业板实施注册制做了充分准备，预计不久将正式实施。深交所的中小板、创业板是区别于主板、为中小规模企业设立的交易板块，从市场规模和上市审核条件来看，这两个板块都可以较快实施注册制。实施注册制后，上市公司的首次发行和再融资，都要匹配更加严格的信息披露。同时，上市公司和专业服务机构主要是保荐机构，须根据发行人条件和市场状况确定发行时间、规模和价格。如此，市场约束、资本约束、投资者约束将显著增强，投融资风险将可分散化解和吸收。

新版证券法规定，“证券在证券交易所上市交易，应当采用公开的集中交易方式或者国务院证券监督管理机构批准的其他方式”；“非公开发行的证券，可以在证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所、按照国务院规定设立的区域性股权市场转让”；“证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所可以根据证券品种、行业特点、公司规模等因素设立不同的市场层次”；“按照国务院规定设立的区域性股权市场为非公开发行证券的发行、转让提供场所和设施，具体管理办法由国务院规定”。这些规定既延续了已在实践中得到印证的成熟的制度条款，也吸收了近几年新形成的成果和经验，同时为进一步深化改革留出了空间，为所有市场板块协同改革提供了法律保障。

按照规范、透明、开放、有活力、有韧性的要求，我国多层次资本市场体系必须上下贯通、前后疏通、进出有序，让全市场形成共同的价值标准，让不同规模、不同类型、不同阶段、不同模式的企业各得其所，在公开透明的市场竞争中成长和优胜劣汰。这样，实体经济和资本市场相互融合发展、互相“加分”的良好局面就可期了。

今日视点

光伏产业发展向好 上能电气加速拓展海外市场

本报见习记者 李亚男

光伏上市企业即将再添生力军。

2019年12月20日，上能电气IPO成功过会。苏宁金融研究院特约研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示，“近段时间光伏企业的过会实际上代表的是资本市场对绿色能源产业的一个更加深刻的认同。对于光伏企业来说，IPO过会的增加代表整个市场对光伏，特别是资本市场对光伏融资的看好，在企业融资和企业资金链的管理方面会有较大好处”。

据了解，太阳能发电投资成本近十年下降了90%，电池片转换效率已从过去的每年较上一年提升0.3%-0.5%增加至1%以上，未来太阳能发电将成为全球最便宜的能源之一。有不愿具名的行业分析师告诉记者，“光伏发电尚待成本继续下降，才能实现平价上网”。

国开证券分析师崔国涛表示，2019年5月份公布的第一批风电、光伏发电平价上网项目名单中，光伏装机规模为1478万千瓦，装机容量占比达到71.2%。此次《意见函》延续了竞价与平价上网并行的思路，随着补贴退出日渐临近，我国光伏发电侧平价上网进程开始提速。

2019年上半年，全球光伏发电新增装机量约47GW。江瀚表示，“从产能的角度来看，中国的光伏产业，其实在2013年、2014年就已经呈现出一定程度的产能过剩了。在产能过剩的状态下，发展海外市场来消化过剩产能无疑是光伏产业发展的一个核心关键，也是大势所趋。”

从刚IPO过会的上能电气来看，公司于2017年在印度设立工厂，并以此为立足点将业务逐步辐射到东南亚、中东、非洲等光伏发电新增投资增长较快的国家。目前已帮助越南、印度等海外客户成功实现平价或低价上网。

上述不愿具名的分析师告诉记者，“很多企业都看重海外市场的增量，成长性都较高，全球光伏新增装机规模2020年有望达到150GW左右。”数据显示，2019年1月份至11月份，全国光伏组件出口量同比增长68.95%至59.06GW。

从目前光伏企业的发展规模来看，天眼查数据显示，截至2019年12月30日，注册企业中经营范围含“光伏”的共有29.89万家，其中在业、存续、迁出状态的企业25.57万家，注销、吊销状态的企业4.18万家。

