

央行“平价”开展6000亿元MLF操作

专家预计本月LPR报价大概率不变

■本报记者 刘琪

9月15日,央行发布公告,为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展6000亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对9月17日MLF到期的续做),充分满足了金融机构需求。此次MLF操作中标利率为2.95%,与前次操作持平。Wind数据显示,9月17日将有2000亿元MLF到期。

“市场对9月份MLF操作的关注点在‘量’——本月MLF增量续作6000亿元,净增量为4000亿元。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,MLF操作规模之所以连续两

个月扩大,主要原因在于受结构性存款大幅压降影响,银行中长期流动性压力增加。作为结构性存款的替代品种,近期银行同业存单发行“量价齐升”,其中,9月14日6个月同业存单发行利率已升至1年期MLF利率。这意味着商业银行向央行融资的需求大幅增加,从而带动本月MLF操作规模上升。

中信证券固收首席分析师明明认为,今年以来,货币政策流动性投放方式由降准转向逆回购,二季度起,央行流动性投放转变为锁长放短,MLF缩量续作成为常态。但自8月份起,银行负债端压力逐步显露,在政府债券发行放量、财

政支出节奏较慢和压降结构性存款的双重压力下,银行暴露出存款短缺压力,超储率走低、同业存单利率快速攀升。因而央行从8月份起超续作MLF,9月份在8月份基础上进一步加大净投放规模,缓解银行负债端压力。

在王青看来,MLF连续两个月增量续作可能意味着市场中长期流动性进一步收紧过程有望缓解。同时,9月份MLF增量续作,也意味着短期内央行实施全面降准的可能性下降。鉴于四季度银行压降结构性存款任务依然很重,加之银行对实体经济信贷支持力度不会减弱,政府债券净融资同比显著放大,降准窗口仍有可能在四季度打开。

此外,由于LPR按照MLF利率加点的方式进行报价,因此市场最关心的莫过于央行在开展MLF操作以后,LPR报价的变动情况。

光大证券金融首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,央行在超续作MLF的同时,依然维持了MLF利率保持不变,基本符合市场预期。尽管近期资金利率有所上行,但银行仍在主动下调负债定价,预计9月份LPR报价将大概率保持不变。

“8月份以来,市场利率仍在小幅上行,近期同业存单利率持续上行也将在一定程度上抵消结构性存款利率、大额存单利率下行带来

的影响,意味着这段时间银行边际资金成本存在一定上行压力,银行下调9月份LPR报价的动力不足。另外,根据央行公告,存量浮动利率贷款定价基准转换原则上应于2020年8月31日前完成。这意味着未来银行净息差对LPR报价的敏感度进一步上升,报价行下调LPR报价趋于谨慎。”王青进一步表示,在今年金融系统向实体经济让利1.5万亿元,其中降低利率让利幅度要达到9300亿元的目标下,即使年底前MLF招标利率保持稳定,LPR报价未见下行,银行对企业的一般贷款利率、特别是对小微企业的普惠贷款利率也将保持下行势头。

央行:继续深化LPR改革 推动实现利率“两轨合一轨”

■本报记者 刘琪

9月15日,央行发布《中国货币政策执行报告》增刊——有序推进贷款市场报价利率改革。刊文指出,利率市场化是中国金融领域最核心的改革之一,是建设社会主义市场经济体制、深化金融供给侧结构性改革的重要内容,是建设现代中央银行制度的关键环节,是健全基准利率和市场化利率体系、完善金融机构自主经营机制的必要条件。

中国的利率市场化改革稳步推进,但长期以来存在利率“双轨”问题,推动利率“两轨合一轨”是利率市场化改革的迫切要求。按照

党中央、国务院决策部署,中国人民银行牢牢抓住贷款利率改革这个“牛鼻子”,以推动贷款利率和市场化利率并轨为重点,于2019年8月17日宣布启动改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制,疏通货币政策传导渠道,推动降低贷款利率。在推进LPR改革过程中,中国人民银行协调推进相关措施,加强存款利率自律管理,推动明示贷款年化利率,积极参与国际基准利率改革,形成了深化利率市场化改革的合力。

经过一年来持续推进,LPR改革取得了重要成效。一是LPR充分体现了市场化特征。LPR报价逐步下行,发挥了方向性和指导

性作用。二是LPR已经成为银行贷款定价的基准。金融机构绝大部分新发放贷款已将LPR作为基准定价,存量浮动利率贷款定价基准转换已于2020年8月末顺利完成,转换率超过92%。三是央行货币政策操作向贷款利率传导的效率明显增强。贷款利率下限被完全打破,银行内部定价和传导机制的市场化程度显著提高。四是以改革的办法促进降低贷款利率成效显著。企业贷款利率明显下行,银行对中小微企业的支持力度持续加大,金融结构进一步优化。五是LPR利率衍生品市场迅速发展,金融机构利率风险管理手段不断丰富。六

