

央行货币政策委员会2020年第一季度例会指出

稳健的货币政策要更加注重灵活适度 把支持实体经济恢复发展放到更加突出位置

■本报记者 刘琪

3月27日,央行发布消息,中国人民银行货币政策委员会2020年第一季度(总第88次)例会于3月26日在北京召开,会议分析了国内外经济金融形势。

会议认为,新冠肺炎疫情对我国经济的冲击总体可控,我国经济增长保持韧性,长期向好的基本面没有改变。稳健的货币政策体现了前瞻性、针对性和逆周期调节的要求,大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展,宏观杠杆率基本稳定,金融风险有效防控,金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。贷款市场报价利率改革效果显现,贷款实际利率明显下降,人民币汇率总体稳定,双向浮动弹性提升,应对外部冲击的能力

增强。当前国内疫情防控形势持续向好,生产生活秩序加快恢复,但经济下行压力加大,境外疫情扩散蔓延及其对世界经济产生不利影响,也给我疫情防控和经济恢复带来新的挑战。

会议指出,要跟踪世界经济金融形势变化,加强对国际经济形势的研判分析,加强国际宏观经济政策协调,集中精力办好自己事。创新和完善宏观调控,稳健的货币政策要更加注重灵活适度,把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。运用多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,保持物价水平总体稳定。有效发挥结构性货币政策工具,保持流动性合理充裕,保持物价水平总体稳定。有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用,用好3000亿元专项再贷款、5000亿元再贷款再贴现专项额度和3500亿元政策性银行专项

信贷额度,引导金融机构加大对疫后保供、复工复产、脱贫攻坚、春耕备耕、畜禽养殖、外贸行业等的信贷支持。深化金融供给侧结构性改革,引导大银行服务重心下沉,推动中小银行聚焦主责主业,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。下大力气疏通货币政策传导,继续释放改革促进降低贷款实际利率的潜力,引导金融机构加大对实体经济特别是小微、民营企业的支持力度,努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应,推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架,促进国民经济整体良性循环。进一步扩大金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和防控金融风险能力。

会议强调,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,认真贯彻落实党的十九届四中全会和中央经济工作会议精神,继续按照党中央、国务院的决策部署,坚持稳中求进工作总基调,统筹推进疫情防控和经济社会发展。加大宏观政策逆周期调节力度,着力激发微观主体活力,全面做好“六稳”工作。健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制,对冲疫情对经济增长的影响。深化利率市场化改革,有序推进存量浮动利率贷款定价基准转换,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。打好防范化解金融风险攻坚战,平衡好稳增长、防风险、控通胀的关系,注重在改革发展中化解风险,守住不发生系统性金融风险的底线。



主持人杨萌:“新基建”获得多地相关政策扶持;各地发放消费券促消费;上市公司复工率已达98%……随着疫情逐步稳定,多措并举维护经济稳定的效果正在显现出来。

各地使出“浑身解数”促消费 百姓最爱消费券

■本报见习记者 昌校宇

3月27日8时,杭州首期电子消费券正式向本地消费者发放。在杭人员可从支付宝首页专区入口或支付宝搜索“杭州”进入“杭州消费券”页面,点击申领消费券卡包,每人限领一次,卡包有效期为7天(3月27日8:00—4月2日23:59)。

首期消费券卡包共发放200万份,每个卡包总价值50元(内含5张10元消费券),消费满40元政府补贴10元。已领到券的杭州市民张女士告诉《证券日报》记者:“特殊时期实体店人气不旺,消费券确有拉动线下消费的作用,我准备下午就去超市采购。此外,类似适用于消费券的杭州老字号——新丰小吃,平时两个人正常消费40元就可以吃饱喝足,如果再用消费券真的很划算。”

记者致电另外一位杭州市民郑女士时,她也已领到券并正在超市购物。她说:“消费满40元就可减钱的消费券挺实在,最主要的是好领券,买菜、买日用品、逛超市等分分钟就能使用了。”

根据国家统计局数据显示,1月份至2月份,社会消费品零售总额52130亿元,同比名义下降20.5%(扣除价格因素实际下降23.7%)。为了促进消

费,南京、广西等省市使出“浑身解数”,消费券成为最直接的方法。

南京市发放的消费券包括七大类,餐饮、体育、图书、信息等四大类,已通过网上摇号方式公开发放共计5000万元,67万人“中奖”。

经历3轮摇号都没中签的南京市唐女士自称是“不中之子”,摇号回回在,但回回不中。她说:“消费券是通过‘我的南京’App预约摇号,预约后如果不中就默认继续参加下一轮,3轮摇号已于3月23日全部结束,我一直未中签。”

