

## 数字经济将成拉动经济增长重要引擎

▶▶ 详见A2版

# 央行连续25个工作日暂停逆回购

### 专家预计二季度或将实施一次全面降准

■本报记者 刘琪

3月23日,央行发布公告表示,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,当日不开展逆回购操作。值得关注的是,这已是央行自2月18日以来,第25个工作日暂停逆回购。

对于央行连续暂停逆回购的原因,中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,2月份以来央行采取了定向降准、中期借贷便利(MLF)等方式向市场投放流动性,目前货币市场利率处于历史低位,货币政策进一步宽松的紧迫性降低。

“近期公开市场资金利率持续处于低位——截至3月20日,代表性的DR007月内均值已降至1.92%,较上月均值下降25个基点,也明显低于政策性的央行7天期逆回购利率2.40%。”东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,这显示近期银行体系流动性持续处于较高水平,符合央行在当前形势下“保持流动性合理充裕”的政策目标。

虽然已连续25个工作日暂停逆回购,但银行间市场资金面仍较宽松,从上海银行间同业拆放利率(Shibor)来看也有所反映。3月23日,除了隔夜Shibor上行5个基点至0.845%,其余各期限Shibor均有不同程度下降。其中,7天Shibor和14天Shibor在3月20日有所抬升后,昨日又转下行,分别下行14个基点和4.2个基点至1.805%和1.732%。

央行近期是否会重启逆回购的可能?王青认为,本周临近月末,资金面或趋于收紧。但综合考虑当前市场流动性状况,资金利率大幅

上行的可能性很小,央行仍有可能继续按兵不动。

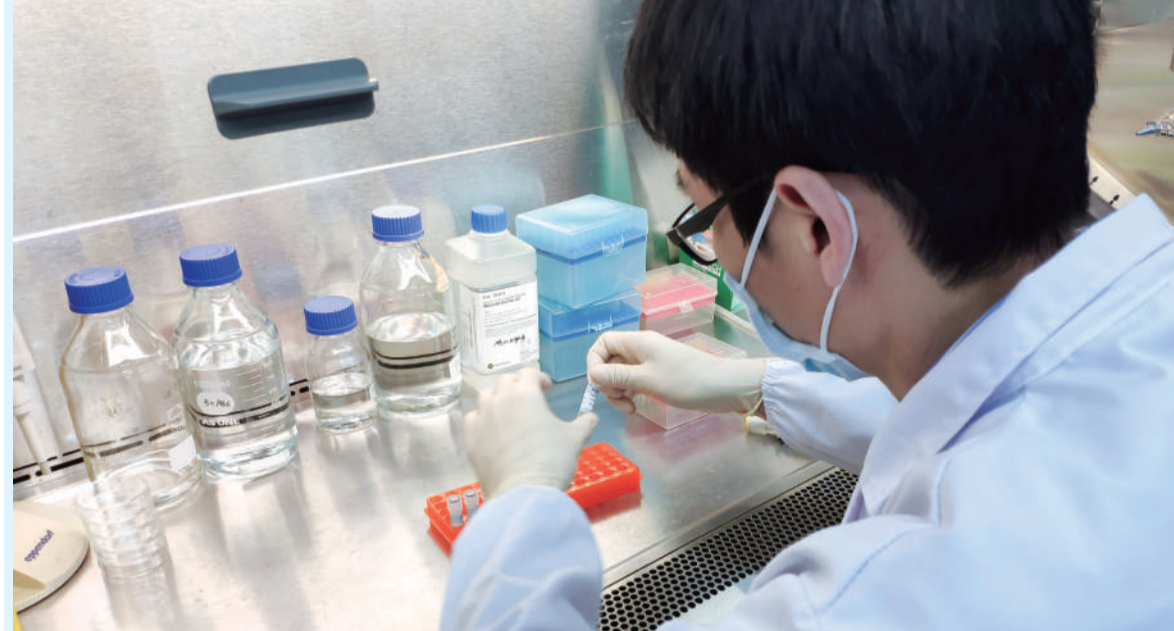
从我国金融市场整体运行情况看,央行副行长陈雨露日前在国新办举行的新闻发布会上表示,目前中国的金融市场运行总体平稳,市场预期也比较稳定,宏观政策的空间和工具备是充足的。同时,陈雨露指出,下一阶段还要充分发挥好结构性货币政策的独特作用。

