

满足“十一”假期流动性需要 央行连续7天开展14天逆回购

专家预计假期之后公开市场操作将回归常态化

■本报记者 刘琪

今年以来,中国人民银行(以下简称“央行”)低量滚动开展逆回购已是常态,以7天逆回购为主,金额普遍为100亿元。不过,近期央行逆回购操作发生变化。

9月17日,央行发布公告称,为维护季末流动性平稳,当日以利率招标方式开展了500亿元7天期和500亿元14天期逆回购操作,中标利率分别为2.20%和2.35%。这也是央行自2月8日以来,首度重启14天逆回购操作。9月18日,央行重复前日操作,再度开展“7+14”逆回购,操作金额也与前日一致。

9月22日,央行继续开展“7+14”逆回购,但操作金额有所提升,均为600亿元,合计1200亿元。9月23日,央行亦重复前日操作,操作金额亦保持一致。

自9月24日起,央行暂停了7天逆回购操作。当日,央行仅开展了14天逆回购,操作金额1200亿元。9月26日、9月27日则分别开展了1000亿元14天逆回购。

据《证券日报》梳理,自9月17日以来截至9月27日,央行已连续7个工作日开展14天逆回购操作。期间,央行逆回购累积投放金额7600亿元,到期逆回购金额1500亿元,故央行实现净投放6100亿元。值得一提的是,7天及14天逆回购的操作利率并未发生改变,分别维持在2.2%、2.35%。

对于央行近期的逆回购操作,苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,央行采取的是月末小规模投放、季末大规模投放的流动性投放节奏。这样的节奏与前几年同期相比更为积极,表现为流动性净投放以及规模较大。开展14天逆回购,符合往年投放

7天及14天逆回购的操作利率并未发生改变
分别维持在2.2%、2.35%

9月17日以来截至9月27日
央行连续7个工作日开展14天逆回购操作
央行逆回购累积投放金额7600亿元
到期逆回购金额1500亿元
故央行实现净投放6100亿元



王琳/制图

的惯例,主要是两个方面的季节性因素,一是对冲季末银行流动性考核导致的收紧,二是维护“十一”假期的实体经济短期流动性需求。

实际上,今年并非央行首次在“十一”前连续开展14天逆回购操作。往前回溯,2020年,央行在9月18日开启了14天逆回购,一直持续到当年9月30日,期间,7天和14天逆回购累积净投放3700亿元。在2019年,央行于9月19日开启14天逆回购,持续至当年9月30日,期间7天及14天逆回购累积净投放2900亿元。

可以发现,今年“十一”前的逆回购净投放金额高于前两年。对此,中

国银行研究院研究员范若滢认为,此举有利于稳定市场预期。近期全球金融市场重大消息频出,美联储加息会议释放缩减购债规模信号,加大了市场情绪波动,央行通过加大市场流动性投放表明了呵护市场流动性合理充裕的决心,有利于稳定市场预期。

展望10月份市场流动性,陶金表示,“十一”假期,居民现金提取需求往往会增加,存在银行体系的短期流动性收紧因素。中长期流动性方面,10月份,地方债等政府债券发行预计继续提速,对银行体系中长期流动性产生不可忽视的影响,9月份银行同业存单利率已经从低位开始波动上升,预

计未来仍有上行空间。

在范若滢看来,考虑到10月份是缴税大月,以及较大规模的MLF(中期借贷便利)到期,地方政府债券发行加快等因素影响,10月份资金面压力依然较大。但当前央行货币政策前瞻性、有效性提高,政策工具充足,预计市场流动性并不会出现明显波动。

“预计‘十一’假期以后,公开市场操作将回归常态化。首先14天逆回购将暂停,其次7天逆回购投放规模可能会有所回调。”陶金认为,未来央行可能在保证短期流动性平稳的基础上,着重调节中长期流动性,以支持稳增长政策。

年内地方债发行规模逾5.5万亿元 提前谋划明年专项债申报储备

■本报记者 包兴安

东方财富Choice数据统计显示,截至9月27日,年内地方债发行规模达55320亿元。其中,新增地方债发行29645亿元,完成全年发行任务(44700亿元)的66.3%。

