

沪深交易所明确银行参与交易所债券市场条件

■本报记者 张歆 姜楠

1月15日,沪深交易所分别发布《关于银行参与上海证券交易所债券交易有关事项的通知》、《关于银行参与深圳证券交易所债券交易有关事项的通知》(简称《通知》)。

《通知》允许政策性银行、国家开发银行、国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、在华外资银行及境内上市的其他银行,进入上交所、深交所参与债券和资产支持证券现券的竞价交易。

具体而言,《通知》规定,银行可

参与的交易品种,包括但不限于国债、地方政府债券、金融债券、政府支持债券、企业债券、公司债券(含可转换公司债券、可交换公司债券)等债券和资产支持证券现券的竞价交易,以及以债券和资产支持证券作为投资标的的基金的认购、申购、赎回与交易。

《通知》进一步明确了申请成为债券交易参与者,直接参与债券交易的银行的条件:(一)最近一个会计年度年末净资产超过100亿元人民币、债券交易较为活跃;(二)具有丰富的债券投资管理经验和专业的交易团

队;(三)相关业务管理制度、风险管理制度、技术系统能够支持债券交易的开展;(四)具有较好的持续经营能力,近两年债券交易结算未发生重大违法违规事件;(五)符合交易所规定的其他条件。此外,债券交易参与者应当遵守交易所相关规则关于其他交易参与人的相关规定。根据市场发展需要,沪深交易所可以调整债券交易参与人的条件。

申请成为中国证券登记结算有限责任公司结算参与者,直接办理债券交易结算业务的银行,则需在最近3个会计年度年末净资产超过

200亿元人民币;最近3个会计年度连续盈利;满足中国结算的风险评价要求;具有丰富的债券交易结算管理经验和专业的结算团队;相关业务管理制度、风险管理制度、技术系统能够支持结算业务的开展;具有较好的持续经营能力,近两年债券交易结算未发生重大违法违规事件;符合中国结算规定的其他条件。

此外,《通知》明确提出,成为债券交易参与人和结算参与人的银行,可以直接参与债券交易,并自行办理债券交易结算;成为债券交易

参与者但未成为结算参与人的银行,可以直接参与债券交易,并委托经中国结算认可的结算参与者进行结算;不具有债券交易参与人资格和结算参与人资格的银行,应当委托证券公司参与债券交易,并通过证券公司经纪业务模式进行结算。银行参与交易所债券交易、结算相关业务,应当遵守沪深交易所和中国结算相关业务规则,制定并执行相关的内控及风险管理制度,依法合规开展债券交易、结算,规范操作流程,防范有关风险,维护债券市场秩序。

实施“MLF+逆回购”组合 央行昨净投放4000亿元

■本报记者 刘琪

在连续暂停15个工作日的公开市场操作后,昨日央行“开闸放水”。1月15日,央行发布公告,为对冲税期高峰、现金投放等因素的影响,维护春节前银行体系流动性合理充裕,当日央行开展了3000亿元中期借贷便利(MLF)操作,中标利率为3.25%,以及1000亿元14天期逆回购操作,中标利率为2.65%。鉴于没有逆回购到期,故央行实现净投放4000亿元。值得一提的是,昨日央行开展的逆回购操作是2020年央行的首次逆回购操作,也是1月6日降准落地以来的首次逆回购操作。

有分析人士对《证券日报》记者指出,近两日资金面已经出现明显收紧,同时随着春节临近,银行体系流动性也面临进一步收紧。央行昨日开展公开市场操作符合预期,一方面可以补充潜在流动性缺口,另一方面,本月20日即将迎来新一期的LPR报价,此时开展MLF操作,能更好发挥MLF对LPR的牵引与指导作用。

资金面的收紧从上海银行间同业拆放利率(Shibor)上有所体现。1月15日,除1年期Shibor略有所下行外,其余各期限Shibor全面上涨。其中,隔夜Shibor上行13.6个BP至2.654%,7天Shibor上行6.3个BP至2.717%,14天Shibor上行27.8个BP至3.013%。

中信证券固收首席分析师明也指出,1月14日资金面大幅收紧,银行间质押式回购加权利率全面上行,隔夜、7天、14天、21天和1个月分别上行47.38bps、24.14bps、31.57bps、26.67bps和2.65bps。

明也认为,央行重启14天逆回购操作,到期日顺延至春节后第一个工作日,正好覆盖春节期间资金需求。但值得注意的是,春节前后居民现金需求一般会延续到元宵节前后,而后续银行体系流动性仍然面临着地方债发行提速的影响,1月16日、17日两天计划发行地方债近3400亿元,春节后仍有地方债发行高峰,央行开展MLF操作补充银行中长期流动性。从弥补春节前流动性缺口的角度看,预计春节前央行仍将持续开展逆回购操作增加流动性支持。