是促进存款利率的市场化,推动存款利率与市场利率也开始逐步并轨。

刊文表示,总体看,中国的LPR改革取得重要成效,主要有以下经验:一是抓住主要矛盾。厘清利率市场化改革的逻辑和思路,牢牢抓住贷款利率这个关键点实现重点突破,带动全局。二是设计科学方案。立足中国金融体系以银行体系为主的基本国情,从改革完善LPR形成机制入手推动改革,增强LPR对贷款利率的方向性和指导性,带动贷款利率的市场化,并进一步推动存款利率的市场化。三是明确改革进度。对银行运用LPR定价提出既清晰明确又切合实际

的时间表,及时推动存量浮动利率贷款定价基准转换,有效引导和管理市场预期,避免改革久拖不决形成僵持局面。四是坚持统筹兼顾。既通过改革破解利率传导中的体制机制障碍,又实现降低贷款利率的现实目标,还促进优化金融结构,解决小微企业融资难融资贵问题。

刊文指出,下一步,中国人民银行将按照党中央、国务院部署,继续深化LPR改革,推动实现利率“两轨合一轨”,完善货币政策调控和传导机制,健全基准利率和市场化利率体系,深化金融供给侧结构性改革,促进经济高质量发展和形成新发展格局。

今日话题·上市公司回购在行动

年内316家公司斥资367亿元回购 集中于四大行业

■本报记者 吴晓璐

9月15日,美的集团发布调整回购股份价格上限的公告,将回购价格上限由不超过63.41元/股调整为不超过75.00元/股。据《证券日报》记者梳理,截至目前,年内已经有15家上市公司因看好公司价值,上调了回购价格上限。另外,据同花顺iFind数据统计,截至9月15日,年内有316家上市公司实施回购,累计回购金额达367.34亿元;从行业分布来看,集中于医药制造业等四大行业。

市场人士认为,在当前股价已经超过回购方案的价格上限时,上市公司调整回购价格上限继续实施回购,显示了对公司业绩和内在价值充分自信。自股份回购制度改革以来,上市公司股份回购呈现透明度高、规范性强、完成度高的特征。

15家公司回购价格上涨

《证券日报》记者据上市公司公告梳理发现,随着股市回暖,今年以来截至9月15日,累计有15家上市公司上调了回购股份价格上限,其中,万通发展已经上调2次。“受资本市场及公司股价变化等情况影响,公司股票价格已超出回购方案拟定的回购价格上限,基于对公司未来业务发展、市场价值

等方面的信心,为切实推进公司回购股份事项的顺利实施,保障投资者利益,公司决定将回购股份价格上限进行调整。”在公告里,大多数上调回购价格上限的上市公司如是称。

华泰联合证券执委张雷对记者表示,上市公司回购一般都有两个附加条件,一个是回购数量区间,一个是价格区间。如果股价超过了回购价格上限,上市公司可以选择不再回购,这种情况下不构成违背回购承诺。但是上市公司也可以重新召开董事会修改回购价格上限,继续实施回购。这种情况下,就说明公司管理层对公司的业绩很有信心,继续看好公司股价。

“上调回购价格上限,本质上还是对公司价值的一种认可。”国海证券研究所宏观研究负责人樊磊亦对记者表示,一般来讲,上市公司实施回购,是向公众明确地传递股价被低估信号,公司管理层觉得以当前价格回购比较划算。“伴随着我国经济的回暖,股票市场整体回升,在这种情况下,管理层重新评估股票的价格,并且愿意以更高的价格回购,也是一种正常现象,主要还是认可公司的股价。”

约七成回购用于股权激励

《证券日报》记者据同花顺iFind数据统计发现,截至9月15日,



王琳/制图

年内有316家上市公司实施回购,累计回购金额367.34亿元,其中,美的集团、金城医药和嘉欣丝绸等3家公司已经开启了第二轮回购。从进度来看,有153家实施完成股份回购计划,另外163家的股份回购正在进行中。

从年内回购金额来看,85家公司回购耗资过亿元,5家超过10亿元,其中,格力电器回购金额最高,年内已经耗资37.16亿元。

从行业(证监会行业分类)来看,医药制造业,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,化学原料和化学制品制造业等4个行业的公司实施回购

