

# 央行连续5个月超额“平价”续作MLF

专家预计年末将加大逆回购操作力度

■本报记者 刘琪

在经过11月30日的预告后，央行如期在12月15日为市场端上“麻辣粉”。当日，央行发布公告，为维护银行体系流动性合理充裕，开展9500亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对12月7日和12月16日两次MLF到期的续做)。同时，央行还开展了100亿元逆回购操作，“双管齐下”以充分满足了金融机构需求。

据Wind数据显示，12月7日及12月16日分别有3000亿元，累计6000亿元的MLF到期。对冲到期量后，本次MLF操作实现净投放3500亿元。值得关注的是，这已是央行连续第5个月超额续作MLF。8月份至10月份的MLF净增量分别为1500亿

元、4000亿元、3000亿元；而在11月份，央行除了在11月16日开展8000亿元MLF对冲11月5日及11月16日的4000亿元、2000亿元到期量之外，还在11月30日开展了2000亿元MLF。

对于央行在12月份继续向市场超额投放中长期流动性的原因，金谷信托固定收益投资团队负责人袁东阳在接受《证券日报》记者采访时认为，一是，11月份、12月份一般是信贷和社融新增规模较多的月份，融资需求回暖难免造成资金面紧张。同时，地方政府再融资债券新一批额度下达，也可能对资金面带来影响。二是，临近跨年，资金面也容易季节性紧张，增加投放有益于维护流动性稳定。

此外，值得注意的是，本次MLF的操作利率仍维持2.95%。实际上，自今年4月份MLF操作利率由3.15%下调至2.95%后便一直维持这一水平再未进行调整。对此，中国银行研究院研究员王有鑫对《证券日报》记者表示，自4月份以来MLF利率未做调整主要有以下两方面原因：一是，在疫情发生后，央行已采取了足够多的举措来确保市场流动性整体充裕。从结果上看，货币政策更多采取了数量手段，通过增加逆回购和MLF操作、创设直达实体经济的货币政策工具等方式向市场释放了充足的流动性，有力降低了实体经济融资成本，支撑了经济快速反弹，因此持续降息的必要性下降。二是，随着经济企稳，为了更好地防控风险，稳定杠

杆率，在经济向常态化复苏背景下，有必要保持货币政策稳定。

12月份是否还有可能如11月份在月中之外额外再开展一次MLF操作？“目前市场流动性已经较为充裕，银行间质押回购利率和银行同业存单利率都已经明显回落至政策利率以下，而且考虑到本次超额续作的规模比较大，再次额外开展一次MLF操作的可能性不大。”袁东阳表示，虽然中长期资金投放的必要性降低，但通过公开市场操作补充短期流动性很有必要，后续大概率会通过频繁的公开市场操作来调节流动性状况。

王有鑫认为，与11月份相比，目前货币市场利率走势相对平稳，市场流动性整体充裕，债券违约风险逐渐降低，并无额外开展MLF操作的必

要。不过考虑到临近年底，监管考核、工资发放、节日购物等流动性需求增加，央行可能会通过加大逆回购等操作来呵护市场流动性。

光大证券研究所首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示，截至11月末，公共财政支出规模为17万亿元，低于去年同期水平，在今年政府债券净融资规模大幅扩容，加之12月份是传统支出大月的情况下，后续财政资金的进一步拨付将有助于中长期资金面稳定。据此判断，在本次9500亿元MLF投放后，明年年初除传统的普惠金融定向降准考核外，全面降准的概率不大。由于明年春节相对靠后，预计明年1月份仍将通过安排公开市场操作及MLF跨春节。

## 发挥好资本市场枢纽功能 服务“十四五”新发展格局

(上接A1版)

张立超认为，在当前构建新发展格局的背景下，增强资本市场枢纽功能，进一步深化其在衔接资金、技术和市场方面的作用，以充分调动各方参与者积极性，激发经济增长的内在潜力。特别是即将全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，将全面改变发行融资的上市模式、监管模式和定价模式，使得资本市场的核心枢纽功能发生质的提升。

### 增强枢纽功能 助力经济高质量发展

党的十九届五中全会提出，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。这是“十四五”时期资本市场实现高质量发展的战略目标和重点任务。

