

央行上周累计实施逆回购10000亿元 专家预计本周将开展MLF操作

■本报记者 刘琪

据央行公告显示,2月10日,央行开展9000亿元逆回购操作,其中7天逆回购7000亿元,中标利率为2.4%,14天逆回购2000亿元,中标利率为2.55%。紧接着在2月11日,央行继续投放,开展1000亿元7天逆回购操作,中标利率为2.4%。在本次投放后,央行再次暂停公开市场操作,故上周央行累计投放10000亿元。

央行公告表明,上周两次逆回购的开展除了维护银行体系流动性合理

充裕外,也是为了对冲公开市场逆回购到期等因素。据统计,上周累计有12800亿元逆回购到期,故上周央行实现净回笼2800亿元。虽然央行已连续多日暂停逆回购,但目前市场短期流动性仍处于较高水平。从上海银行间同业拆放利率(Shibor)来看,2月14日各期限Shibor全面下行,其中隔夜Shibor下行18.7BP至1.256%,7天Shibor下行9.1BP至2.233%,14天Shibor下行2.3BP至2.103%。

“未来央行的货币调控还有很大的空间,逆周期调节的力度也会有所

加大。”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,此前暂停逆回购主要是市场流动性充足。不过近期来看,之前的逆回购将会到期,那么还需要央行再次开启逆回购来对冲到期。

盘和林认为,疫情对于总体流动性的影响并不大。这得益于多个方面:首先,面对节后到期的资金,央行实施了逆回购操作,所以货币流动性整体供应很稳定;其次,春节过后,金融市场普遍已经开市,虽然开市初期有所波动,但之后还是小幅上涨,对券

商的业绩影响不太严重,利空因素在短时间内会释放完毕。随着远程办公的逐步深入,许多业务也将在线上复活,加上财政政策和货币政策双重发力,市场总体流动性还是非常健康的。

值得关注的是,2月20日LPR最新一期报价将要出炉。央行副行长潘功胜此前表示,近期人民银行流动性供应增量下降,有效稳定了市场预期,推动市场利率整体下行。市场预期下次中期借贷便利操作的中枢利率和2月20日公布的贷款市场报价利率(LPR)有较大概率下行。

按照央行此前的惯例,在LPR报价前都会进行一次中期借贷便利(MLF)操作,而截至2月14日,央行本月仍未开展MLF操作。盘和林认为,本周央行应当会适时开展MLF操作,而且会下调操作利率。货币政策量价宽松应当会持续一段时间,货币市场的政策释放力度会快于债券市场,所以利率会整体下行。等到疫情过去,财政政策会依然以适度宽松为主,但货币政策将逐渐回归正常中性,将整体经济杠杆率控制在一个合理范围之内。

上海证券交易所: 进一步深化科创板改革 全力配合创业板改革 与疫情防控相关企业申请科创板上市,材料齐备的即报即受理

■本报记者 张歆

金融战“疫”,一线监管守土有责。新冠肺炎疫情发生以来,上交所坚决贯彻党中央和国务院决策部署,积极推进落实五部委《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》和中国证监会疫情防控工作有关要求,及时发布《关于全力支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情相关监管业务安排的通知》,就疫情防控特殊时期相关业务实施做出调整和衔接安排,优化自律监管与服务方式,提供专门服务通道和在线业务操作便利,降低重点地区市场机构运行成本,保障各项业务稳妥有序开展,全力做好疫情防控工作。

2月16日,上交所表示,将在中国证监会领导下,继续强化组织领导、担当作为和责任落实,毫不放松做好疫情防控重点工作,举全所之力,以资本市场一线战备的姿态,确保上交所市场稳定健康运行,进一步深化科创板改革,全力配合创业板改革,坚决打赢疫情防控的人民战争、总体战、阻击战,为实现今年全国经济社会发展目标任务做出贡献。

优化自律监管 保障市场有序运行

上交所全面落实五部委通知和证监会工作要求,特殊时期做出特别监管安排,尊重市场规律,体现监管弹性,让自律监管更有温度。

优化科创板审核工作。上交所放宽审核时限,自2月3日起科创板首次公开发行审核、上市公司重大资产重组审核及其他相关审核中发行人回复时限等规则规定的审核时限,以及发行人更新财务报告的时限,予以中止计算。正常推进受理和审核,支持鼓励与疫情防控相关的科技创新企业在科创板上市,相关企业申请材料齐备的即报即受理,组织熟悉生物医药行业的专业审核人员集中攻关、快速审核。通过审核系统在线办理业务咨询并简化咨询流程,响应时间不超过2个工作日。

