

央行加大逆回购力度 专家预计3月份流动性有望保持合理充裕

■本报记者 刘琪

近期,中国人民银行(以下简称“央行”)加大了逆回购操作力度,维护月末流动性平稳。据《证券日报》梳理,2月21日至2月25日,央行分别开展7天逆回购操作100亿元、1000亿元、2000亿元、2000亿元、3000亿元,累计投放8100亿元。同期,逆回购到期资金累计500亿元,故央行当周逆回购口径净投放7600亿元。

方面,由于近期国际黑天鹅事件冲击,引发全球金融环境收紧,央行适度增加流动性供给进行对冲,有助于稳定市场预期,避免市场出现非理性波动。从资金面来看,上周也有所收敛,资金利率出现了一定幅度的上行,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)持续高于7天逆回购利率(2.1%)。对此,有分析人士认为,央行上周加大逆回购操作规模,显示出维护资金面平稳的决心。叠加缴税、缴准、月末等因素,资金面的波动在所难免。央行连续加大逆回购投放,能及时满足市场的流动性需求。

展望3月份,周茂华预计,市场流动性有望保持合理充裕。从扰动因素看,公开市场操作工具到期量不大。央行对流动性的呵护以及财政支出的适度增加有望对冲缴税、季末及全球金融市场波动等短期因素影响,央行通过多种工具灵活调控,确保市场利率围绕政策利率附近波动。安信证券研报分析,考虑到3月份财政存款投放以及近几个月央行流动性投放持续传递对资金面较为友好的信号,预计3月份资金面压力不大。从到期资金量来看,2月28日至3月4日将有8100亿元逆回购到期。另外,3月份还将有1000亿元MLF(中期借贷便利)到期。

央行在《2021年第四季度中国货币政策执行报告》中强调,“在目前的流动性管理框架下,央行盯住市场利率开展操作,无论影响银行体系流动性的各种因素如何变化,央行都会灵活运用多种货币政策工具及时应对,保持流动性合理充裕”。对于3月份央行货币政策工具的运用,周茂华认为,此前央行明确表示总量与结构工具将配合使用,预计降准、降息、结构工具及公开市场操作均在货币政策工具箱中。除公开市场常态化操作外,其他相关工具何时使用、如何使用,需根据下一步实体经济需求、内需复苏与物价表现等情况来决定。



独具慧眼

该如何看待SWIFT系统这张“牌”?

■董少鹏

近日,美国及欧洲多国决定,将多家俄罗斯银行排除在SWIFT系统(即“环球银行金融电信协会”系统)之外。很多人惊呼,一旦措施生效,将阻断俄罗斯对外贸易,对其经济带来严重冲击。有人甚至指出,这相当于向俄罗斯抛出“金融核弹”。

那么,究竟该如何看待SWIFT系统及其作用呢?西方这一措施会对俄经济带来哪些影响呢?这一金融打击手法又会给全球金融秩序带来怎样的影响呢?

首先,要客观认识SWIFT系统的基本功能和作用。SWIFT,英文全称 Society for Worldwide Interbank Financial Tele-communication,中文译为“环球银行金融电信协会”。该协会建立的系统,也就是SWIFT系统,是连接全球银行业的金融通信基础设施。目前,全球200多个国家和地区11000多家银行机构、证券机构、市场基础设施和企业客户都通过该系统传递“金融报文”。

其次,要充分认识SWIFT系统对全球贸易和投融资的广泛影响。SWIFT系统并非代表客户持有资金或管理账户,而是提供“金融报文”传输服务。就是说,如果双边或多边能够解决“金融报文”传输和确认问题,就可以保持贸易如常进行。难点就在这里,因为建立这样一个系统不存在技术问题,但存在巨大的势力范围重构问题。