唐女士还向《证券日报》记者透露,她和身边朋友最希望抢到餐饮消费券,因为用起来既方便又划算。首先,使用时只要单笔消费150元以上(含150元),就可以一次性全额使用100元消费券;其次,可用支付宝付款的南京市辖区内各餐饮企业,均可使用餐饮消费券,且可同时兼容餐饮企业的其他优惠活动。

对于“消费券在特殊时期有何特殊用途”这一问题,苏宁金融研究院消费金融研究中心高级研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,发放消费券是提振消费、刺激经济的具体措施。

第一,改善行业经营,带动生产端



复苏。特定领域的终端消费得以在短期内迅速提升,势必会带动生产端的扩张,从而实现“刺激终端消费—促进企业扩大再生产—企业用工增加—居民收入提升—进一步增加消费”这一良性循环,推动经济运行重回正轨。第二,可以在过渡期发挥作用。消费券可以迅速提振特定领域的消费境况,并为中长期政策的落地争取时间,为后续的发展打下一个良好的基础。第三,缓解低收入家庭的生活压力。消费券的发放堪称雪中送炭,每个人

能拿到的金额虽然不是很大,但对那些生活状况大不如前的人仍能发挥不小的作用。

那么,该如何用准用好消费券?付一夫给出建议:“消费券不能盲目地大规模发放,而是要基于不同地区的具体情况有针对性地加以落实,并配以长期政策的实施;同时还应加快推动复工复产,保证产能的恢复与产品的供给,以供给侧的复苏来配合需求侧的消费提振,如此效果才能达到最佳。”

“新基建”站上风口 18省份将建5G基站逾41万个

■本报记者 包兴安

近期,“新基建”热度持续走高。据《证券日报》记者不完全统计,今年山东、安徽等18个省份,将合计建成5G基站41.3万个以上。有专家建议,发展5G等新基建,要在专项债等政策上给予倾斜。

“新基建主要着眼于传统基建补短板以及更多的科技创新相结合,能更好地为新的产业提供支撑。”巨丰投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,特别是在此次疫情之下,新基建除了能更好地推动经济稳定,同时也能在后期的经济建设中承担使命。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者

表示,相比传统基建,新基建项目投资体量大,但却能为地区经济发展带来新动能和有效增量,故而,各地在近期纷纷布局新基建,并重点支持数字化相关产业的发展。

据记者梳理,目前,已有29份地方政府工作报告强调推进5G、人工智能等新型基础设施建设。其中,9份地方政府工作报告明确提出了今年5G基站建设目标,合计建成24.8万个以上。

郭一鸣认为,发展新基建,首先需要一系列有效的政策来配合和支持,才能让新基建更好的发展;同时,要避免盲目投资,一定要在投资理念和方式上,和老基建有所区别;此外,发展过程中统筹好政府、企业等各项资源,同时也要防新基建过程中的债务风险。

唐川表示,新基建的发展应注意

全面性和全生命周期性。所谓全面性,就是新基建不能仅聚焦于基建本身,还需要看到与之相关的软件服务。新基建不同于传统基建,不单包含建筑材料,更重要的组件是智能化的电子设备,故而整个体系的顺利运作还需要相应管理系统的支撑,网络安全服务的不断强化,以及体系内智能硬件设备、机器人设备的持续优化。所以,新基建的良性发展,需要政府端做好项目的统筹设计,也需要5G通信设备、服务器设备、管理系统、网络安全系统、智能交互系统、智能硬件设备、智能机器人等领域相关企业的通力配合。

“而新基建项目在全生命周期中的稳定运作,也有赖于政府、管理层对于新基建项目在存续期间的相关投入

和对社会资本方的资金支持。”唐川说,因为新基建不同于传统基建,其软件系统、硬件设备会有着更为高频次的迭代,故而为了保证系统的高效运作,政府需为项目软硬件的更新换代提供一定的政策支持和经费支持。同时,因为运作新基建项目的企业多为民营企业或混合所有制企业,需要出台相应的金融扶持措施,解决这些企业在资金方面的后顾之忧,让企业自身的发展可以更为稳健,也有利于新基建项目的健康、长远发展。

唐川建议,在方法上,除了引导银行等金融机构和地方产业基金对参与新基建的高新技术企业提供更为全面的资金配套支持之外,针对新基建,在专项债、ABS、REITs等工具的使用过程中提供政策倾斜也会是比较好的扶持方式。

上交所:金融科技、科技服务企业也属于科创板服务范围

相关科创板发行上市申报新规发布前,已申报企业的科创板定位把握等事项实行“新老划断”

■本报记者 张歆

科创板对于科创属性在审核实践中的认定进一步清晰和简化。

为进一步明确科创板定位把握标准,引导和规范发行人申报和保荐机构推荐工作,促进科创板市场持续健康发展,根据《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》《科创属性评价指引(试行)》(以下简称《指引》)和《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等有关规定,上交所制定了《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》(以下简称《暂行规定》),经证监会批准予以发布,并自发布之日起施行。