对于光伏行业的未来发展，江瀚表示，“在中美双方的光伏产业发展方面，中国实际上已经占据了一定程度的领先优势。从这个角度来看，明年光伏产业发展向好是可以期待的。”

券商去年佣金797亿元同比大增33%

本报记者 周尚伃

2019年的A股市场，板块、个股之间呈现明显的行情分化，沪深两市日均成交额为5571亿元，较2018年增长约1500亿元，对券商的佣金收入产生了直接影响。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计，2019年全年，沪深两市A股成交量为125711.49亿股，成交额1268752.51亿元；B股成交量为115.27亿股，成交额551.59亿元；基金（LOF、ETF等上市品种）成交额3534.47亿元。

如果按多家券商测算的结果——券商累计净佣金费率万分之三点一三来计算，2019年全年，券商共揽入佣金796.8亿元，较2018年的佣金总额大增32.8%。同时《证券日报》记者统计发现，2019年券商日均佣金收入为3.27亿元。

如今，券商行业佣金率趋稳，成交额的高低直接影响着券商的佣金收入水平。2019年，在科创板开市并平稳运行的助力下，券商财富管理业务转型启航，龙头券商经纪业务转型成效初显，券商经纪业务的营收占比也在逐步下降。

值得注意的是，自科创板开市以来，已有8只科创板个股股价超百元，22家公司股价翻倍，活跃的科创板成交数据也给券商带来了颇丰的佣金收入。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据计算发现，自2019年7月22日（科创板开市首日）以来，截至2019年末，70只已上市的科创板个股总成交额为13294.26亿元，如果按照万分之三点一三的券商累计净佣金费率来计算（由于各大券商佣金费率差异较大，此处仍以行业平均佣金费率计算），科创板开市以来已为券商揽入佣金8.32亿元。

今年的券商业务发展预期如何？天风证券夏昌盛团队表示，近期证券行业政策利好密集落地，驱动投行业务迎来发展机遇。在经纪业务方面，聚集客户的作用不可替代。夏昌盛团队分析称，券商佣金率或将继续下降，但零佣金可能性极低，经纪业务的业绩弹性将变小，主要是佣金率下降的影响，财富管理业务转型仍在路上；券商资管的通道规模将持续收缩，券商大集合产品公募化改造进程值得关注；衍生品业务也将成为券商资产配置的重点方向，该业务进一步的发展仍需配套政策落地。

万德斯 wondux
南京万德斯环保科技股份有限公司
首次公开发行
A股股票并在科创板
上市今日网上申购
申购简称：万德申购 申购代码：787178
申购价格：25.20元/股
单一证券账户最高申购数量：6,000股
网上申购时间：2020年1月2日
（9:30-11:30、13:00-15:00）
保荐机构（主承销商）：广发证券 GF SECURITIES
投资者关系顾问：金证互通资本服务股份有限公司
《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2019年12月31日
《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

和远气体 HEYUAN GAS
湖北和远气体股份有限公司
首次公开发行A股
今日网上申购
申购简称：和远气体 申购代码：002971
申购价格：10.82元/股
单一证券账户最高申购数量：16,000股
网上申购时间：2020年1月2日
（9:15-11:30、13:00-15:00）
保荐机构（主承销商）：西部证券股份有限公司 WESTERN SECURITIES CO.,LTD.
投资者关系顾问：金证互通资本服务股份有限公司
《发行公告》详见2019年12月31日
《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

今日导读

外商投资新年收“红包” 享受财政税收等多方面优惠 ……A2版
深交所：加快推进 创业板改革并试点注册制 ……A2版
A股机会将比去年好 科技板块料成“香饽饽” ……A3版
基建扛起经济稳增长大旗 债市稳增长可期 ……A3版
去年12月份金股“成色”：5家券商荐股全部上涨 ……B1版
药品带量采购重塑行业格局 大批医药代表面临淘汰 ……C1版

本版主编：姜 楠 责 编：陈 炜 美 编：王 琳
制 作：闫 亮 电 话：010-83251808

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：1.30元
● 零售价：1.5元 ● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