在分析人士看来,我国拥有较大的货币政策空间。李湛表示,前期供给侧结构性改革政策为当前中国的货币政策预留了充裕的空间,相较于主要发达经济体而言,中国处于优势地位。

“年内MLF利率还有30个基点的下调空间,这将引导LPR报价持续下行,并推动企业贷款利率更大幅度下调;年内全面降准仍有望再实施2次至3次,共下调1.0个百分点至1.5个百分点左右。”王青表示,下半年伴随物价涨幅明显回落,央行也有可能小幅下调1年期存款基准利率0.25个百分点,用以激励银行切实降低企业融资成本。

王青认为,鉴于3月16日央行普惠金融定向降准及对股份制银行额外降准刚刚落地,短期内再实施定向降准的可能性较小。不过,综合考虑国内外经济金融形势,特别是从把握货币政策力度和节奏出发,预计二季度央行有可能实施一次全面降准,MLF利率也存在小幅下调10个基点的可能。同时,考虑到未来全球疫情走势及对我国宏观经济的影响还存在较大不确定性,下一步央行货币政策灵活性、针对性会明显增强,在坚守不搞“大水漫灌”底线的同时,逆周期调节力度将进一步加大。

## 上海研制新冠病毒核酸标准物质获批



近日,上海研制的“新冠病毒体外转录RNA标准物质”被批准为国家级标准物质,能有效评价新冠病毒核酸检测试剂盒的准确性。3月23日,工作人员在进行分样操作演示。新华社记者 周琳 摄

# A股用成交量和多维政策直面恐慌讲述“我们不一样”

■张歆

三十而立。即将庆祝三十岁生日的A股市场,在不能重启的2020年,意外遭遇了多种突发因素交织的“有生之年系列”,面临的艰辛可想而知。所幸,A股市场凭借愈发成熟的自我调节保持坚定前行。

3月22日,国新办举行发布会,证监会副主席李超表示,在保持市场稳健运行的同时,我国资本市场的功能正常发挥,特别是在国务院金融委的统一指挥和协调下,春节后资本市场正常开市,坚定不移的发挥市场机制的作用,不做行政干预,市场自我调节功能得到了比较好的发挥,维护了整个金融市场的顺畅运行,有力地推动了风险缓释和投资者信心回升。

笔者认为,在自我调节中,A股的监管、上市公司、投资者等市场主体,正在共同讲述一个成年人凭借勇气、智慧和韧性面对挑战的精彩故事。

首先,A股市场正常开市,用万亿元成交量对海外股市讲述“我们不一样!”关于勇气,A股市场或许有很多面可以展示,其中“战”期间的成交量应该是最直接的维度。2月3日恢复开市,A股虽然恐慌性下跌,但此后至今的35个交易日中有13个交易日实现了成交额破万亿元,另有1个交易日成交额超过了“千足金”的四个9。而同期,美股已经遭

遇了“有生之年系列”的“10天4次熔断”,海外多个市场共同经历数个过山车行情,恐慌情绪的“传染烈性”明显。

笔者认为,A股市场面对海外市场恐慌情绪、保持交投活跃的背后,是1.6亿户投资者的信心合力,是内资机构投资者的坚定增持,也是外资机构的真心认同。

其次,无论是“战”举措还是日常监管,A股市场继续讲述政策维度的“我们不一样”。

笔者注意到,A股市场政策的“先手棋”确实维度丰富。一方面,已经持续较长时间的政策布局目前正处于效力发挥期;降杠杆帮助中国经济缓释风险,当前股票市场的杠杆资金总量与2015年高峰时相比已经下降了80%,高比例质押上市公司数量较高峰时期已经下降了1/3;深化改革夯实了资本市场韧性,提高了资产质量和信息透明度;IPO常态化保障了企业的资金流动性……