西南证券宏观团队表示,MLF和逆回购操作体现了央行呵护流动性平稳的意愿,平稳的流动性将继续支撑地方债发行和信贷社融投放。不过,央行有节制的投放并不意味着流动性会过度宽松,总体平稳依然是基本基调。到目前为止,央行本周累计净投放资金4000亿元,较去年同期7620亿元依然有所减少,显示央行在流动性投放方面依然比较节制。

农业农村部: 去年国内农产品市场呈一稳一涨一波动特征

■本报记者 刘琪

1月15日,农业农村部举行新闻发布会介绍2019年重点农产品市场运行情况。农业农村部市场与信息化司司长唐珂表示,2019年以来,在农业内外部多重不确定性因素冲击下,部分农产品价格波动幅度较大,但市场供给总体充足、价格涨幅有限,品种间走势分化明显,呈现“一稳、一涨、一波动”特征。

“一稳”是指粮棉油糖等大宗农产品生产稳、库存足,市场运行基本平稳,继续发挥农产品市场“压舱石”作用;“一涨”是指猪肉市场供给偏紧、价格涨幅较大,带动畜禽产品价格总体走强;“一波动”是指水果、蔬菜价格前高后低,受不利天气影响价格波动幅度较大,但总体仍符合季节性规律。”唐珂介绍。

畜牧兽医局二级巡视员王俊勋在谈到春节猪肉供应形势时表示,春节是百姓最重视的传统节日,也是一年中猪肉消费高峰,保障春节期间猪肉等“菜篮子”产品供应十分重要。从去年12月份的监测情况看,12月份生猪出栏环比增加14.1%,出栏平均活重达到前所未有的128.5公斤,综合测算,猪肉产量将增加17.1%;从消费监测数据看,12月份集贸市场猪肉零售交易量环比增长11.7%。虽然供需两方面都在增加,但猪肉供需矛盾有所缓和。

“据农业农村部监测,2019年下半年,28种重点蔬菜全国批发市场累计交易量比上年增4.7%,同比稳中有增。春节前如果不出现持续性大范围灾害性天气,春节有望保持基本稳定,节后价格或稳中有降。”唐珂提醒,对于前期价格明显高于常年的菜花、黄瓜、西葫芦等蔬菜品种,提醒广大菜农2020年调整种植计划时要小幅度慢行,注意防范过度扩种导致的价格大幅下跌和阶段性卖难风险。

在谈到近期水果市场情况时,唐珂表示,从后期走势看,水果市场供给以库存果为主,成本有所增加,且消费处于旺季,预计春节前水果价格小幅上涨,但水果市场供给总量充足,品种丰富,水果价格大幅度浮动的可能性不大,节后随着消费趋弱,价格将略有回落。

唐珂介绍,去年12月25日农业农村部召开全国农业农村市场信息工作会议,部署了今年及未来一个时期的重点任务,包括加快启动实施“互联网+”农产品出村进城工程,做大做强中国特色农产品优势区,继续强化“菜篮子”市长负责制落实等七个方面。

唐珂表示,展望2020年,我国粮棉油糖等大宗农产品供给总量仍相对宽松,生猪产能有望逐步恢复,市场继续保持平稳运行具有较好的基础,全年农产品价格水平涨幅有望回落,但部分品种阶段性波动风险需密切关注。

本版主编 姜楠 责编 陈炜 制作 闫亮
E-mail: zmx@zqrb.net 电话 010-83251785

政策积极信号带动扩大有效投资 PPP项目落地率有望进一步上升

■本报记者 苏诗钰

1月13日,国务院总理李克强主持召开国务院第四次全体会议时指出,加快发行和用好地方政府专项债券,推动在建工程建设和具备条件项目及开工,带动扩大有效投资。

可以说,“稳投资”是“六稳”工作的重要内容,从去年的成绩来看,政策落地效果显著,投资环境进一步优化,投资信心不断加强,社会投资活力不断被激发。数据显示,2019年前11个月,全国固定资产投资(不含农户)533718亿元,同比增长5.2%,增速与2019年1月份至10月份持平。分领域看,基础设施投资同比增长4.0%,制造业投资增长2.5%,房地产开发投资增长10.2%。

资本市场在稳投资方面将发挥更大作用

为了继续扩大有效投资,去年11月底国家发改委印发了《关于开展“投资法规执法检查 疏解治理

投资堵点”专项行动的通知》,主要目的就是促进“稳投资”政策措施落地,解决国务院第六次大督查发现的若干问题。

1月15日,财政部专家库专家、360金融PPP研究中心研究总监唐川对《证券日报》记者表示,结合去年年末、今年年初的政策布局来看,发改委等管理部门今年的政策体系设计会采用由上至下的策略,即采用大规划、大战略先行,技术层面、基础领域政策为配套的方式。过程中,会结合新旧规划方案,通过对区域发展、行业发展提出硬性要求来继续扩大有效投资。