优化发行承销服务。及时调整待发行与发行中企业发行日程,鼓励通过互联网和电话方式开展非现场路演。研究创新服务方式,拟通过线上直播方式举办上市仪式。支援湖北省上市公司,免收湖北省上市公司2020年上市年费,免收2020年湖北省新上市公司上市初费和上市年费。目前,共完成新股申购9家,其中科创板申购7家,主板申购2家。

优化信披监管和服务。做好上市公司股东大会召开、限售股上市、债券付息等相关公告及业务办理,对130家公司业务事项进行衔接安排。针对受疫情影响部分上市公司审计难以正常开展,导致公司无法按期披露2019年年报和2020年一季度情况,及时做出延期披露安排。目前,已稳妥安排了70余家企业进行年报披露预约日期变更。同时,落实适当放宽并购重组业务相关时限,已对小康股份1家公司重组数据有效期按规则进行了延期。

驰援重点一线 强化直接融资服务

上交所坚持一切有利于疫情防控和促进资本市场平稳运行的原则,优先为受疫情影响严重的地区、企业提供高效便捷的直接融资服务。

建立债券绿色通道。对于湖北等疫情严重地区的企业,以及募集资金用于疫情防控用途的企业,建立公司债券、资产支持证券发行审核绿色通道。目前,上交所已为武汉当代明诚、襄阳东津国投等多只湖北地区公司债券优化审核流程,实行“专人对接、专项审核、即报即审、特事特办”。同时,全力对接和支持相关企业发行“疫情防控债”,积极配合做好疫情防控期间地方政府债券发行服务工作。

快速办理基金审核。为支持湖北省的交通、通讯、教育、医院、污水处理系统等公共设施的建设,上交所助力招商基金于2月10日上市了全市场首只定向助力湖北的“抗疫债基”——招商湖北省地方债ETF,并通过“绿色通道”加快加急处理,2个工作日内出具了无异议函。

摸排潜在风险 守住市场防控之门

上交所加强上市公司风险摸排。第一时间组织力量摸排上市公司复工复产情况,了解疫情对上市公司生产经营的影响,了解未能复工复产的原因和面临的实际困难。根据掌握的实际情况进行深入分析,针对上市公司主要面临的复工难、物流不畅、资金流等压力,有针对性地研究提出相关建议方案。同时,密切关注二级市场波动对上市公司的影响,对濒临退市公司的风险因素予以重点关注,对疫情防控概念股炒作等类型化问题进行密切跟踪,对股票质押等可能影响市场整体运行的风险进行排查。

加强债券风险排查力度。持续做好发行人信息披露工作,通过设立信息披露专项服务通道,引导受疫情影响的发行人切实履行信息披露义务。加强对重点行业和疫情严重地区发行人的债券风险排查工作,对于可能存在兑付风险的,积极督促受托管理人全力协助发行人,通过协调投资者撤销回售、达成展期协议,以及进行债券转售等方式缓释流动性风险。

确保市场交易通畅安全。为确保节后顺利开市和疫情防控期间交易运行安全,上交所全力做好技术运维和保障工作。春节假期前,便启用了外高桥灾备中心,对交易系统、业务系统、中台服务等共计28个系统作了变更,保障延迟开市后的首日交易平稳。开市后,针对市场交易情况,迅速启动交易系统容量排查工作,从核心交易系统及其场务端共计12个系统,强化生产运行情况跟踪和风险识别。

本版责编 姜楠 责编 于南 制作 李波 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785



主持人于南:面对疫情影响,在党中央统一部署下,近期,央行积极实施逆回购提供市场流动性,证监会坚持IPO常态化,引导中长期资金入市等一系列政策,财税政策持续发力,有效地引导资金合理流动,提高市场资金配置效率,确保金融市场的波动暂时可控。与此同时,上市公司和证券期货行业也更加积极地履行着自身防疫、复工复产、支援抗疫的社会责任。

