



主持人刘斯会:随着春节临近,市场流动性供给动作频频。今日,本报针对央行连续三天公开市场操作、北上资金和两融余额均突破万亿元关口以及春节前各家银行揽储现象等,采访业内专家学者进行深度解读。

央行月内累计投放超17000亿元 护航春节前市场流动性

■本报记者 刘 琪

央行近日连续向市场投放。1月17日,央行以利率招标方式开展了2000亿元14天逆回购,中标利率为2.65%。而在1月15日及1月16日,央行分别开展3000亿元中期借贷便利(TMLF)操作叠加1000亿元的14天逆回购,以及3000亿元的14天逆回购。对于这连续三天的公开市场操作,央行均表示,为对冲现金投放高峰、政府债券发行缴款等因素的影响,维护春节前银行体系流动性合理充裕。

而在今年1月6日,央行2020年

的首次降准落地——当日央行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,释放长期资金8000多亿元。也就是说,本月以来央行已累计投放资金超17000亿元。

“央行近期加大公开市场流动性投放,有助于保持市场资金面处于合理充裕状态,调控商业银行在公开市场上的批发融资成本。而1月6日降准释放长线资金8000多亿元,能为商业银行节约成本150亿元左右。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示。

从1月份的资金面扰动因素来

看,元旦至春节前新发行的国债、地方债、央行票据、同业存单及定向工具总到期规模为1.2万亿元。中信证券固收首席分析师明明表示,2020年以来,地方债继续延续发行前置的特征,截至1月15日,1月份公布的地方政府债发行计划总额达到7850亿元,远超2019年不足4200亿元的发行量,加剧了春节前流动性紧张。预计春节后地方政府债依然会加速发行,后续仍需要央行提供流动性支持。

在央行连续投放下,短期流动性得到呵护。从上海银行间同业拆

放利率(Shibor)来看,1月17日,短期Shibor普遍下行。其中,隔夜Shibor下行8.7个BP至2.522%,7天Shibor下行2.3个BP至2.64%,14天Shibor下行2.6个BP至2.943%。从质押式回购行情来看,短期流动性代表指标DR007也有所回落。《证券日报》记者从东方财富Choice查询数据显示,1月15日及1月16日的加权平均利率分别为2.7867%、2.6907%。1月17日,截至15时15分,全国银行间同业拆借中心数据显示,DR007的加权平均利率为2.6354%。

从后续资金面来看,1月23日将

有2575亿元定向中期借贷便利(TMLF)到期。明明认为,在TMLF利率优势下,各大银行仍然有续作动力,而央行根据有关金融机构前一季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定2020年一季度TMLF操作金额,不排除TMLF会在续作的基础上再新作一部分数量的可能性。自2017年以来,目前已经连续两年在1月25日(春节前)实施普惠金融定向降准政策,但由于春节前已经无缴税时点,普惠金融定向降准在春节前落地的概率较低,预计会在2月份落地。

北上资金两融余额 双破万亿元

■本报记者 孟 珂

临近2020年春节,北上资金和两融余额均突破万亿元关口,A股市场持续走高,流动性充裕。在业内专家看来,外资、内资双双加仓A股,节前A股资金面向好是春季行情的重要基础。

苏宁金融研究院特约研究员何南野对《证券日报》记者表示,节前资金的增量对股市而言,一是能够维持和促进股市交易量,保持股市的高活跃度;二是资金的充裕,尤其是外资和两融余额的增加,有利于股市保持当前稳健向上的势头。

记者注意到,去年三大国际指数纷纷提升纳入的A股权重后,外资开启了大规模持续流入态势。东方财富网站数据显示,截至1月17日,北上资金历史净流入10473.29亿元,其中近一个月净流入762.83亿元。

对此,川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,外资加速流入释放的信号是A股市场国际化进一步增强,对外资的吸引力明显加大;另一方面,也体现出外资普遍较为看好现阶段的A股市场。