唐川在接受《证券日报》记者采访时表示,预计2020年发改委将从三个方面入手,继续扩大有效投资,一是进一步加大项目储备力度,重点围绕补短板、强弱项和优化结构等方面,规划储备一批重大项目。二是推进审批制度改革,提高审批效率,降低项目前期工作时间,推动新开工建设。三是保障项目融资,主要举措可能包括督促加快专项债发行和使用进度;引导金融机构

保障平台合理融资需求;提高企业债发行效率,扩大企业债发行规模,为基建项目提供配套资金;降低民间资本进入基建领域的准入门槛和进入条件,调动民间资本积极性。

就今年投资规模的预测,王青表示,预计2020年专项债发行将发挥基建投资“加速器”作用。2020年资本市场在稳投资方面将会发挥更大作用。一方面,专项债以及配套城投债的发行是项目资本金和后续配套融资的重要来源,且在非标融资受限、银行信贷承接能力有限情况下,其重要性进一步提升。预计2020年城投债发行量还会保持增长。另一方面,新基建是这一轮基建发力的重点,可以看到,相关概念板块已经成为资本市场的关注热点。预计2020年新基建项目的股权、债权及私募产业基金等融资规模有望明显扩大。

唐川表示,整体而言,今年固定资产投资较去年会有些许增长,但考虑到政策层面对房地产投资、过度发展的限制,其增长幅度不会太大,将呈现稳中有进的

态势。

PPP项目落地率有望进一步上升

除了传统的投资方式,PPP模式在加强基础设施补短板、调动民间投资方面的作用十分显著。数据显示,截至去年11月初,全国正推进的PPP项目近7000个,总投资9万亿元。其中,城市基础设施、农林水利、社会事业、交通运输、生态环保等领域,占项目总数和总投资比重均接近90%。

王青告诉记者,PPP模式一方面可以引入民间资本,增加基建项目的投资资金来源;另一方面可以发挥民间资本嗅觉敏锐、高效、创新能力等优势,提高项目建设、运营效率和质量。预计2020年PPP项目落地率有望进一步上升。此外,在政府加大力度改善营商环境的背景下,政策上对民营、外资资本参与PPP项目估计会有进一步倾斜,匹配度更高的金融工具也可能出现。一些现金流回报比较稳定的生态环保项目有望成为

金融机构持续发力 降低企业融资成本 专家认为制造业长期融资需求待满足

■本报记者 刘琪

近年来,我国金融监管部门不断推动提升金融服务实体经济质效,引导资金更多投向重点领域和薄弱环节。日前,国务院总理李克强主持召开国务院第四次全体会议时强调,要疏通货币政策传导机制,发挥好年初降准、合理增加流动性的政策效应,引导金融机构加大对制造业、民营企业、中小微企业信贷支持,进一步降低企业综合融资成本。

2019年以来,以改革疏通货币政策传导机制的路径被反复强化。去年8月份,央行宣布改革完善贷款市场报价利率(LPR)的形成机制。新的LPR形成机制旨在推进利率市场化改革,由各报价行按市场化原则报价,并由银行参考LPR自主加点定价,有利于疏通货币政策传导机制。

对于今年应如何疏通货币政策传导机制,中国银行国际金融中心研究员范若滢在接受《证券日报》记者采访时表示,货币传导需要多方力量综合发力,进一步畅通货币政策传导机制的发力点:一是要建立商业银行“愿贷、敢贷、能贷”机制,监管方面要进一步落实差异化监管政策,扩大商业银行自主核销权,商业银行内部完善考核机制、落实尽职免责机制;二是完善小微企业信用体系建设,加快构建多渠道共享的企业信用平台,降低信息不对称带来的成本与风险;三是加大大力气解决应收账款拖欠问题,当前应收账款拖欠问题仍较为严峻,对企业现金流的负面影响较大,需要进一步落实落细相关措施。

“新的LPR报价与中期借贷便利(MLF)利率挂钩,MLF的交易对手方主要是国有大行和股份制银行,不在名单的中小银行很难参考MLF利率,为定价带来难度,未来有可能进一步

扩大交易商范围。”昆仑健康保险首席宏观研究员张玮对《证券日报》记者表示,为了抑制利率过度波动,“利率走廊”仍需加固。推进存款利率市场化,应考虑如何降低短期市场利率波动性的问题。