坚持A股IPO常态化 年内28家上市公司首发募资近500亿元

■本报见习记者 吴晓璐

近日,证监会副主席阎庆民表示,坚持股票首发常态化,不断满足实体经济融资需求。就疫情对IPO产生的影响,证监会采取多措并举应对,正常核发首发批文,正常推进审核进度。

从证监会核发IPO批文速度来看,今年与去年节奏基本保持一致。《证券日报》记者据证监会网站统计,截至2月16日,年内证监会共核发16家企业IPO批文,平均每周核发2.67家,相对于去年,去年同期证监会核发了15家企业IPO批文。另外,

今年以来,证监会同意了16家科创板企业注册。截至2月13日,428家企业IPO排队待批,其中54家已经通过发审委审核。

此外,《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,截至2月16日,年内共有28家公司登陆A股,合计首发募集资金497.05亿元(京沪高铁募资306.34亿元),其中12家公司是在春节后登陆A股。而去年同期,共有18家上市公司合计首发募资127.39亿元。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,IPO常态化发行有助于稳定市场

投资预期,保持资本市场正常的融资功能,维持市场稳定,进而促使新股定价效率提升。

在节后开市当天,证监会发行部就发布通知,对发行监管工作作出相关安排,尽可能减轻疫情对发行人的影响。包括开通以传真、电子邮件、邮寄光盘等为主要形式报送文件;以传真、邮寄或公告等为主要方式送达发行核准批文、反馈意见、告知函等相关文件;对于发行人的反馈意见回复时限、告知函回复时限、财务报表有效期届满后终止审查时限等与发行审核相关的时

限,均暂缓计算。

此外,阎庆民表示,在特殊时期,证监会开通融资审批报备等“绿色通道”,对注册地及主要生产运营地在湖北的企业,对防疫抗疫保供的重点企业,以及募集资金主要用于疫情防控的首发、再融资、债券发行和并购重组,优先安排审核和注册报备。

“综合来看,证监会进行了一系列措施来保障IPO的正常进行,相信疫情对IPO的影响是短暂的,很快会被克服。”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,疫情对资本市场的影响非

常有限,负面因素在短时间内被快速吸收。同时,加上央行适时逆回购操作等,整体宏观环境宽松向好。综合来看,疫情对于IPO的影响是短暂的。

“目前,我国A股市场初步形成以新股发行常态化为标志的全市场常态化发展格局。”潘向东表示,未来A股还会形成监管执法常态化、市场基础性建设常态化、保护投资者权益常态化、投资者理性参与常态化,退市企业常态化,因此新股发行常态化是资本市场常态运行的关键一步,对于维持市场稳定和资本市场走向成熟具有重要意义。

近千家上市公司捐款捐物累计超50亿元

■本报记者 苏诗钰

2月15日,国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制举行了新闻发布会,证监会副主席阎庆民在发布会上表示,证监会积极引导上市公司和证券期货行业履行社会责任。在做好证监会系统自身疫情防控的同时,指导上市公司和证券期货行业机构做好疫情防控,抓好生产经营,履行社会责任。

数据累计,近千家上市公司捐款捐物累计超50亿元。证券公司、期货公司、公募基金公司和私募机构捐款捐物9亿元。医疗类、设备物资类等上市公司抓紧生产和研发针对新型冠状病毒的防护、检测和诊疗产品,物流、建筑等上市公司在物资配送、定点医院建设中发挥了重要作用。

2月16日,厦门大学王亚南经济研究院和经济学院教授韩乾接受《证券日报》记者采访时表示,A股市场在新年开市后表现出良好的韧性,市场运行整体稳定。上市公司群体作为我国实体经济的优秀代表,行业覆盖面广,业务涉及的产业链条长,在条件允许、风险可控的情况下尽快复工复产,不仅有助于实体经济活动有序恢复,而且可以进一步稳定市场预期,降低疫情所带来的经济损失对金融市场的冲击,这对疫情结束后经济能否全面恢复

非常重要。在此次疫情防控中,上市公司通过捐款捐物、抓紧和调整生产研发紧缺医疗物资、物流配送、定点医院建设、动员企业职工积极抗疫等方式,为抗击疫情提供了重要支持和帮助,充分体现了上市公司的社会责任。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司都是在当地、行业内或上下游有一定影响的企业,积极复工复产,对带动经济复苏有很大作用,对稳定市场预期有很大好处。上市公司还是地方骨干企业,他们积极履行社会责任可以起到带头作用。