另一方面,新证券法实施以及“战”期间接力推出的改革和支持举措,提高了政策的针对性,在高质量发展的同时切合实际的提高了政策精度和服务效率。

这些政策红利源自于我国金融供给侧结构性改革的前瞻布局,也来自于A股特色的“有温度监管”,以及政府部门的联动能力,确实与海外市场有诸多维度的不一样。

## 5家上市公司提示“战投”合规风险

### 专家认为五类机构或符合“新战投”要求

■本报见习记者 吴晓璐

近日,证监会发布《发行监管问答——关于上市公司非公开发行股票引入战略投资者有关事项的监管要求》(简称《监管问答》),通过监管问答的形式,明确了上市公司非公开发行股票引入战略投资者的基本要求、决策程序和信息披露要求。

业内人士对记者表示,定增的战略投资者主要有以下五类,一是具有先进技术,能够为上市公司提升竞争力的PE、VC等私募机构;二是能够与上市公司协同互补,一般是同行业的龙头企业或者独角兽企业;三是能够长期持有上市公司股份,不限于18个月的减持规定等;四是具有较强公司治理能力,能够显著提升上市公司内在价值的机构投资者;五是能够提升上市公司业绩的机构投资者。

华泰联合证券执委张雷亦对《证券日报》记者表示,监管层此举意义在于防止把战略投资者锁价发行变成短期套利的工具,从而引导上市公司建立长效发展机制。

在新老划断上,证监会表示,以监管问答发布为界限,尚未向证监会提交再融资申请的上市公司,应当按新规要求办理。

“定增预案未被证监会受理且不符合要求的,肯定要调整方案。”张雷表示,未来,战略投资者将集中于上市公司上下游中有重要战略意义的知名企业,以及一些大型的有赋能作用的专业投资机构。

而投行人士预计,以目前引入战投方式发布的定增预案中,仅有10%-20%的比例能够被证监会受理,上市公司或再排队修订非公开发行股票预案。

“再融资新规颁布之后,上市公司定增被激活,但是对于战略投资者界定成为关键。监管部门进一步规范上市公司引入战投,补齐了制度短板,有助于避免上市公司定增成为某些机构的套利工具,有助于推动上市公司构建成熟的定增理念,保护中小投资者利益,对定增市场健康发展具有重要意义。”潘向东表示。

第三,上市公司用复工复产的行动力讲述“我们不一样”!

面对疫情影响,中国经济无疑拥有一批“最可爱”的上市公司。据李超介绍,从调研情况看,目前上市公司复工率已经超过了98%,高于全国的平均水平,其中,中小企业情况也比较乐观,员工返岗的数量超过了80%。

上市公司是中国经济的“成分指数”,实体经济上市公司利润总额相当于同期全国规模以上工业企业的近四成。由此可见,上市公司复工复产对于稳就业、稳金融、稳投资的直接作用,以及对于稳外贸、稳外资、稳预期所能发挥的间接作用。

在不足两个月的时间内,实现98%的复工率,上市公司可以说完成了一项“A股奇迹”。凭借如此高的行动力,但是笔者认为,正是因为众多的“我们不一样”,自然有底气再说一遍“我们不一样”!

当然,中国经济、A股市场、上市公司如今依然面对很多困难,困难既来自于我们自身调结构的阵痛,也有外部的压力,但是笔者认为,正是因为众多的“我们不一样”,我们不会害怕跌倒,不曾拒绝前行,不愿辜负信任。笔者期待,直面并战胜困难,A股市场最坚定的选择,而这需要每一个人的持久支持。支持A股市场主体的每一票都算数!

如金融研究院执行院长、首席研究员袁华明对《证券日报》记者表示,与此同时,今年IPO企业的整体过会率也保持在较高水平。《证券日报》记者根据同花顺iFind统计,截至3月23日,年内已有36家企业IPO过会,1家被否,过会率达97.3%。相比去年同期的11家企业申请IPO,8家过会,过会率为72.73%,业内人士认为,今年IPO发行数量与过会率实现双增长。

如是金融研究院执行院长、首席研究员袁华明对《证券日报》记者表示:“今年IPO发行数量和过会率保持较高水平是由于当前我国经济存在一定的压力,监管层通过IPO发行常态化,一方面有助于给资本市场提供新的资产;另一方面通过打开股权融资渠道缓解今年稳增长的压力。同时,现在A股市场的估值较低,市场流动性相对比较充裕,在此时加快IPO发行的风险也相对较小。”