较多,分别有32家、23家、21家和20家。

从回购目的来看,在上述316家公司中,约七成公司实施回购的目的为股权激励或员工持股计划。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,公司回购股份的目的主要有三种:一是用于股权激励或员工持股计划,能有效地将公司与员工绑定,激励员工和管理层,保证公司发展方向与员工利益一致;二是回购注销减少公司注册资本,这是上市公司平衡权益资产和债务资产比例的方式之一,通过股份回

购,减少在外流通股本,优化公司的资本结构;三是增强市场信心,稳定股价,尤其在经济不景气或股票市场行情低迷的时期,通过股份回购,可以将股票价格稳定在合理范围,防止股价非理性持续下跌,增加投资者信心。

距2018年股份回购制度改革已接近两年时间,张雷表示,股份回购制度改革以来,上市公司回购实施情况纳入监管,根据监管指引,上市公司需要定期公告回购进展。现在,上市公司回购实施情况更透明、更规范了,完成度也比较高,目前尚未有上市公司回购违约。

能直接披露的价值成长信号,在部分情况下,还能够稳定估值,辅助公司其他资本运作积极顺利进行,可以说一举多得。对于投资者而言,上市公司回购能够一定程度上改变股权供求关系,激发市场交投,自然也是投资者乐见其成。

当然,并非所有上市公司都适合回购,也不是所有进行回购的公司都适合“涨价”。对于处于规模扩张关键期或业绩快速上升期的企业而言,大笔资金用于回购显然有些大“财”小用。

笔者认为,回购价格更美的前提,是契合上市公司的发展现实、契合上市公司合理估值、契合多数投资者诉求,也就是要有天时、地利、人和的配合。

狗不理集团解除与王府井店加盟方合作

分析称餐饮老字号错失5年红利

■本报记者 桂小笋

近日,狗不理王府井店就消费者发布视频评论采取不妥行为引发广泛关注。据了解,因有消费者评价狗不理王府井店的包子不好吃,狗不理王府井店要求该消费者公开道歉,且表示已经报警,此举引发了大量消费者“吐槽”。

目前,该事件有了最新进展——9月15日,狗不理集团发布声明称:解除与狗不理王府井店加盟方的合作。该声明显示,狗不理王府井店为2005年狗不理改制前的加盟店并存续至今。狗不理集团改制后,为了维护品牌美誉度和保障食品品质,狗不理集团坚持以直营为主,截至目前已陆续收回各地加盟期满的80多家加盟店,其中北京原有12家,收回11家,仅存此一家加盟店。

狗不理集团表示,“对于此次事件,经了解,在未向狗不理集团报告的情况下,狗不理王府井店面对消费者评价擅自处理且严重不妥,不能代表集团官方行为和立场。由于该店严重违反了狗不理集团企业品牌管理规定和与狗不理集团签订的加盟协议相关约定,严重损害了狗不理集团名誉,造成了极其恶劣的社会影响,狗不理集团从即日起,解除与该店加盟方的合作。”

9月15日,《证券日报》记者来到狗不理王府井店,隔窗可以看到,这家店的工作人员正在打扫卫生。周边的商户表示:“这店不开了,你上别处吃饭去吧。”而对于什么关系、何时关店、后续是否会继续营业等问题,无论是门店工作人员还是周边商户,都有些“讳莫如深”。

狗不理是知名的餐饮行业老字号,此前曾在新三板挂牌,不过,在今年上半年,公司提交了终止股票挂牌的申请。而从互联网平台上的消费者点评信息来看,老字号餐饮企业如何创新,仍是行业的共性难题。

“餐饮业老字号在最近5年并没有搭上消费升级的红利,也没有享受到中国餐饮业高速发展的红利,没有享受到产业结构升级带来的红利。”中国食品产业分析师朱丹蓬在接受《证券日报》记者采访时表示,“原因是餐饮业老字号的整体机制不能匹配当下高强度的市场竞争态势,团队、产品、菜色、场景都比较老化,整体性价比不高,产品创新升级迭代速度比较慢,服务体系不完善,多重因素叠加,对企业的影响是致命的。”

此外,近年间,不少老字号都遭遇了外地开店水土不服、加盟门店管理困难等问题。狗不理也在声明中坦言,“此次事件反映出狗不理集团对加盟店管理上存在疏漏。”

对于餐饮老字号采取的加盟发展模式,朱丹蓬表示,“狗不理解除和王府井店加盟商的合作,对阶段性的口碑有一定帮助,但长远来看,企业的自身管理体系仍需完善。品质、品牌服务体系、客户粘性,这些都是餐饮业核心竞争力体现,老字号餐饮企业也要在这些方面下功夫。”

