

隔夜、7天与14天以上Shibor走势分化

降准及1年期LPR政策效果显现,专家表示仍有必要呵护中长期流动性

■本报记者 刘 琪

12月21日,不同期限的上海银行间同业拆放利率(Shibor)走势有所分化。据全国银行间同业拆借中心数据显示,隔夜Shibor下行13.6个基点至1.858%。7天Shibor下行3.4个基点至2.087%,为月内次低水平。其余14日(含)以上各期限Shibor均有不同程度上行,其中14天Shibor上行幅度最大,上行22.6个基点报2.708%,达到月内最高水平。

观察流动性最重要的指标DR007(银行间存款类金融机构以利率债为质押的7天期回购利率)自12

月14日以来持续下行,截至12月21日17时,DR007加权平均利率为2.0449%,其5日均值、10日均值分别为2.0831%、2.1282%,低于7天逆回购利率(2.2%)。

中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,近期,中国人民银行(以下简称“央行”)实施了全面降准,本月1年期贷款市场报价利率(LPR)下调,进一步保持流动性合理充裕,引导货币市场利率和实体经济融资成本下行。隔夜Shibor和DR007利率作为重要的市场流动性指标,其下行趋势充分反映了政策效果。

“隔夜、7天Shibor与其余期限Shibor走势出现分化,说明市场流动性出现分层,短期流动性相对充裕,中长期流动性略有收紧。”王有鑫认为,短期流动性充裕与央行前期降准释放1.2万亿元流动性相关,对于改善市场融资环境起到了积极作用。中长期利率走高则与经济面临下行压力有关,此外,包括美联储、英国央行在内的全球主要央行近期加快收紧货币政策,海外中长期利率波动走高,也给国内中长期利率走势带来上行压力。

在苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金看来,除了前期降

准资金释放后市场流动性总体处于宽裕状态外,目前缴税临近尾声,资金“抽水”较少,也导致银行间资金面较为宽松。

值得关注的是,本周以来,为维护年末流动性平稳,央行在7天逆回购的基础上增加了14天逆回购操作。12月20日及12月21日,央行均分别开展了100亿元7天逆回购及100亿元14天逆回购。

王有鑫预计,短期货币政策将继续保持适度稳健,逆回购操作大概率将继续保持低量滚动操作,除了之前普遍使用的7天期工具外,近期重启的14天期逆回购工具预计月内将继续

使用,以便更好地维护市场流动性稳定。

“临近跨年,预计央行还会继续保持短端流动性的合理充裕。”陶金表示,中长期流动性的呵护仍有必要,未来进一步的降准甚至政策利率调降都有一定窗口。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟认为,后续货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间。央行除了采用中期借贷便利、OMO(公开市场操作)等多种常规工具调节中短期流动性之外,还可能灵活适度地综合利用降准、降息等操作加强跨周期和逆周期调节。

上市银行破净与业绩回暖逆行 “稳定股价方案”须顶层设计

■本报记者 吕 东

明明业绩稳定增长,股价却萎靡不振,甚至“破净”,这一幕正在2021年A股银行板块中上演。

今年第二季度以来,银行股一直呈震荡下行走势,股价跌至“白菜价”,直接触及多家银行稳定股价的红线,在这种情况下,银行主要股东及董监高频频出手增持自家股份。对此,接受《证券日报》记者采访的多位专家均表示,受对银行资产质量担忧及新能源板块崛起造成“抽血”效应等多种因素影响,今年上市银行估值承压严重,但主要股东及董监高的增持举措体现了其对该板块的信心。近期召开的中央经济工作会议为明年经济定下了稳增长的整体基调,在此背景下,上市银行估值压力将明显缓解,有望于明年走出低谷。

近八成银行股价破净
7家市净率不足0.5倍

去年以来,上市银行业绩虽受疫情等因素影响有所波动,但整体较为平稳。特别是今年的三季报,更是可圈可点。上市银行前三季度合计实现净利润较去年同期增长13.61%,打了一个漂亮的翻身仗。

但上市银行股价却未与业绩同步回暖。今年第一季度,银行板块在A股市场曾有过一段较好表现,这竟成了其一年中最高光时刻。自第二季度起,银行板块开始了长达数月的震荡下行。截至12月21日收盘,据同花顺iFind数据统计,申万一级行业中的银行板块指数年内累计涨跌幅为-2.68%,较第一季度末创出的年内最高点下跌近20%,在31个申万一级行业指数中排名下游,与上证指数同期上涨4.38%形成鲜明对比。