可以预见的是，“十四五”时期在中国金融改革持续深化、金融市场不断开放、金融创新稳步推进的过程中，作为资源配置的枢纽平台，资本市场的改革进程将加速推进，枢纽功能将进一步提升到增强，更好地服务并推动经济发展实现以质量、效率、动力为标志的“三大变革”。

邓淑斌认为，增强资本市场枢纽功能，需要聚焦到如何打造一个规范、透明、开放、有活力和有韧性的资本市场，以便将社会储蓄有效地转化为投资，形成科技创新与金融深化“双轮驱动”的新模式，同时满足社会不断增长的投资和资产多样化需求。

“健全和完善制度建设，为全面实行注册制创造条件”，陈雳认为，增强资本市场枢纽功能，健全和完善制度建设非常重要，同时也要未雨绸缪，加强风险评估防范，及时解决看得见的金融风险，打造一个良好的市场环境。

今年10月21日，证监会主席易会满在2020金融街论坛年会上表示，完善资本市场基础制度，有利于全面增强资本市场枢纽功能，动员和引导各类要素资源向高效率更具活力的领域协同聚集，促进创新资本形成，提高经济金融循环效率。

张立超认为，增强资本市场枢纽功能意味着资本市场要在资源配置、政策传导、预期引导、创新激励、风险防范等方面充分发挥枢纽作用。因此，应尽快补齐制度短板，着力提升上市公司质量，深化资本市场双向开放，构建完备的金融科技监管政策，这不仅是良性健康的资本市场发展的要求，也是服务“十四五”时期经济新发展格局的应有之义。

(上接A1版)

五是着力深化资本市场改革。下一步，要保持改革定力，加强改革评估，把握好改革的时度效，平稳推进资本市场各项改革举措落地，不断提升服务高质量发展的能力。

### 上市公司必须承担起 直接责任、第一责任

“在‘十四五’高质量发展新周期，上市公司作为我国市场主体的优秀代表，更要当仁不让，这其中的关键就是要不断提高自身质量。”阎庆民表示，当前，证监会正在认真贯彻落实国务院10月9日发布的《关于进一步提高上市公司质量的意见》(以下简称《意见》)，细化分解任务，深入宣讲培训，强化与相关部门、地方政府的沟通协调，多方争取支持，营造良好政策环境。

《意见》强调，强化上市公司主体责任。阎庆民表示，提高上市公司质量，上市公司必须承担起直接责任、第一责任，大股东、实控人、董监高责无旁贷，企业家义不容辞。对此，阎庆民提出五点倡议：

一要诚实守信，做守法合规的上市公司。对任何一家企业而言，合法经营、诚实守信都是发展的底线，上市公司作为公众公司，在这方面更要成为表率。要强化法治意识和规则意识，不做假账、不说假话、不逃废债。要落实《意见》要求，下大力气解决资金占用、违规担保、股票质押等风险和问题，做到守底线、负责任、有担当。

二要完善治理，做规范发展的上市公司。健全有效的公司治理是企业长远健康发展的根基，上市公司要成为建立中国特色现代企业制度的典范。《意见》对完善公司治理和内控，强化底线要求，健全具有中国特色的国有控股上市公司治理机制等提出明确要求。上市公司要对标最佳实践，完善治理结构，加强监督制衡，增强透明度，持续提升规范运作水平。

三要专注主业，做稳健经营的上市公司。在大变局的背景下，上市公司既要抓住“双循环”和资本市场全面深化改革的机遇，合理有效运用市场机制和工具，加快发展壮大；更要理性看待资本运作，坚持聚焦实业、做精主业，汲取盲目扩张、粗放发展、风险频发的教训，提高抵御风险的能力，在复杂的竞争格局中占据先机。

四要攻坚克难，做引领创新的上市公司。《建议》指出，“强化企业创新主体地位”“发挥企业家在技术创新中的重要作用”。上市公司作为中国企业最具竞争力的群体，要紧盯发展前沿，增强核心竞争力和创新能力，在解决“卡脖子”问题上做出自己的贡献。用好资本市场的机制，吸引和留住人才，调动员工积极性。处理好创新与规范的关系，避免打着创新之名，行破坏规则、损害投资者权益之实。

五要践行责任，做受人尊敬的上市公司。上市公司透明度高、影响大，大股东、实控人和企业家们要有长远的愿景，有报国之为民的境界，有谦虚谨慎的精神，管理好企业，回报好投资者，积极践行社会责任，实现经济效益和社会效益相统一，公司发展和社会发展相和谐，做受人尊敬的上市公司。