彭博经济学家陈世洲昨日对《证券日报》记者表示,上市公司多是我国优秀、重要企业的代表,复工复产对提振公司股价有着积极作用,也显示我国防疫工作取得积极进展。这可以起到稳定投资者情绪,增强信心的作用。

陈世洲表示,当前一部分企业资金流压力较大,资本市场股权质押融资功能显得更加重要。可以考虑推出政府补贴的公司疫情债,或者公众疫情债,通过资本市场这个纽带,让社会各界一起防控疫情、帮助企业度过困难时期。在资本市场对外开放的背景下,可以考虑让疫情相关金融产品更快对外开放,让外资成为我国防疫的一股力量。

中长期资金入市沐政策暖风 险资或提供5000亿元增量

■本报记者 包兴安

伴随政策鼓励和支持,今年社保、保险、养老金等中长期资金入市将加速,仅对险资,专项测算2020年流入A股的增量资金规模或达5000亿元。

证监会副主席阎庆民2月15日在国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制新闻发布会上表示,当前证监会抓好疫情防控的同时,紧扣深化金融供给侧结构性改革,推动资本市场全面深化改革落地,更好支持实体经济发展。积极拓展中长期资金来源,进一步提升权益类基金占比,扩大公募基金投资业务试点,鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市,推动个人养老金税收递延账户投资公募基金政策落地。

“长线资金进入股市,有利于增加股市流动性,推广市场价值投资理念。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示,鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金进入股市符合市场规律。目前,全球主要国家的长线资金都在积极投资资本市场以实现保值增值。例如,我国养老金发放面临一定压力,鼓励养老金尽早进入股市提高收益率是重要的保值增值手段。

中国国际经济交流中心经济研究所副所长刘向东对《证券日报》记者表示,资本市场的本职功能是为企业



提供资金支持。发展多层次资本市场,搞活微观主体,并为其发展提供融资支持是稳定当前经济大盘、实现全面建成小康社会的关键所在。搞活市场要积极引导中长期资金入市,为资本市场的稳定发展提供核心动力。

巨丰投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,长线资金追求资金的安全和稳定的盈利,那些经营稳定、业绩良好的标的,比如金融、医药、消费等基本稳定的行业,是长线资金青睐的主要对象。

那么,今年A股将会迎来多少长期增量资金?据粤开证券分析师谭轲晖测算,2020年养老金入市有望带来近1300亿元的增量资金;其中,基本养老保险660亿元,社会保障基金376亿元,企业年金200亿元。对于险资入市带来的增量资

金,郭一鸣表示,2020年在保险资金规模以及投资权益类资产比例继续提升的趋势下,根据近两年险资入市比例推算,2020年险资流入A股的增量资金规模约为5000亿元。

为了更好地发挥长线资金的作用,陶金表示,一方面,需要有序放宽保险类资金进入股市的限制。当前来看,我国保险、养老金、社保资金进入股市的比例仍有提高空间。一方面,改善考核机制和问责制度将显著激发长线资金进入股市的热情。

刘向东表示,加快引导中长期资金入市,首要是为这类资金提供更有价值的投资渠道和标的,需要完善资本市场的进入退出机制,完善中小投资者保护制度,加强上市公司信息披露管理,提高对弄虚作假行为的依法依规惩戒力度。

(上接A1版)

王国清亦表示:“对于钢厂来说,物流最重要的莫过于用作生产的原料能够运进来,生产的产品能够运出去,当前的疫情使得钢铁物流受阻,企业运输不畅,包括铁矿石、焦炭等主要原料的厂内库存逐渐趋紧,钢厂产成品库存上升。”

兰格钢铁网调研数据显示,当前钢厂原料可用库存天数明显减少,生产主料可用天数从15天-20天缩短到10天以内,辅料供应减少的现象凸显。同时,截至2月7日,兰格钢铁网统计的29个重点城市社会库存为1508.5万吨,较节前增加409.6万吨,增幅37.3%,同比增长53.0%。

复工的企业翘首盼物流早日恢复,但物流企业对复工也有自己不能不算的辛酸账。

前述物流企业负责人告诉记者,当前物流企业之所以复工难,首先是要考虑风险,员工保护措施是否能做到位。其次是员工返岗隔离需要时间,“我们的一名员工,退了好几天票,还是过不去。”