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,近几个月新增地方债发行进度比上半年有所加快,主要受新开工项目增多和上半年债券资金基本用完等因素影响。从全年发行进度看属于正常状态,新增地方债发行严格贯彻不搞大水漫灌、不搞强刺激的宏观调控政策导向,特别是今年上半年我国经济快速恢复稳定回升,地方债作为积极财政政策的逆周期调节政策,适度放慢节奏对保持经济总体稳定具有重要意义。

9月份新增专项债发行 将超5200亿元

东方财富Choice数据显示,在29645亿元新增地方债中,新增一般债

券发行6797亿元,完成一般债券限额(8200亿元)的82.9%;新增专项债发行22848亿元,完成专项债券限额(37500亿元)的60.9%。其中,9月1日-9月27日,新增地方债发行4882亿元,其中,新增一般债券发行464亿元,新增专项债发行4418亿元。

按月来看,1月份和2月份无新增地方债发行;3月份至8月份新增地方债分别发行364亿元、3399亿元、5701亿元、5336亿元、4033亿元、5930亿元。

下半年新增专项债发行加快,3月份至8月份分别发行264亿元、2056亿元、3520亿元、4304亿元、3403亿元、4884亿元。

根据地方债发行计划,整个9月份新增地方债发行规模将达到5716亿元,其中,新增专项债将达到5231亿元。

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,因为今年新增地方专项债券额度下达晚于往年,故而今年专项债完成总发行额度的时点会晚于去年,预计未来三个月的发行压力会增加。不过,在资产配置格局调整的大背景下,地方债的价值已得到广泛认同,即使

供给压力变大,市场依然能顺利消化此类产品。

高质量做好 明年专项债券项目准备

记者注意到,近期,不少地方在谋划2022年专项债券申报储备,确保专项债券项目准备工作有序推进。例如9月24日,陕西省商南县召开专项债券项目推进会,县发改局通报了2022年专项债券项目储备情况;9月26日,河南省永城市召开全市地方政府专项债券项目谋划推进工作会议,要求加紧谋划推动一批效益明显、群众期盼的专项债券项目,确保按时完成项目申报入库手续,并通报了2021年及2022年地方政府专项债券申报情况。

张依群表示,提前做好项目谋划和储备是项目管理的重要一环,特别是专项债券投资项目更要充分考虑项目质量效益。项目谋划要始终坚持“符合经济发展水平、符合财政承受能力、符合项目质量要求、符合民生发展迫切需求”。

近日,在国家发展改革委召开的专

题新闻发布会上,国家发展改革委投资司副司长吕文斌表示,将指导督促各地方对今年后几个月拟发行专项债券的项目,抓紧完成开工前的各项准备工作,推动专项债券发行后尽快投入项目建设。同时,高质量做好明年专项债券项目准备,加快推进项目前期工作,争取明年专项债券早发行、早使用、早形成实物工作量。

“当前我国疫情得到全面有效控制,经济恢复态势明显,增长预期良好并逐步进入稳定期,地方债发行进度也应由逆周期逐步转为顺周期,合理把握地方债推动经济增长的积极作用,重点加大债务风险的严格防控。”张依群表示,相关部门要从整体经济健康稳定持续发展及全局角度出发,在优先化解地方政府债务风险、减轻财政偿债压力的基础上,提升债券项目对经济增长的贡献率。

唐川表示,可以预见,专项债在未来会成为政府对项目出资的主要融资工具,其也会承担越来越多的地方财务风险化解、地方财政管理结构优化的功能。专项债项目储备工作将向着更规范化、更高质量的方向发展。

十天内披露三起央企重组整合事项 物流领域“国家队”呼之欲出

■本报记者 杜雨萌

一起接一起!短短十天里,多家央企披露重组整合事项,赚足市场眼球。

前有中国铁路总经理、党委副书记廖家生于9月16日称,国务院国资委决定推进中央企业物流业务专业化整合,并以中国铁路和中国诚通物流板块企业为基础组建现代物流集团,打造综合物流国家队;后有五矿稀土9月23日发布公告称,中国铝业集团有限公司、中国五矿集团有限公司、赣州市人民政府等正在筹划相关稀土资产的战略性重组;紧接着,国资委又于9月25日正式“官宣”组建中国电气装备集团有限公司。