对于外资加速流入的原因,陈雳认为,有以下两点,一方面由于近几年A股不断被国际指数纳入或扩容,所以A股的国际化逐步在增强;另一方面,A股相较很多发达市场而言,估值有明显的优势。

“国内资本市场深化改革大幅推进,A股市场韧性不断提升。同

时,随着我国资本市场对外开放的不断深入,外资投资境内资本市场的便利性也得到大幅提升。另外,国内经济转型不断向好,后续增长动力得到夯实,依旧会是全球最具增长力的主要经济体之一,是全球资产配置的最优目的地之一。”何南野如是说。

除了外资,内资也在不断加仓。东方财富网站数据显示,截至1月16日,两市融资金额合计10567亿元;最近10日两市融资金额大增约330亿元。从板块来看,电子元件、软件服务、券商信托、医药制造、银行等板块融资金额排名居前。

在陈雳看来,两融余额的增长至少意味着今年上半年A股还将会出现一轮较好的阶段性上涨行情。从板块方面来看,高科技企业是我国经济转型的重要驱动力,看好5G、半导体、人工智能、电子元件等科技股;另一方面,券商、保险等金融板块也具有一定吸引力。

何南野认为,当前两融余额达近几年来高点,说明市场看多情绪比较高涨,投资者对后市走势持积极乐观。因此,从目前情况看,后市有望保持进一步增长,很多优质个股的股价将继续上涨。

“虽然题材股炒作不断更迭,但最终都会回到价值投资,只有真正持有价值股,才能获取长期的投资回报。因此,坚持看多A股市场,并持有低估值的优质股票,或许是接下来很长一段时间里投资者的最佳选择。”何南野说。

监管关注节前流动性 个别银行网点“取现难”、“存款送礼”

■本报记者 刘 萌

今年春节“赶早”,这也让各家银行刚刚结束了2019年末的揽储任务,就又开始了2020年春节吸存的争夺。

从每年的情况看,临近春节,现金需求猛增,银行柜台和ATM机前等着取现金的人经常会排起长队,“春节取现难”现象在多地都曾发生。

央行在2016年9月30日下发通知,要求各大银行在三个月内实现银行本行内异地存取款、转账业务的免费政策,也就是说自2017年1月1日起,各银行本行内异地存取款全免费了。今年春节是取消“漫游费”后的第三个春节。为了了解目前的情况,1月17日,《证券日报》记者走访了北京地区部分银行网点。

在某股份制银行网点,本报记者表示想要取10万元现金。“这会儿网点刚好不够10万元,您可以晚一会儿过来碰碰运气,或者预约一下明天过来取。”大堂经理解释道,“我们平日取20万元以下现金都不用预约,但是临近春节取钱的人比较多,取5万元以上建议提前预约。”

在某国有大行网点,大堂经理表示:“每个网点的‘接待’能力不同,春节前现金需求猛增,我们支行取款10万元以下不需要预约。在小网点,可能取5万元以上就需要预约;在比较大的网点,有可能取款50万元甚至以上都不需要预约。”

在另一家股份制银行网点,工作人员告诉本报记者:“预计周末开始会迎来取现高峰,我们网点提前



做了准备。”

上述工作人员同时表示,近几年,随着越来越多的储户了解同行异地存取款、转账业务的免费政策,节前“取款难”有所缓解。来取现的多数是准备的过年红包,此外还有一些换新钞的储户。

值得一提的是,目前多家银行的手机银行APP开通了“网点预约”等功能,储户可以提前预约取款金额、查询排队等待人数等,大大减少了网点的排队时间。

一边是取现平时时难一些,另一边则仍有部分银行网点“存款送礼”。

在某股份制银行网点,大厅的宣传板写着“存款利率上浮,存款积分可兑换礼品”。该行理财经理介绍,存款1元对应1积分,1万积分可兑换洗衣液,5万积分可兑换大米,

10万积分可兑换花生油,100万积分可兑换加湿器。首次购买1万元及以上起存的理财产品也可以赠送洗衣液。活动截止时间是1月31日。

值得一提的是,银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企近日在回答关于“春节可能有‘揽储大战’”相关提问时表示,从目前监管数据看,中小银行流动性都处于比较好的水平。下一步要研究在节日前后采取措施,一方面要保证市场充足资金供应,满足人民群众在节庆期间的资金需求。同时,不管大小银行,在节日高峰期要保证银行机构有充足合理的流动性。