本版主编 姜楠 责编 杨萌 制作 董春云  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

## 新闻演播室

### 聚焦11月份经济数据

主持人杨萌：国家统计局官网发布数据显示，11月份，社会消费品零售总额39514亿元，同比增长5.0%，增速比10月份加快0.7个百分点。1月份至11月份，固定资产投资(不含农户)同比增长2.6%，增速比1月份至10月份加快0.8个百分点。1月份-11月份，全国规模以上工业增加值同比增长2.3%，比1月份-10月份加快0.5个百分点。各项经济数据显示，我国经济正在逐步恢复，为明年经济全面复苏和实现“十四五”良好开局打下基础。

## 投资延续稳定恢复态势 民间投资增速由负转正

■本报记者 苏诗钰

12月15日，国家统计局发布的数据显示，随着统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，投资延续稳定恢复态势，增速进一步回升，结构继续优化。1月份至11月份，固定资产投资(不含农户)同比增长2.6%，增速比1月份至10月份加快0.8个百分点。

具体来看，民间投资增速由负转正。1月份至11月份，民间投资同比增长0.2%，1月份至10月份为下降0.7%。其中，农林牧渔业民间投

资增长12.4%，增速加快0.6个百分点；房地产开发民间投资增长6.8%，增速加快0.4个百分点；教育民间投资增长8.0%，增速加快0.9个百分点；制造业民间投资降幅收窄1.9个百分点。

12月15日，国家统计局新闻发言人付凌晖在国新办发布会上表示，民间投资首次转正表明，随着经济的恢复，市场化投资增加。前期在经济受到疫情冲击的情况下，中央出台一系列宏观经济政策并带动投资的恢复，市场化投资增加。前期在经济受到疫情冲击的情况下，中央出台一系列宏观经济政策并带动投资的恢复，市场化投资增加。前期在经济受到疫情冲击的情况下，中央

带动向市场内生增长转变，民间投资累计增速由负转正实际上反映了这样的特点。

红塔证券研究所副所长、首席经济学家李奇霖对《证券日报》记者表示，订单回升、预期好转，加上信贷政策的重点支持，民间投资将继续修复。以民间投资为主的制造业投资，将是下一阶段推动中国经济回升的重要力量。

数据显示，制造业投资降幅进一步收窄。1月份至11月份，制造业投资同比下降3.5%，降幅比1月份至10月份收窄1.8个百分点。原材料

制造业投资增长0.1%，而1月份至10月份为下降1.8%，其中，黑色金属冶炼和压延加工业投资增长25.4%、石油加工、炼焦及其他燃料加工业投资增长6.1%。装备制造业投资降幅收窄1.6个百分点，消费品制造业投资降幅收窄2.0个百分点。

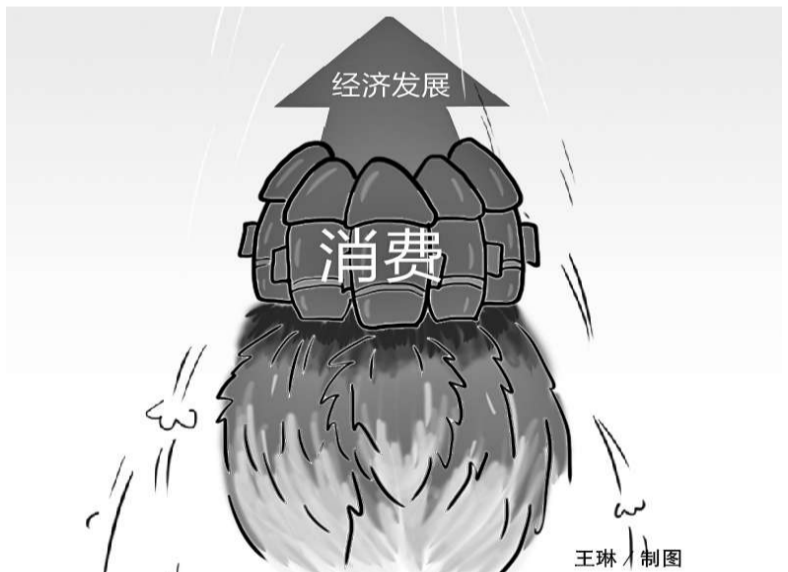
李奇霖表示，后续制造业企业通过技改提高生产率的概率会更高一些，还可以降低成本，更可能为企业接受。今年工业机器人产量大增，侧面反映了技改在加快。民间投资增速转正，加之出口强势，能够带动就业，这又会向消费传导。民