上市银行个股股价同样明显承压。截至12月21日收盘,全部41家A股上市银行中,股价年内累计涨跌幅(复权后)为负的银行数量达32家,更有12家银行全年股价跌幅达10%以上。

股价长期低迷直接体现在“破

净”银行股数量不断增加上。以截至2020年年末审计数据为统计口径,目前,近八成A股上市银行股价低于其每股净资产,其中有7家上市银行市净率已不足0.5倍。

“对银行资产质量恶化的担忧,加之其他市场热点板块强势造成的‘虹吸效应’制约了今年上市银行估值。”招商证券首席银行业分析师廖志明对《证券日报》记者如是说。自第二季度起,银行板块明显回调,主要是市场担忧大环境变化影响银行息差,导致资产质量恶化;近几个月来部分房企陷入流动性危机,事件持续发酵,也在一定程度上影响了银行股走势;此外,今年以来新能源、元宇宙等市场热点不断产生,相关板块表现强势,造成“跷跷板”效应,使得机构资金流出,从而影响了银行板块表现。

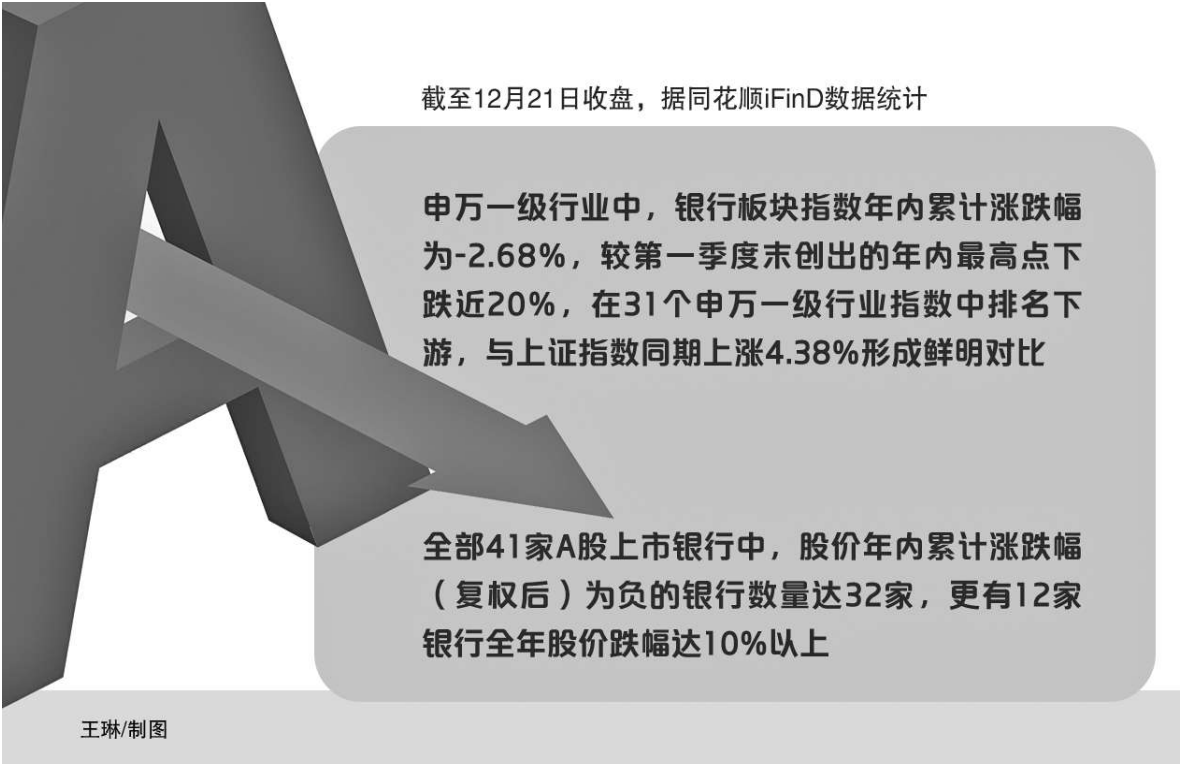
浙商证券银行业首席分析师梁凤洁对《证券日报》记者表示,今年三月份以来,实体经济下行压力持续加大,叠加城投和地产融资政策收紧导致相关风险上升,引发市场对银行资产质量的担忧。上市银行股价走势低迷且大面积破净后最重要的原因是市场对银行资产质量的担忧情绪不断发酵。