肖远企同时表示,监管部门有规定,要求银行不要为了拉储蓄存款踩红线,做一些违反规定的行为,如果发现,将严厉处罚,维护存款市场正常秩序。



快递业“春节不打烊” 新物流撬动经济新增长

■本报见习记者 昌校宇

春节临近,物流业再次成为财经圈的焦点。

日前,网上陆续出现了各种不同版本的“2020年春节快递停运通知表”,还详细标注了全国各地的停运时间。不过,据《证券日报》记者了解,今年除了顺丰、中通、圆通、申通、韵达、百世和德邦这七大民营快递上市企业相继宣布全年无休外,京东物流、苏宁物流、丹鸟物流等物流企业也接连表态开启“春节不打烊”模式,在2020年1月24日(除夕)至1月30日(正月初六)春节期间正常为用户提供服务。

物流业的“年终大考”已至

其实,物流业备受关注并非偶然。

在经济崛起和消费升级的背景下,大家早已习惯物流所带来的便利,收快件也已成为老百姓现代生活里“新开门七件事”中的头等大事。再加上随着电商营销和物流渠道的不断完善,网购年货已然成为一种新的消费潮流,所以,有关物流停运的传闻会在社会上引发热议。

不过,2019年年末,国家邮政局就强调邮政企业要强化运力调度,科

学合理安排营业时间,切实做好春节期间服务保障,保证春节期间“不休网、不拒收、不积压”。

对此,《证券日报》记者于1月15日咨询了百世快递劲松网点杨先生,他表示,百世快递将根据全国各地业务量预测情况,合理安排员工轮岗值班,确保春节期间快递服务安全畅通。

对于快递员的具体工作安排,百世快递劲松网点负责国贸片区的于慧英告诉记者,她已连续两年在春节期间留守值班了。今年春节期间,劲松网点计划留班20%的人员坚守岗位。到1月31日(正月初八)大家返工后,值班人员即可轮流休息。

2020年1月14日,国家邮政局发报告称,预计2020年1月份快递业务量超过50亿件,同比增长11%。中通研究院研究经理丁威在接受《证券日报》记者采访时透露,即便如此,从近几年的数据来看,春节期间网购消费量较平时还是有所下降,相应产生的快件量也会有所收缩。企业适当降低生产规模,让一部分工作人员返乡过年本身是一种合理的安排。但是,这在客观上会造成春节期间企业人手短缺,一定程度上会影响服务效率和水平,比如出现送货延迟等。所以,在此特殊时期,企业应进行科学地统筹调配,优质高效地做好快递揽收、送达等各项服务。

清华大学互联网产业研究院副院长、博士生导师刘大成则对本报记者表示,“‘春节不打烊’是物流领域企业履行社会责任、塑造良好社会形象的重要时机,用户和市场对这个新服务的要求甚至会比平时更高。至于各家企业能否在‘年终大考’后交出一份令人满意的答卷,值得期待。”

物流业频获利好政策

提到物流业的“年终业绩”,就不得不说到国家发改委、交通运输部、国家税务总局等部门去年对于物流业的相关政策支持。

从2019年3月11日国家发展改革委、交通运输部联合印发《关于开展物流降本增效综合改革试点的通知》,到同年7月底交通运输部印发《数字交通发展规划纲要》,再到同年9月,中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》,交通运输部、国家税务总局印发《网络平台道路货物运输经营管理暂行办法》,交通运输部、工信部、公安部、生态环境部、应急管理部、市场监管总局颁布《危险货物道路运输安全管理办法》……这一系列的利好政策给物流