更纠结的是,虽然当前制造业正

在陆续复工复产,但是市场需求仍然很难支撑其全面启动。“我们主要是为生产制造业、贸易业,也就是B端的客户服务。现在这个情况,整个无锡的货都给我们,也不能支持正常运营。”他说道。

据了解,这家行业排名前列的物流企业,在此前业务正常运转情况下,共为10万多家生产制造业和商贸业客户提供供应链服务。“去年我们光医药药品、医疗设备的运输量,就有8000多吨。”

但眼下,他直言:“我的车不能在路上拉着空气跑啊,谁的钱就像水一样流出去。”

此外,即便是在物流企业不挣钱的前提下,很多企业也很难承受目前的物流成本。“给华为送口罩,1400公里往返的费用,14天的人员隔离费用,华为能出得起这个钱,可其他企业怎么出得起呢?”

因此,这位物流企业老板告诉记者,他的公司目前主要采取根据市场和客户需求逐步复工的形式:“我们能做的就是尽量让自己柔性、灵活,随时控制成本,控制开张的宽度和速度,先让自己活下来再

说。”

柔性灵活展开自救 希望各方给予更多时间空间

近日,西贝餐饮集团董事长贾国龙关于“账上现金撑不过三个月”的发声得到了广泛关注。对此,前述物流企业负责人忍不住“吐槽”,资金面上不错的企业才敢出来“哭穷”,现金流有底气至少撑三个月。

他告诉记者,即使不复工,物流企业要承担的房租、人工等成本也相当庞大。“房租一年就是好几千万元,让房东给你减租,其实房东他也不好。虽然营业网点是加盟形式的,但分拨中心的1000多人都需要我们发工资。”

“现在不知道业务会倒退多少,现金流损失我们大概是千万元级别的。这几天光接投资人电话接得我头大,每个投资人每天都会打两三个电话。”他坦言,自己前阵子每天都在焦虑,但是“焦虑地多了,思考透彻了,就想明白了,淡定了。”

在他看来,事实上这些年物流行业本身就供给严重过剩,“大家同

质化到,只有依靠价格战才能生存,这多痛苦”,而这次突如其来疫情,虽然打乱了企业的经营计划,甚至连生存都面临危机,“但是我们认为这并不完全是坏事,起码我们思考明白了要做什么样的企业,重新思考了我们的使命愿景和价值观,怎么打造柔性组织体系和团队,我们正好可以利用这次疫情争取更多的机会。”

“平常大家看不出来,但有情况出现的时候,你的应急处理能力、调动能力就显示出来了。比如说给华为为送口罩,这次我们服务好,说不定华为就能直接成为我们的客户。”他笑言。

据了解,面对当前困境,这家物流企业亦已积极开展自救,主要从几方面着手,一是在房租开支上,尽量和房东商议能否部分减免。同时为无法上班的员工发放基本生活保障,“比如说上海市最低工资是2400多元,我们就发这个钱,上千号人其实也不少,大家一起共渡难关,复工之后再恢复正常。”

“当其他人都在家抗‘疫’的时候,我们是在家干活,梳理我们的现金流,梳理整个组织和资产配置,想

办法让自己变成一个柔性灵活的组织架构,可大可小适应大环境。”该物流企业老板说。

此外,为减轻疫情影响,当前各地已纷纷出台贴息、减税、免租、补助等一系列支持政策,坚定中小企业信心,帮助企业尽快复工复产。

对此,王国清看好这些政策将起到一定的支撑作用,“会相对减轻物流企业负担,促进企业正常运转。”这位物流公司老板也表达了自己的看法和期待:首先是希望疫情尽快得到控制,“现在大家都在尽力熬住,但不能拖欠,拖欠了就怕制造业转移。”

他同时提到,“房租的事情,房东也是企业,我们得替别人着想,不说免租,但希望能缓一口气,等企业恢复过来再还。还有银行的贷款,对于当前确实资金困难的企业,希望能给予展期,别放进黑名单里。”

“希望能给予我们更多的时间和空间。”他再三强调,“其实对于中国企业家来说,最重要的是给我们希望。我相信疫情很快会过去,国内国外的市场都在,我对中国经济有信心。”