上海中和应泰财务顾问有限公司首席研究员吕长顺也认为,今年市场风格偏向高估值、高成长股票,这直接导致蓝筹股特别是金融类上市公司在2021年股价走势不佳。

10家银行推出稳股价方案
释放积极信号提振信心

大面积“破净”触及了多家银行稳定股价的红线。因此,年内银行主要股东及董监高进行了多次增持“驰援”。这主要缘于上市银行维持股价稳定的承诺。

自2016年银行A股IPO重新开闸后,除上市银行数量不断增长外,最重要的变化是此后A股市场上银行均制定了稳定股价预案。一旦连续20个交易日股票收盘价低于银行每股净资产,则银行主要股东及董监高必将出手。在跌跌不休之



际,这个“规定动作”给了上市银行投资者一个安慰。

2018年A股上市银行稳定股价方案首次落地实施以来,银行主要股东、董监高因股价破净而入场“驰援”的案例不在少数,2021年更是频频发生。今年以来,已有包括邮储银行、浙商银行、渝农商行在内的多达10家银行对外发布了采取稳定股价措施公告,涵盖了国有大行、股份行以及城商行、农商行等全部类型。实施稳定股价方案的上市银行数量较去年大幅增长。截至目前,多数银行的稳定股价方案宣告实施完成,最快的一家仅用了十余天。不难看出,各家上市银行股东、董监高对稳定股价很有决心,且行动迅速。

值得注意的是,在各家银行制定的稳定股价方案中,除主要股东、董监高增持外,还包括了回购股份这一项,但时至今日,尚未被任何一家银行采用。未来是否有银行在实施过程中选择回购股票的方式稳定股价,成为一大看点。

受访专家均认为,上市银行主

要股东、董监高增持银行股份将起到正面作用,有利于提振市场信心、助力银行股估值恢复。

梁凤洁向记者介绍道,上市银行主要股东和董监高的增持,将从经营和估值两方面释放积极信号,增强投资者信心。这些股东和董监高对银行的经营情况较为了解,是“看底牌的人”。他们出手增持,体现了对银行未来经营的信心,让投资者吃下一颗“定心丸”,同时也表明,目前银行股估值已与基本面出现相当程度偏离,存在被低估的情况。

她同时认为,去年以来银行加大力度让利实体经济,并不会导致盈利能力下降,从而影响银行板块估值。监管对银行让利的引导思路,已经出现边际变化。过去银行让利,是单方面的零和让利,会让银行的盈利能力面临一定下行压力。但是现在银行的让利模式已经转变成了实体经济和银行共赢,即监管先出台再贷款等支持政策,从负债端缓解银行的盈利压力,再引导银

行降低贷款利率,让利实体。最终实现银行盈利能力平稳、实体经济融资成本降低的共赢局面。银行业作为一个扎根于实体的行业,让利实体经济,支持实体经济发展,也有助于自身发展。

“主要股东及董监高的主动增持,彰显了股东方面和高管方面对银行未来发展的信心,向市场传递了积极信号。”廖志明表示,中央经济工作会议强调“政策发力适度靠前”,政策重心转移到稳增长上来,经济预期改善,有望支撑银行估值提升;同时,房地产融资放松,行业有望见底,对银行估值的压制将得到缓解。

吕长顺表示,银行不断推出的稳定股价方案在短期内看似对股价有所提振,但其摆脱历史估值底部的关键在于寻求市场资金关注。“特别要注意市场风格的转换,一旦此前追求高估值的投资风格发生变化,以上市银行为代表的低估值金融股将会再次受到资金青睐,上市银行或在明年迎来价值重估机会。”

投服中心首单特别代表人诉讼开始执行 投资者获得感持续增强

■本报记者 朱宝琛
见习记者 杨 洁

12月21日,《证券日报》记者从中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)了解到,投服中心首单特别代表人诉讼开始执行,52037名投资者将以现金、债转股、信托收益权等方式获偿约24.59亿元。

据悉,康美药业根据广东省广州市中级人民法院判决的投资者名单及金额,将现金转至中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算),中国结算再转至各投资者开户证券公司,最终分配至投资者资金账户。全体投资者共获赔现金约9.765亿元,股票约1.41亿股,信托收益权份额约7070万份。债权金额50

万元以下的投资者共51730人,占比约99.41%。

来自河南省的投资者孙兴国是获赔人之一。他告诉《证券日报》记者,自己共持有5000股,预计此次获赔金额为3.4万元,目前接到的通知是赔款将于12月22日或23日到账。