降低企业融资成本一方面需要疏通货币政策传导机制,另一方面也需要金融机构的支持。2019年,金融机构服务实体经济质效不断提升,据银保监会数据显示,2019年民营企业贷款累计增加4.25万亿元。普惠型小微企业贷款余额11.6万亿元,同比增长超过25%。5家大型银行普惠型小微企业贷款增长超过55%,新发放普惠型小微企业贷款综合融资成本下降超过1个百分点。

在范若滢看来,今年金融机构还将加大信贷支持,一是加大对制造业长期融资的支持,当前制造业长期融资需求远未得到满足,未来需要提高相关占比;二是加大对新兴产业企业的“投贷联动”支持,这部分企业以小微企业为主,往往缺乏传统抵押资产,需要创新金融支持模式。

同时,范若滢指出,在加大金融支持力度的过程中,并不一定要按行业、性质,或者规模为标准,而应该根据具体企业的融资需求,匹配合适的金融供给。

此外,银保监会副主席祝树民日前表示,银保监会正在起草商业银行小微企业金融服务监管评价办法,建立以信贷服务为主,覆盖商业银行小微企业金融服务工作全流程的评价办法和指标体系,并将于近期发布。下一步,银保监会将按照中央经济工作会议部署,着力完善金融服务实体经济政策,加大有效金融供给,持续破解民营企业、小微企业融资难题,强化制造业企业和社会服务领域金融服务,进一步提升金融服务实体经济的质效。

26地计划1月份发行地方债7612亿元 逾九成成为专项债

■本报记者 包兴安

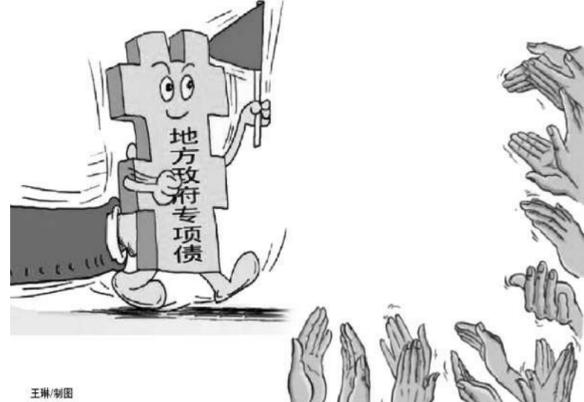
地方债“供货”进一步加快。《证券日报》记者根据中国债券信息网数据统计,截至1月15日,陕西、广西、深圳、厦门等26个省、自治区、直辖市、计划单列市计划1月份发行地方债规模达7612.3亿元,其中,一般债券583.4亿元,专项债7028.9亿元,全部为新增债券。

值得注意的是,1月13日,国务院总理李克强主持召开国务院第四次全体会议。李克强指出,一季度经济表现对全年走势、市场预期具有“风向标”作用。各地区各部门要进一步增强责任感、紧迫感,继续做好打硬仗的充分准备,积极主动务实作为,已明确的工作要早启动、抓紧做,力争一季度经济社会发展开好局。加快发行和用好地方政府专项债券,推动在建工程建设和具备条件项目及开工,带动扩大有效投资。这释放出加快专项债发行的积极信号。

从披露的用途来看,专项债主要投向交通领域、基础设施、生态环保、乡村振兴、产业园区等领域。

例如,1月13日,江西省发行专项债527亿元专项债,一次性将中央提前下达江西省新增专项债券额度全部发行完毕。据江西省财政厅有关负责人介绍,此次发行的专项债券资金主要用于交通领域、红色旅游、农林水利、生态环境综合整治、惠民民生工程、市政和产业园区基础设施建设、乡村振兴等方面。

江西省财政厅将第一时间拨付下达专项债资金,确保重点领域、重点项目“早开工、早见效”,为全省2020年经济社会发展打开“开门红”提供有力的资金保障。



1月13日,深圳市发行160亿元

专项债。深圳市财政局有关负责人表示,债券资金投向结构进一步优化,债券资金用途严格按照国务院常务会议和财政部有关要求,优先安排具备落地条件,或已开工、能够尽早形成实物工作量的项目,重点向先行示范区、粤港澳大湾区建设重大项目倾斜。

丁臻宇表示,2020年专项债不再投向土地收储和房地产相关项目,只投向基建。这和2019年仅有24.1%投向基建截然不同。对于轨道交通等交通基础设施,城乡电网等能源项目,城镇污水垃圾处理等生态环保项目,水电气热等市政和产业园区基础设施等形成利好。

在广发证券分析师郭磊看来,今年年初专项债具有几个特征:一是发行规模扩大,发行节奏前倾,与此次地方项目筹备时间较为充足有关;二是投向基建的比例大幅提高,将更能集中发挥效力;三是额度倾斜于南方地区,具备冬季开工条件。