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,今年IPO发行常态化,原因有几个方面:一是新一轮发审委上任后,监管层对IPO的监管思路有所改变。二是科创板的推出和注册制改革,新兴产业的企业比重将大幅提高,推动今年A股IPO市场活跃。为了更好的提高资本市场服务实体经济能力,促进中国经济转型升级,IPO常态化发行会长期持续。

从今年IPO发行的行业来看,根据同花顺iFind统计,截至3月23日,铁路运输业、计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业、医药制造业等行业发行规模较大。

对此,万博新经济研究院副院长刘哲对《证券日报》记者表示,较高的IPO过会率向市场释放了积极的信号,有利于提升企业上市的积极性。今年首发上市企业呈现业态新、技术含量高、需求空间大等三大特点,符合当前传统产业转型升级、新兴产业迅速发展的大趋势,与资本市场投资者的偏好一致,在丰富新兴企业融资渠道的同时,也有利于提升资本市场的优质供给。

“预计年内IPO的发行节奏和发行规模会呈现‘双提升’的态势,业态上会呈现出更加多元化、新业态、新模式的产业占比会越来越高,资本市场直接融资在支持实体经济发展和产业转型升级方面将发挥更加积极的作用。”刘哲说。

## 226只逆市上涨股吸金48亿元 三维度揭秘强势股基因

■本报记者 吴珊

一天大涨一天大跌,剧烈波动的美股行情继续牵动着全球资本市场神经,在悲观情绪弥漫之际,A股市场中仍有不少公司股价顽强上涨。

3月23日,在全球市场开启连续下跌模式的影响下,A股三大股指全线低开,震荡盘整后探底回升,盘面上个股涨跌多涨少,仅324只个股逆市上涨,占A股可交易个股数量的比例为8.56%。

记者通过梳理发现,上述324只强势股呈现以下三大特征。

首先,股价处于低位。截至3月23日,全部A股均价为16.42元,上述324只个股中,有232只个股最新收盘价低于这一数值,占比71.60%。其中,5元以下个股数量达到55只,包括山东钢铁、中珠医疗、大康农业等在内的6只个股最新收盘价不足2元。

对此,分析人士表示,低价股自身有着较好的比价优势,绝对价位低成为短线资金选股的标准之一。当然从低价股的形成原因来看,有因所在行业不景气导致个股缺乏资金关照,有因系统性风险导致个股泥沙俱下,有因业绩下滑导致股价失去支撑,有因所属概念失宠使得游资撤离等。但如果反过来看,一旦上述因素消失,或有新的刺激股价的因素出现,原有的低价股可能会焕发活力。

其次,业绩表现普遍较好。截至3月23日,上述324家公司中,有208家公司已披露2019年年报或年度业绩预告,其中,128家公司2019年净利润实现或有望实现同比增长,占比61.54%。29家公司有望实现2019年净利润同比增长超100%,

新华医疗、康力电梯、东凌国际等3家公司预计2019年净利润同比增幅超100%。

最后,逾半数个股为大消费概念。上述324只强势股中,大消费概念股达到187只,占比57.72%。其中,医药生物股达到73只。

尽管疫情冲击导致消费板块整体承压,但业内人士普遍认为,随着国家和地方出台促进消费回补政策落地,后期消费会逐步恢复,我国消费长期稳定和持续升级的发展趋势并不会因此改变。

此外,《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,今年以来截至3月23日,沪深两市已有235家公司发布回购公告,从已公布回购金额的行业分布看,大消费板块回购金额最多。

巨丰投顾认为,从中期角度看,消费、医疗等行业都具备一定的投资价值,中线投资者不妨逢低适当考虑。但在遴选行业中的具体公司时,仍需回归到基本面进行考量。

值得一提的是,虽然北上资金持续撤离,但是内地资金扫货不止。上述324只强势股中,有226只个股周一受到大单资金抢筹,合计吸金约48亿元。

具体来看,宜通世纪、北大荒、达实智能、国脉科技、恒瑞医药、东北制药、甘肃电投、金健米业等8只个股大单资金净流入均超亿元。

证监会副主席李超表示,外资流动对A股市场有扰动,但不是颠覆性、根本性的冲击。当前,金融市场流动性合理充裕,股市估值水平处于历史低位。总的来看,外部环境的影响是阶段性的,不会改变中国资本市场平稳向好趋势。