上交所相关负责人回答记者提问并表示:“目前已上市和申报的企业,主要集中于新一代信息技术、生物医药、高端装备、新材料等高新技术产业和战略性新兴产业;科创板已初步聚集了一批符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出的科创企业;已上市企业普遍具有较强的科创属性和良好的成长性;发行人运用核心技术开展生产经营等方面的信息得到充分和有效披露。总的来看,科创板定位把握符合我国科技创新企业发展阶段,符合我国科技创新企业现实状况,也总体上符合各方预期”。

另据记者了解,《暂行规定》明确,“金融科技、科技服务等属于科创板服务范围”“《暂行规定》发布前已申报企业的科创板定位把握等事项,实行‘新老划断’”。

科创属性短期能达标 发行人可先提出上市申请

据上交所上述负责人介绍,上交所本次发布的《暂行规定》基本考虑如下两个方面:

一是坚持和把握好定位,持续建设好科创板。《暂行规定》明确将着重于科创属性评价要求来把握发行人是否符合科创板定位,进一步增强了把握科创板定位的重点和方式。通过上述规定,有关科创板定位的原则性要求,得到了制度化和具体化,坚守科创板定位有了良好的制度保障。上述规定的颁布和执行,有助于进一步将符合科创属性要求的科创企业集聚到科创板,更好发挥其促进资本和科技融合的示范和引领作用。

二是进一步增强透明度,方便科创企业申报科创板。根据已有的制度安排,发行人申报科创板时需就是否符合科创板定位进行自我评估,中介机构需要核查把关,并出具专项意见。从执行情况看,上述制度安排总体上是可行的。但同时应当看到,相关规则中有关科创板定位的规定较为原则,实践中如何评价企业的科创属性、判断企业“科创成色”和“科创含量”的高低十分复杂,客观存在发行人和保荐机构申报时是否符合科创板定位有顾虑、有关科创板定位评估和核查的形式与内容不统一、审核中与科创板定位相关内容的问询过于细等问题。

《暂行规定》结合科创板发行上市审核工作实践,精简了优化评估和核查内容,并专门制订了示范格式。发行人和保荐机构的评估判断将聚焦科创属性评价指标,重点突出、简便易行,进一步降低发行上市信息披露成本、提高发行上市审核效率。

《暂行规定》同时明确,科创属性暂未达到科创属性指标要求但短期内能够达到标的发行人,如经谨慎客观评估认为自身符合科创板定位的,可以先行提出科创板发行上市申请,但需要进行相对严格的评估、核查和审核。审核中,上交所将就发行人的科创属性向科创板科技创新咨询委员会履行正式咨询程序,并参照所形成的专家意见作出审核判断。上述安排为主要依靠核心技术开展生产经营、科创属性短期内能够达到评价指标要求的企业,及时利用科创板做大做优预留了必要空间。

上交所有关负责人表示,《暂行规定》首先细化了科创板重点服务的行业领域范围,涵盖了新一代信息技术、高端装备、新材料、新能

源、节能环保、生物医药等高新技术产业和战略新兴产业;其他符合科创板定位的深度学习科技创新领域的企业,如金融科技、科技服务等,也属于科创板服务范围。科创板在服务科创企业方面具有广泛性和包容性。在科创板服务的行业范围内的企业,只要符合常规指标,或者符合例外情形之一,就可以申报科创板。

对已申报企业 实施“新老划断”

对于《暂行规定》发布后,发行人的自我评估、保荐机构的核查把关应当注意哪些事项?上交所有关负责人表示,发行人和保荐机构应当按照《暂行规定》及附件所列示范格式要求,开展科创板定位的自我评估;保荐机构推荐发行人发行上市时,应当重点核查发行人行业领域归属和科创属性认定的依据是否真实、客观、合理。

对于市场较为关注的《暂行规定》发布前已申报的企业科创板定位如何把握的问题,上交所表示,《暂行规定》立足科创板申报和推荐,着重对发行人如何开展科创属性和科创板定位的自我评估、保荐机构如何开展专项核查等重点事项,集中做了专项规定;同时,也明确了发行上市审核中有关科创板定位问询和相关信息披露要求。

《暂行规定》发布实施后,《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》同时予以废止;上交所其他业务规则和审核问答中有关科创板定位的内容与《暂行规定》不一致的,以《暂行规定》为准。《暂行规定》发布实施后,新申报企业的科创属性评价和科创板定位把握等事项,按照其相关规定执行。对于《暂行规定》发布前已申报企业的科创板定位把握等事项,实行“新老划断”,仍按其申报时的相关规定和实践要求进行。