业带来了新机遇,也将使其对经济发展的基础性作用进一步凸显。

满帮集团公共政策研究中心主任任孔庆峰对上述物流相关政策进行了逐一分析。他说:“《交通强国建设纲要》为现代物流业的发展指明了方向,并将在相当长一段时间内成为国家重点推进的战略计划;《关于开展物流降本增效综合改革试点的通知》使物流业成为减税降费的获利方,也是深化供给侧结构性改革的实践;《数字交通发展规划纲要》预示物流业成为践行数字交通发展的重点领域;物流新业态的首部行业政策——《网络平台道路货物运输经营管理暂行办法》,让‘互联网+物流’这个新兴业态的法律地位得到肯定。”

物流信息互通共享技术及应用国家工程实验室研究员韩方方告诉《证券日报》记者,频获利好政策将给物流业带来三方面影响。

一是有助于国家物流枢纽布局规划实施落地;二是有助于促进物流多元化资源和功能叠加;三是有助于优势转化和物流业高质量发展。

物流业发展折射经济活力

随着各种利好政策效应的逐渐显现,加之物流领域企业“春节不打烊”模式,刘大成认为,这不仅表明中

国物流业自身发展更加健康强劲,更映衬出中国经济的旺盛活力。

如果把国民经济比作人体,那么作为支撑国民经济发展的基础性、战略性新兴产业——物流就是遍布全身的毛细血管。非但如此,这个“毛细血管”还非常不简单,其兼具生产性服务业和生活性服务业的双重特征,有效衔接生产与消费,可以说是在诸多领域和环节“一肩挑两头”,对经济运行有着不可替代的基础支撑和带动作用。

韩方方从三个方面分析了物流这个“毛细血管”对多方产业的影响。一是以物流基础设施硬实力支撑区域发展战略部署。党的十九大报告即指出要加强物流基础设施网络建设,物流上升到基础设施建设层面凸显其战略地位的新高度。

二是服务消费需求升级和更好地满足人民美好生活需求。物流快速递服务已经成为人民生活不可或缺的重要组成部分,满足寄递配送服务的基础设施建设多次被两会代表作为重要提议提出,并在相关法律法规中给予明确肯定。

三是服务实体经济发展和实现物流服务价值倍增的双赢。挖掘物流作为产业互联的基础设施支撑角色;一方面是高效物流助力现代制造业发展,另一方面是运用供应链管理思维助力现代农业发展。

投服中心关注商誉减值 呼吁上市公司积极释疑

■本报见习记者 刘伟杰

近日,中证中小投资者服务中心(简称:投服中心)关注众应互联科技股份有限公司(简称:众应互联)商誉减值事宜,认为该公司披露的本次计提商誉减值的原因与实际情况不符,希望公司向广大投资者充分说明,切实维护投资者合法权益。

此前,众应互联披露拟计提商誉减值约10亿元至13亿元之间,其中对2015年收购的MMOGA(简称:标的公司)所形成的商誉计提商誉减值约8亿元至10亿元之间。对此,投服中心研究了标的公司所处相关行业发展状况以及资产收购时披露的评估报告,梳理了众应互联对标的公司历年的商誉减值情况,并对评估机构是否就盈利预测数据进行了审慎分析及判断、该公司对标的公司历年计提商誉减值是否充足等方面提出质疑。

《关于众应互联业务经营行业环境趋势影响相关的提示性公告》披露,该公司拟对标的公司计提商誉减值的原因之一是2019年上半年以来受标的公司所处游戏虚拟物品电商行业格局变化加剧影响,标的公司盈利情况明显下降。标的公司注册地为中国香港,主要从事正版授权/注册码及游戏虚拟物品电子商务中介平台业务,主要业务市场在德国,主要游戏玩家来自以德国为主的欧洲地区,德国游戏行业发展情况对标的公司业务有着直接影响。