间投资、出口和消费，这些经济内生性力量强了之后，对房地产和基建的依赖就少了，地产调控和地方债务监管有可能会进一步收紧。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示，近期信贷结构持续优化，中长期信贷明显改善，加上政府债券资金逐渐落地，对基建投资形成了支撑。综合来看，11月份国民经济延续恢复态势，生产继续加快，需求处于上升通道，仍有较大提升空间。宏观政策要继续加强对内需恢复的支持力度，针对关键领域和薄弱环节精准施策，促进有效需求提升。

## 11月份社会消费品零售总额达39514亿元

消费仍是经济发展的重要引擎



■本报记者 昌校宇  
见习记者 杨洁

12月15日，国家统计局官网发布的数据显示，11月份，社会消费品零售总额39514亿元，同比增长5.0%，增速比10月份加快0.7个百分点。

同日，国家统计局新闻发言人付凌晖在国新办发布会上介绍，11月份，按经营单位所在地分，城镇消费品零售额34072亿元，同比增长4.9%；乡村消费品零售额5442亿元，增长5.6%。

“我国消费市场延续了良好的恢复和增长态势，11月份增速超过市场预期”。苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，这主要源于国内疫情防控形势持续稳定向好，各行各业都逐渐摆脱了疫情困扰，曾经受影响较为严重的影院、旅游、酒店、餐饮、演艺等已重启，经营情况越来越接近于疫情之前。

《证券日报》记者不完全梳理注意到，亮眼消费数据的背后离不开一系列政策的支持。

“总体来看，社会消费已逐渐恢复到正常水平。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林向《证券日报》记者分析称，具体来看，数据呈现三大特点：一是下沉市场的消费增速较为抢眼，未来乡村消费可能会成为社会消费品零售总额的一个重要的、持续的增长来源；二是网购相关商品零售额明显增长，未来线上消费将是一种趋势；

三是消费升级类商品销售增长较快，保持了20%-40%的增长率，这对经济高质量发展起到很好的作用，随着中国经济增长，会激活更多消费升级商品的需求。

“从消费结构看，消费市场新动能继续火热，网购、直播带货、线上拼单、远程问诊等新消费业态的需求都极其旺盛；通讯器材类、体育娱乐用品类、化妆品类商品均呈较大幅度增长，反映出居民消费升级的脚步在前行。在疫情防控形势持续稳定向好的当下，消费市场将继续稳步回暖。”付一夫表示。

付凌晖在上述发布会上表示，下一阶段，消费仍然是支撑中国经济持续健康发展的重要引擎，近些年消费对经济增长贡献度高，随着经济逐步恢复到常态化的增长，消费仍然会成为经济的主要引擎。

谈及未来如何进一步激发消费潜力，付一夫建议，首先应重视后疫情时代新消费业态的重要地位，如直播带货等，着力布局并出台相关的支持方案，同时针对行业暴露出来的问题要强化治理，其次推动新消费业态的健康发展；再者，要注重培育新的消费增长点，积极发展文旅、会展等产业，继续支持包括吃、行、游、购、娱等在内的夜间经济发展，进而带动各地消费的提振；最后，要进一步支持中小微企业的生存和经营，从而稳住民众就业，有了稳定的工作，才能拥有稳定的收入来源，才能解决消费上的后顾之忧。

## 11月份规模以上工业增加值同比增长7% 装备制造业和高技术制造业增势良好

■本报记者 包兴安

12月15日，据国家统计局公布的数据显示，我国工业生产保持较快增长，装备制造业和高技术制造业增势良好。11月份，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，增速比10月份加快0.1个百分点；环比增长1.03%。1月份-11月份，全国规模以上工业增加值同比增长2.3%，比1月份-10月份加快0.5个百分点。