再结合上半年的多起央企重组整合案例,可以说,无论是战略性重组还是专业化整合,央企间的重组整合工作已进一步加速。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,央企间的重组整合,除了要结合具体实施对象的实际情况外,也要有针对性

地选取合适的重组整合方式。有时候可能需要基于战略性需要,以提升综合竞争实力为目的实施合并同类项的强强联合;有时候可能需要基于优化资源配置、突出聚焦主业,将分散在多个央企子公司中的非优势资产实施专业化拆分整合;还有时候需要以健全产业链、实现上下游协同为目的,沿产业链实施整合。

目前正处于筹划阶段的央企相关稀土资产战略性重组为例,在刘兴国看来,该事项的战略性的主要体现两方面:第一,稀土是一种非常重要的战略资源,广泛应用于国防安全、高精尖技术发展等战略性新兴产业的发展。推进央企相关稀土资产重组整合,既有利于加快形成行业龙头企业,显著提升产业集中度,也对保障国防和高精尖技术产业安全具有重要意义。第二,从推进稀土资产重组整合竞争力,待将优势资源整合后,有望进

一步提升综合实力及全球竞争力。

再以物流领域来看,《证券日报》记者注意到,在今年8月下旬召开的“中央企业结构调整与重组工作媒体通气会”上,国务院国有企业改革领导小组办公室副主任、国务院国资委副主任翁杰明透露,按照国企改革三年行动有关要求,下一步,国资委将聚焦服务国家战略部署,稳步推进中央企业集团重组。其中就包括物流领域。

具体来看,翁杰明称,国资委将把落实供给侧结构性改革、创新驱动发展、军民融合发展、建设制造强国等国家重大战略作为中央企业集团重组的出发点、着力点,稳步推进物流、输配电装备制造等领域的资源整合,通过战略性重组着力解决企业结构性矛盾突出、关键技术“卡脖子”、核心竞争力不足等问题。

事实上,今年央企层面的战略性重组,显然进入了一条新的加速赛道。如今年3月份,“两化”重组正式落地;6月下旬,中国普天信息产业集团有限公司整体并入中国电子科技集团有限公司,成为其全资子公司。

“推进中央企业集团层面战略性重组,是加快国有经济布局优化和结构调整、提升资源配置效率的重要举措,对于维护产业链供应链稳定、加快培育具有全球竞争力的世界一流企业具有重要意义。”翁杰明称,在粮食安全重要性日益突显的背景下,中化集团、中国化工通过重组实现强强联合,切实增强中央企业在种源、化工等领域的核心竞争力。重组后的中国中化加快资源整合,强化技术创新,“两化”农业种业板块整合已完成,为实现我国农业高质量发展提供有力支撑。再比如,通过中国电科重组中国普天,有序推动国有资本向优势企业集中,向关系国家安全、国民经济命脉和国计民生的重要行业和关键领域集中。

刘兴国表示,今年是国企改革三年行动的攻坚之年、承上启下之年,国有经济布局优化和结构调整作为重要内容之一,预计将持续深化。而与之相对应的,便是央企重组整合工作的深入推进,以确保国有经济布局优化和结构调整取得实质性成效,预计后续央企重组整合案例有望持续涌现。

独具慧眼

上市公司治理指数创新高说明什么

■安宁

距离上市公司治理专项行动正式启动即将满一年,上市公司治理水平已发生了可喜的变化。

南开大学中国公司治理研究院最新发布的2021年中国上市公司治理指数(CCGI)以及2021年中国上市公司绿色治理指数(CGGI)显示,2021年,中国上市公司治理指数均值为64.05,较2020年的49.62提高14.43,创下历史新高;中国上市公司绿色治理指数均值为56.13,较2020年的55.78提高了0.35,这也是继2018年发布首份中国上市公司绿色治理指数以来的最高值。

笔者认为,中国上市公司治理指数、绿色治理指数创新高,主要有两方面原因,一是《关于进一步提高上市公司质量的意见》深入贯彻落实;二是上市公司不断提升治理的意识,规范治理逐步从外部推动转变为自觉行动,上市公司内生约束机制的有效性大大提升。