(上接A1版)但在备货用完后,华为手机的高端线或将面临更大的挑战,也有消费者开始担忧该机型能否顺利发布。

对此,9月14日,余承东在微博上回应称:“请大家再等等,一切都会如期而至。”

发力构建新移动生态

事实上,面对硬件层面的限制,华为早已开始尝试在软件层面进行突围。

日前,华为在开发者大会上正式发布了HarmonyOS 2.0(鸿蒙OS 2.0)并宣布开源,公布了HMS(Huawei Mobile Services,即“华为移动服务”)最新进展、EMUI 11新升级等消息。

历时一年,华为推出的操作系统HarmonyOS正式升级到2.0版本。据余承东在大会现场介绍,HarmonyOS 2.0将支持更多设备的协同,在分布式总线、分布式数据管理和分布式安全等分布式能力方面进行了全面升级,同时发布了自适应的UX框架,开发者得以快速适配千万级新设备与用户。

余承东表示,HarmonyOS将正式开源,开发者将获得模拟器、SDK包以及IDE工具。“从9月10日起,HarmonyOS将面向大屏、手表、车机等128KB至128MB内存的终端设备开源,2021年4月份起将向128MB至4GB终端设备开源。”此外,据余承东介绍,华为智能手机明年将全面支持鸿蒙系统。

此外,HMS生态同样获得重大进展,在全球180万开发者支持下,其有望成为全球除苹果、谷歌之外的第三大移动应用生态。据悉,目前已有超过9.6万个应用集成HMS Core,AppGallery全球活跃用户达4.9亿,今年1月份至8月份,AppGallery应用分发量达到了2610亿。“打造一个生态非常难,但我们的发展速度超出了预期。”余承东表示。

在周锡冰看来,华为有序推进自己的移动生态建设,对其未来的终端业务发展十分重要,一方面,其手机整体性能需要自有操作系统和移动生态系统来支持,另一方面,如果继续使用基于谷歌生态的移动服务,华为将在智能终端的性能最大化上失去主动性。

“目前看来,华为在移动生态的建设上还是稳扎稳打的。因为管理层也清楚,建设一个新生态,比解决操作系统更难,面对庞大的开发者群体更不可盲目跃进。”周锡冰进一步表示,“华为做生态的优势比较明确,公司可以让利于开发者,激发其参与热情,或吸引海外‘苦谷歌久矣’的开发者加入。但这个生态还没有成熟,在不稳定的外部环境下,有些成熟的开发者可能会缺乏参与意愿。”

孙燕颉则向《证券日报》记者表示,华为在鸿蒙系统和移动应用生态上发力,有助于公司在5G生态中的规模化布局,特别是IoT物联网方面,或能够增加手机业务之外的收入。

原来回购价格可以“更美的”!

■张歆

“原来生活可以更美的”——这句创意十足且脍炙人口的美的电器广告语,如今用于形容美的集团的回购行为,似乎也十分贴切。

9月15日,美的集团披露,公司董事会审议通过了《关于调整股份回购价格上限的议案》,同意将股份回购价格上限不超过人民币63.41元/股调整为不超过人民币75.00元/股。对此,公司的解释是,结合近期资本市场形势变化,为保障公司股份回购事项的顺利实施,董事会决定进行上述调整。

事实上,美的集团并不是唯一一家上调回购价格上限的上市公司。今年以来,已有15家公司进

行了类似的调整。笔者认为,这体现了上市公司的“业绩自信”“估值自信”“发展自信”。市场也由此恍然大悟——原来不仅优质公司回购可期,回购价格也可以“更美的”。

首先,美的集团等上市公司“涨价回购”,显示了公司的价值判断,而这种判断必然基于公司的高质量发展前景之上。

没有人比上市公司自己更了解自己。能够大幅提升回购价格上限,其一是说明公司实施回购行为的迫切性。目前,多数上市公司回购是用于实施股权激励计划或员工持股计划,以此进一步完善公司治理结构,构建创新的管理团队持股的长期激励与约束机制。在

监管的持续推动下,实施回购与公司发展良性循环是很多优质上市公司已经成功的尝试,或者至少是可以预期的未来;其二,回购“敢于涨价”,也说明了上市公司对于业绩前景充满信心。毕竟,动辄数亿元、数十亿元的回购耗资规模对于上市公司的财务指标健康度、公司发展的加速度都是一种考验。只有有信心通过更好的发展消化回购以及“涨价成本”的上市公司,才敢于上调价格上限。

其次,15家公司股份回购价格上限“涨价”,也说明了上市公司对于资本市场生态体系的信心。上市公司作为资本市场最重要的主体之一,其一举一动、一颦一笑都与资本市场生态系统互相