深化科创板注册制试点 是资本市场重要改革任务

此外,上交所上述负责人回答记者提问表示,深化科创板注册制试点,继续办好科创板,仍然是资本市场的重要改革任务,也是各方共同责任。符合科创属性要求的企业申报科创板,是建设好科创板的内在要求,也应成为各方共识。上交所近期将着重抓好以下几项工作。

一是扎实开展市场服务。科创属性评价体系明确后,发行人申报科创板将更加便利。上交所将加大市场服务力度,宣传好证监会颁布《指引》和上交所《暂行规定》对科创板建设的重要意义;有针对性地开展拟上市企业、保荐机构培训工作,做好与科创板定位评价和科创板定位把握相关业务咨询。

二是优化科创板发行上市审核。与科创属性和科创板定位相关的事项,是发行上市审核的重要内容。上交所将对《指引》和《暂行规定》的相关规定,优化与发行人科创属性和科创板定位相关的审核问询,突出审核问询事项的针对性和重大性,提高审核问询和信息披露质量;督促指导发行人和保荐机构在招股说明书和问询回复中,按照“重大性原则”披露与科创属性相关的信息,进一步减少信息披露冗余;同时,就科创板定位相关的信息涉及商业秘密的,允许发行人依法依规豁免披露。

三是加强保荐机构监管。准确理解和切实执行《指引》和《暂行规定》要求,符合科创板定位的企业推荐到科创板,共同建设好科创板,是保荐机构的重要职责。上交所将对保荐机构推荐企业申报科创板发行上市等履职情况进行督促指导、动态跟踪,并将有关情况及时报告证监会。

四是加强与相关方面的沟通合作。上交所将按照证监会有关工作部署和要求,会同相关各方将《指引》提出的支持和鼓励符合科创属性要求的企业申报科创板,真正落实到位;及时向发行人所在地方政府等有关部门,通报科创属性评价指引执行和科创板申报情况,共同推动各方支持和鼓励符合科创属性要求的企业申报科创板。

上市公司复工率98% 资本市场多措并举提振投资者信心

■本报记者 孟珂

日前,中国证监会副主席李超在国新办举行新闻发布会上表示,当前统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得了积极成效,3月份各项指标都有了明显的边际变化。从上市公司的调研情况看,复工率已经超过了98%,高于全国的平均水平。金融市场流动性合理充裕,股市的估值水平处于历史低位。总的看,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。

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,目前A股市场的整体估值依然较低,下调风险有限。上市公司率先大规模复工复产,体现了中国经济基本面具有很强的韧性,也凸显了中国资

产的内在投资价值,有助于调高境内外投资者对A股市场的预期。

自疫情发生以来,证监会系统上下立即行动起来多措并举助力上市公司复工复产,一是,对资本市场疫情应对和开市做出安排。抓紧研究了资本市场支持疫情防控的政策措施。督促各证券基金期货经营机构从改进服务方式、维护业务稳定、关心关爱员工等方面,全面做好疫情防控工作。二是,针对湖北等疫情严重地区的企业,一方面实施公司债券、资产支持证券发行绿色通道政策,优化工作流程,实行“专人对接,专项审核”;另一方面结合正在推进的深化新三板改革,对相关挂牌企业和股票发行设置绿色通道,即报即审、专人对接、优先审查、审完即挂(发)。三是,鼓励私募基金管理

流向与防疫抗疫相关的医疗设备、疫苗药品研发生产类企业。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受《证券日报》记者采访时表示,目前资本市场支持企业复工复产的举措,概括起来主要有两点,一是资金支持,证监会对上市公司融资审核不中断,开启债券融资绿色通道,以加快企业股权融资和债权融资的时间进程,便利更多企业能尽快获得经营发展所需的资金。二是根据实际情况调整信息披露、年度报告出具、股东大会召开等规则,推进线上业务办理,有效解决了上市公司信息披露的及时性、有效性和合规性的难题。

盘和林表示,在本次新冠肺炎疫情中,为支持企业复工复产,相关部门在尊重资本市场规律的前提下,对企业融资、费用减免、时限放宽、电子化办公等

方面都做了特殊安排,此外还对受新冠肺炎疫情影响严重的地区和行业采取了更宽松和更人性化的制度安排,这些举措体现了我国资本市场监管的温度,有利于维护资本市场的正常运转,切实保护上市公司和投资者的利益。

“上市公司复工复产,一方面有利于经济的发展,构筑A股上行更为良好的经济基本面。另一方面,复工复产有利于上市公司利润的修复,提振投资者对股票市场的信心,提高股价和估值。”何南野说。

为了促进上市公司全面复工复产,何南野建议,最核心、最有效的,还是进一步拓宽上市公司的融资渠道,继续推进注册制改革,落实并推进再融资新政,深化企业并购重组,创新债市融资工具,从各方面支持上市公司摆脱资金困境,实现全面复工复产。