投服中心相关负责人表示,广大投资者以“默示加入”的方式实实在在拿到了赔偿款,首单特别代表人诉讼在短时间内案结事了,深刻体现了证券领域投资者保护的的人民性,对资本市场严重财务造假违法行为形成了有力震慑。

11月12日,广东省广州市中级人民法院作出康美药业特别代表人诉讼一审判决。因原告代表人投服

中心、原告投资者及各被告均未在法定时限内提出上诉,一审判决已于近日生效。11月26日,康美药业发布公告称,广东省揭阳市中级人民法院裁定批准重整计划,重整计划开始执行。关于证券虚假陈述集体诉讼案投资者债权,50万元以下的债权部分,将全额现金清偿;超出部分将以现金、以股抵债、信托收益权等方式予以清偿。

值得一提的是,在首单特别代表人诉讼中,投服中心作为法定的原告代表人,积极落实投保机构法定职责。彰显公开性,网上公开征集50名以上适格投资者申请转换特别代表人诉讼;发挥专业性,力争“追首恶”,压实压紧中介机构责任,实现对证券违法行为的“零容忍”;践行人民

性,在诉讼和参与破产重整过程中始终坚持被代表投资者利益最大化,坚持在破产重整计划草案中应同等对待特别代表人诉讼中小投资者和其他小额普通债权人,践行公益投保机构使命担当。

“感谢投服中心代表我们小股东起诉,对投资者维权非常上心,为他们点赞。”孙兴国说,希望监管部门继续加大对造假公司的处罚力度,在市场上起到警示的作用。

自2021年4月26日特别代表人诉讼成功转换以来,仅不到8个月时间,在司法机关、投保机构等各方努力下,首单特别代表人诉讼成功结案并偿付,极大提高了人民群众的“获得感”。相较于域外集团诉讼动辄数年的漫长过程,在无一例可循且与上

市公司破产重整程序交叉的复杂情况下,新《证券法》创设的特别代表人诉讼首次实践可谓高效。没有投资者对市场的信任和信心,就没有资本市场的健康发展和兴旺发达。康美药业案的判决和执行,宣告了虚假陈述、欺诈发行违法成本过低的时代一去不复返。

投服中心表示,下一步将坚持市场化法治化原则推进代表人诉讼常态化,聚焦重大典型案件,围绕重点统筹推进各类诉讼。特别代表人诉讼应不以数量为目的,从个案试点逐步扩大到稳步推进,并注重与支持诉讼、示范判决及多元解纷机制相协调。同时,证券公益诉讼、“支持诉讼+示范判决”等还有更大拓展空间,亟待实践推广和破题。

本公积扩股到4亿股以上再回购,有利于解决闲置资金浪费问题;二是让超募闲置资金通过战略配售基金渠道回到市场,支持更多实体企业IPO;三是修改相关规则,以融券的方式来增加上市之初的实际流通量,促进市场化发行定价;四是适当加快新股供应,促进发行定价更加合理化。

上市公司董办工作 实践交流会今日召开

本报讯 12月22日,由中国上市公司协会主办、证券日报社协办的“上市公司董办工作实践交流会”在证券日报社报告厅召开。

中国上市公司协会相关负责人、证券日报社相关负责人,以及工商银行、TCL科技、科大讯飞等部分上市公司董办代表等约30人将出席现场会议;另有中上协职务会员单位董秘、证代、董办工作人员和中上协董秘委员约300人线上参会。

中国上市公司协会、证券日报社相关领导将发言致辞;部分优秀上市公司董办代表将到现场分享工作实践案例。

在上市公司管理架构中,董事会办公室是一个特殊的部门。对内,肩负着内部沟通协调的职责;对外,承担了与投资人、媒体沟通的责任。董办还是上市公司董事会的职能支撑,上市公司董事长和所有内外部董事的“腿、眼、嘴”。

此次交流会,旨在表彰优秀上市公司董办工作,彰显优秀上市公司董办风采,提升上市公司董办工作质量,分享优秀上市公司董办工作经验。

此外,此次交流会还会对优秀上市公司董办进行表彰,举行2021上市公司董办最佳实践案例颁奖仪式。(李乔宇)

深交所推动投资者教育 纳入国民教育体系

本报讯 12月19日,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)与中国政法大学、中国证券业协会、北京证监局、国信证券共同签署五方投资者教育合作备忘录。签约各方将围绕设置证券期货基础知识课程、举办高校证券期货知识竞赛、开展证券期货业宣传教育等方面加强合作,推动投资者教育走进校园,加大证券基础知识普及力度。