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，11月份我国工业生产延续上月增长势头，各门类均呈现加速恢复势头，制造业活动持续加快，汽车、电气机械和器材制造、计算机通信和其他电子设备制造业增长较快，意味着数字化智能化产品生产增长较快，这体现出疫情防控常态化条件下经济数字化转型加速，同时，私营企业和外资企业信心恢复，生产经营逐步恢复正常形势，且有加速向好发展迹象。

分经济类型看，11月份，国有控股企业增加值同比增长5.9%；股份制企业增长6.8%，外商及港澳台商投资企业增长8.3%；私营企业增长6.8%；分三大门类看，11月份，采矿业增加值同比增长2.0%，增速较10月份放缓1.5个百分点；制造业增长7.7%，加快0.2个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.4%，加快1.4个百分点。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，工业生产数据持续向好主要得益于国家采取的财政、金融、产业、物流等一系列积极政策，极大地激发了经济增长的内在潜力和内生动力。同时，外商及我国港澳台投资企业的快速增长，表明我国对外开放程度不断扩大、营商环境不断改善，市场容量和吸引外资能力显著增强。

分行业看，11月份，41个行业中，有34个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长2.9%，纺织业增长6.5%，化学原料和化学制品制造业增长9.2%，非金属矿物制品业增长7.7%，黑色金属冶炼和压延加工业增长9.6%，有色

金属冶炼和压延加工业增长4.0%，通用设备制造业增长10.2%，专用设备制造业增长10.5%，汽车制造业增长11.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长2.6%，电气机械和器材制造业增长18.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长9.3%，电力、热力生产和供应业增长5.1%。

张依群表示，从11月份工业生产数据看，41个行业当中，八成以上行业增加值实现同比增长，表明我国经济已经呈现持续企稳向好、增速日益加快的发展态势，疫情对我国经济的影响正在快速减弱，主要工业指标已经达到或超过疫情前的水平，特别是以汽车、电气机械为代表的各类制造业均呈现快速反弹，有力地带动了其他相关行业恢复增长。

张依群认为，从前11个月的工业生产等数据看，我国全年经济实现正增长没有悬念，预计会达到2%左右的增速，为明年经济全面恢复和实现“十四五”良好开局打下基础。

## 国房景气指数九连升 个人按揭贷款增长逾一成

■本报记者 苏诗钰

12月15日，国家统计局发布了房地产开发和销售情况月度报告。数据显示，11月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为100.55，比10月份提高0.05点，已连续9个月回升。

具体数据来看，1月份至11月份，全国房地产开发投资129492亿元，同比增长6.8%，目前已保持连续六个月同比为正的态势，投资信心持续恢复。1月份至11月份，房地产开发企业土地购置面积20591万平方米，同比下降5.2%，降幅比1月份至10月份扩大1.9个百分点；土地成交价款13890亿元，增长16.1%，增速提高1.3个百分点。易居研究院智库中心研究总监严跃进对《证券

日报》记者表示，开发投资短期内会成为稳投资的重要力量。

从商品房销售和待售情况来看，前11个月，商品房销售面积150834万平方米，同比增长1.3%，增速比1月份至10月份提高1.3个百分点。11月末，商品房待售面积49287万平方米，比10月末减少204万平方米。其中，住宅待售面积减少201万平方米，办公楼待售面积减少34万平方米，商业营业用房待售面积增加12万平方米。

诸葛找房数据研究中心分析师王小婧对《证券日报》记者表示，临近年底房企进入业绩冲刺期，供货节奏加快，此外促销及优惠持续，市场行情好转。虽然近期更多城市加入调控加码大军，但年底房企为冲刺业绩，会加大供应并采用多样化的营销策略，市场销售面积仍有上

升的可能性，价格稳中有降。

从房地产开发企业到位资金情况来看，1月份至11月份，房地产开发企业到位资金171099亿元，同比增长6.6%，增速比1月份至10月份提高1.1个百分点。其中，国内贷款24256亿元，增长5.4%；利用外资154亿元，下降4.7%；自筹资金56666亿元，增长7.9%；定金及预收款57384亿元，增长5.3%；个人按揭贷款26983亿元，增长10.6%。

中原地产首席分析师张大伟对记者表示，调控政策持续升级，下半年以来截止11月份已经累计有32个城市出台收紧政策，虽然力度不一，但都以收紧为主。对于市场的影响，特别是对于新建住宅，影响逐渐出现，很多城市的新建住宅限价政策影响了新建住宅价格。