从政策层面来看,2020年10月9日,国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》,提出了六个方面17项重点举措,其中第一条就是“提高上市公司治理水平”,由此可以看出提升上市公司治理水平在提高上市公司质量中的重要地位。2020年12月11日,证监会正式启动为期两年的上市公司治理专项行动,通过公司自查、现场检查、整改提升3个阶段,推动上市公司治理水平全面提升。

“监管的重点在于公司治理,包含信息披露和内部控制。通过公司治理的强化,促进经营管理水平的提升。”证监会主席易会满曾在2021年上市公司协会2019年年会上表示,要通过持续监管、精准监管,提高上市公司信息披露质量,督促上市公司和大股东讲真话、做真账,提倡真和实,不搞虚和假,拒绝蒙和骗,不做违法违规之事。

在政策推动下,上市公司治理水平大幅提升。从2021年构成中国上市公司治理指数的六大维度来看,只有董事会治理维度略有下降,其中,独立董事制度指数和董事会运作效率指数下降明显。这也意味着下一阶段,上市公司治理在加强独立董事制度建设和提升董事会专业委员会运作效率方面大有可为。

另外,值得关注的是,虽然此次发布的2021年上市公司绿色治理指数均值有很大提高。但是,“双碳”目标下,对上市公司绿色治理提出了新的挑战。如何以包容性为核心,倡导绿色治理理念,构建绿色治理体系,成为新发展格局下企业公司治理要考

考虑的新课题。

当前,上市公司治理水平虽已有了新的提升,但不容忽视的是,不同地区、不同市场板块的公司治理水平等都存在一定差异,上市公司治理仍存在各种问题,例如资金占用、违规担保、财务造假等情况仍然存在,特别是在全市场稳步推进注册制的过程中,推动上市公司治理水平全面提升,对市场各方提出了新的挑战。

提高上市公司质量进行时

上市公司现金分红连续四年超万亿元 今年已分红1.26万亿元

■本报记者 吴晓璐

近年来,在资本市场基础制度不断完善以及监管引导下,上市公司分红积极性大幅提升。据东方财富Choice数据统计,今年以来截至9月27日,上市公司发布的现金分红计划累计金额达1.35万亿元,其中,2020年年报披露的计划分红金额合计12525亿元,2021年中报披露的计划分红金额合计939.51亿元。目前,上述分红方案中,已实施金额达1.26万亿元。

接受《证券日报》记者采访的业内人士表示,上市公司整体分红意识增强,今年呈现分红金额和分红比例“双高”的特点。对于目前依旧存在的“铁公鸡”公司,需要进一步完善上市公司分红制度,将分红与税收、融资挂钩等。

连续4年分红破万亿元

“越来越多的上市公司以‘真金白银’回报投资者,2020年上市公司现金分红1.3万亿元,连续3年分红总额突破万亿元。”近日,在第四届中小投资者服务论坛上,证监会副主席周庆明表示。

若结合2021年的现金分红情况来看,上市公司分红已连续4年破万亿元。记者据东方财富Choice数据梳理,综合2020年年报和2021年中报数据来看,有21家上市公司现金分红金额超过百亿元。

“今年上市公司分红呈现出分红金额高、分红比例高的特点。”川财证券研究所所长、首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,得益于国内金融市场的不断完善,健全、鼓励和引导上市公司治理水平不断提高,鼓励上市公司建立完善的分红机制,增强回报投资者意识。

一直以来,完善上市公司分红制度都是政策关注的重点。近年来,我国上市公司分红制度不断完善优化,且监管已将上市公司分红与再融资资格进行“绑定”。“十四五”规划纲要明确提出,“多渠道增加城乡居民财产性收入”、“完善上市公司分红制度”。

谈及如何进一步完善上市公司分红制度,陈雳认为,针对不分红或者少分红的公司,可以要求其提供相关说明。另外,从融资和再融资、税收等层面面对公司分红予以奖励或者不达标惩戒,但需注意灵活运用。

陈雳表示,完善上市公司分红制度,一方面,需要构建更完善的现金分红机制,鼓励和引导上市公司在不影响正常经营的情况下进行现金分红;另一方面,对于常年不实行分红的上市公司,要严格查处是否存在股东利用职权便利实施利益输送的行为,坚决保障中小股东的合法权益。