投服中心查询有关权威数据显示,2019年上半年德国游戏行业仍保持稳定增长,整体游戏行业并未出现大幅下滑迹象,与公司披露的全球游戏娱乐和移动互联网行业发生剧烈变局不相符。

2015年众应互联收购标的公司的交易属于典型的轻资产收购项目,“三高”现象突出。依据重组报告书,标的公司估值增值率为3463.02%,业绩承诺人对标的公司2015年至2017年做出的业绩承诺复合增长率高达43%。而标的公司连续三年均未实现业绩承诺,由此可见本次计提大额商誉减值的根源仍在于“三高”收购。

投服中心认为,评估机构需说明在对标的公司提供的盈利预测数据进行分析、判断时,是否将预测数据与行业整体发展水平进行了客观对比;评估机构是否结合了标的公司所在行业发展状况、标的公司所属游戏产业链的生命周期、未来业绩增长的可持续性、可能面临的行业风险等内容进行了审慎评估。另外,众应互联也需说明历年来对标的公司计提减值是否充分、准确;建议该公司补充披露2015年至2018年对标的公司出具的减值测试报告,并说明连续三年未完成业绩承诺但未大额计提减值准备的理由。

对于上述疑问,投服中心表示,将同时采取网上行权的方式,通过深交所互动易平台向众应互联提问,希望该公司详细解答广大中小投资者的疑惑,充分维护投资者的知情权。

(上接A1版)

一是以防范风险强监管为抓手,持续优化市场生态。加强对杠杆资金和输入性、交叉性风险的监测研判,强化预期引导,积极防范和化解市场运行风险。坚持分类施策、精准拆弹,遏制增量与化解存量并举,继续稳妥做好股票质押、债券违约、私募基金、行业机构及各类交易场所等重点风险的防控处置。进一步加强日常监管,压实监管责任,提升监管效能。积极发挥稽查处罚最后防线作用,加大对欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场等严重违法违规行为的打击力度。

二是以注册制改革为龙头,全力抓好重大改革攻坚。稳步推进以信息披露为核心的注册制改革。努力办好科创板,支持和鼓励更多“硬科技”企业上市。平稳推出创业板改革并试点注册制。推动新三板改革平稳落地。持续推动提升权益类基金占比,多方拓展中长期资金来源,促进投资端和融资端平衡发展。推动行业机构高质量发展,建设合规诚信专业稳健的行业文化。稳步推进资本市场制度型对外开放。大力推进简政放权,让监管更有温度、更受欢迎。

三是以贯彻新证券法为契机,全面加强市场法治建设。认真抓好新证券法的学习宣传贯彻,抓紧制定和修改配套规章制度,优化资本市场治理体系。用好用足相关法律规定,显著提升违法违规成本。推动刑法修改、期货法立法,推动出台私募基金条例和新三板条例。推动建立证券代表人诉讼制度,完善投资者保护制度体系。

四是以促进优胜劣汰为目标,推动提高上市公司质量。优化退市标准,进一步畅通市场化法治化退出渠道。以提高透明度为目标,提升信息披露质量。启动公司治理专项行动,以实际控制人等“关键少数”为重点,对资金占用、违规担保、内幕交易、财务造假等违法违规行为及时发现、及时制止、及时查处。稳妥推进基础性制度改革,推动上市公司做优做强。

五是以科技监管为支撑,进一步增强监管效能。推进监管科技基础设施建设,加快构建新型监管模式。加强对证券期货行业科技的监管,推动提升行业科技发展水平。积极探索区块链等创新金融科技的应用。

六是以新发展理念为指引,提升服务实体经济质效。科学合理保持IPO常态化发行,推动再融资改革落地。稳妥推动基础设施REITs试点。加大商品和金融期货货权产品供给。有序推进私募基金市场风险出清和行业重整。开展区域性股权市场制度和业务创新试点,更好服务中小微企业发展。