深交所相关负责人表示,这是贯彻《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》精神,落实中国证监会关于投资者教育纳入国民教育体系部署的重要举措。

近年来,深交所不断适应新形势新要求,积极推动投资者教育纳入国民教育体系各项工作。

上述负责人表示,将投资者教育纳入国民教育体系,普及资本市场“三公”原则、契约精神、诚信文化,有助于引导投资者在进入市场前,树立正确的价值观念、财富观,这是投资者教育工作的初心和使命,也是构建资本市场健康生态的前提和基础。深交所将以本次合作为契机,继续传播公正、法治、诚信的核心价值观,深化理论与实践结合,推动投资者教育纳入国民教育体系工作再上新台阶,助力资本市场高质量发展。(昌校宇)

记者观察

主承销商叫停 上市公司定增的启示

■安 宁

近日,因一位董事拒绝在非公开发行相关上市公司公告上签字,焦作万方的定增计划被主承销商东兴证券喊停,深交所为此发出关注函。12月20日晚,公司在回复关注函的公告中表示,该名董事不签字是要求公司对洪灾对业务运营的影响等相关事项进行说明。

“为何不提董事拒签的具体原因?”“洪灾到底造成了多大的损失?对业绩影响多大?”针对这份回复公告,投资者接连抛出多个疑问。焦作万方今年8月份就曾发公告称,预计在未来3个月逐步恢复正常生产。但到目前为止,仍未看到公司完全恢复正常生产的信息。

对上市公司而言,信息披露的真实性、完整性和及时性不是说说而已。重要信息如何及时完整地披露是考验上市公司合规经营的一项内容,特别是在注册制改革全面推进的过程中,高质量信息披露是传达公司经营情况和发展状况的重要渠道,也是投资者做出投资决策的重要依据。上市公司信披不充分引发投资者的猜测怀疑,不仅不利于上市公司股价的稳定和品牌的建设,甚至会造成投资者“用脚投票”。

“该名董事未签署《上市公司公告》是否符合有关规定,是否履行了董事勤勉尽责义务”,对于关注函提出的问题,焦作万方回复称:“该名董事未能签署《上市公司公告》,与其已做出的董事会表决情况不一致,尚需结合其他情况综合判断其是否已按照相关法律法规和内部制度履行了董事的勤勉尽责义务。”

根据《证券法》第八十二条规定,“董事、监事和高级管理人员无法保证证券发行文件和定期报告内容的真实性、准确性、完整性或者有异议的,应当在书面确认意见中发表意见并陈述理由,发行人应当披露。发行人不予披露的,董事、监事和高级管理人员可以直接申请披露。”因此,有理由期待焦作万方或该名董事做进一步的信息披露。

主承销商东兴证券此次单方面叫停焦作万方的定增也引起了市场的关注。东兴证券的此次叫停行为实际上也反映出市场正在发生新变化,中介机构的风险意识在增强,越来越“较真”。

从一名董事的态度变化,到主承销商叫停,焦作万方的此次定增终止从侧面体现了上市公司董监高和中介机构对监管要求压实责任认知的提升,这或许是个案带给市场更具普遍意义的启示。

(上接A1版)
张雷表示,对于此类企业,证券服务机构需要为其进行全面的产业链梳理,研究制定明确的发展战略,引导企业高效利用超募资金。同时,也要对超募资金的使用进行必要的监督,提出合理意见,规避投资风险,充分发挥资金优势,推进企业

向好发展。

超募资金用于投资主业也是监管鼓励的方向。相关规定显示,科创板公司将超募资金用于在建项目及新项目(包括收购资产等)的,应当投资于主营业务,科学、审慎地进行投资项目的可行性分析,提交董事会审议通过,由独立董事、监事会、保荐机

构或者独立财务顾问发表明确同意意见,并及时履行信息披露义务。

专家普遍表示,需要进一步完善募集资金使用管理相关制度。严凯文认为,注册制下,务必加强对超募资金的相关管理工作。建议把超募资金的使用与上市公司再融资挂钩,募集资金没有使用完毕的上市公司

不宜进行再融资。此外,超募资金使用中出现严重问题的,应对上市公司再融资进行相关限制。

王骥认为,完善超募相关制度需充分发挥规则引导作用,建立市场化的解决方案。对此,他提出四点建议:一是允许超募资金回购,在触及社会公众股限制的时候,允许先用资