鉴于全球金融竞争和贸易发展的新形势,相关国家已经建立了与SWIFT系统类似的系统。一是俄罗斯于2014年建立了俄罗斯银行金融信息系统(Financial messaging system of the Bank of Russia,简称SPFS系统),基本上复制、模拟了SWIFT系统。截至2021年11月10日,SPFS系统有400个使用者。二是中国于2015年10月份建立了人民币跨境支付系统(Cross-border Interbank Payment System,简称CIPS)。通过两期建设,已实现对全球各时区金融市场的全覆盖,支持全球支付与金融市场业务。截至2019年末,CIPS系统共有33家直接参与者,903家间接参与者,实际覆盖167个国家和地区的3000多家银行法人机构。

目前来看,中国建立的CIPS更具包容性和适应性,和SWIFT系统有可比性。当然,由于使用习惯、方便程度、迁移成本等原因,目前接入和使用CIPS和SPFS系统的金融机构和企业客户规模还不能和SWIFT系统相比。但假以时日,这两个或其中的一个成长为区域性的甚至全球性的重要基础设施,形成相当的影响力,并非不可能。

除了建立替代SWIFT系统的基础设施,还可以通过双边货币互换合作等方式,绕过SWIFT系统进行金融和贸易结算。难是难了些,但并非没有出路。

笔者认为,虽然一些势力对打“金融核弹”牌言辞凿凿,但把金融公共产品武器化,是违反自由贸易基本原则的,也不利于国际金融稳定。目前,SWIFT系统启动制裁,一是依据欧盟法律和比时法律,二是听从美国号令,依据美国国内法对美国制裁对象实施制裁。无论哪一种启动方式,本质上都属于单边制裁行为。

维护全球金融合作的秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

然而,全球金融合作的健康秩序,有赖于各成员相互尊重、互利互惠。如果全球公共产品被所谓“强者”当作打压某一个成员的工具,则正常的经济金融合作必然受到损害。

在国际金融体系里,各方友好合作是唯一正确方向,但也要清醒看到,各种形式的国际博弈是不可避免的。围绕SWIFT的博弈,很可能催生新的东西出来。

提升退市效率强化投资者保护 专家详述退市后监管新规三大亮点

■本报记者 吴晓骞

2月25日,证监会就《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》(以下简称《指导意见》)公开征求意见,强化上市公司退市机制的有效衔接,进一步顺畅流程安排,推动退市公司平稳、有序进入退市板块,进一步完善退市后监管工作。

同日,沪深交易所、北交所、新三板和中国结算联合就《关于退市公司进入退市板块挂牌转让的实施办法》(简称《实施办法》)公开征求意见,落实《指导意见》,进一步明确市场主体相关要求,顺畅退市公司进入退市板块挂牌转让,解决退市公司挂牌难、耗时长的问题。

专家表示,此次出台的退市公司监管新规,解决了此前实践中在退市衔接、退市公司持续监管等方面的问题,明确市场各方责任,提升了退市效率。并通过强化退市公司信披和完善投资者适当性规则等措施,进一步加强投资者保护,实现常态化退市,构建“有进有出、能进能出”、优胜劣汰的市场生态,为全市场注册制改革奠定基础。

打通退市堵点 彻底出清劣质公司

证监会表示,《指导意见》按照“顺畅衔接、适度监管、防范风险、形成合力”的原则,对目前实践中存在的堵点、风险点进行优化完善,推动形成一套符合退市板块功能定位、适合退市公司特点的制度建设安排。

《指导意见》在强化退市程序衔接、推动退市公司平稳顺畅进入退市板块、完善退市公司监管体制等方面制定了详细的制度指引。“清华大学五道口金融学院副院长、教授田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,针对目前出现的退市程序衔接不畅、部分监管要求无法实现,与退市公司生产经营现状不匹配、监管针对性不强、退市公司持续监管机制不完善、投资者适当性管理不足等重点问题,给出了解决方案。

“此次出台的退市公司监管新规在制度设计上有很多突破性亮点。”田轩进一步表示,一是在强化退市程序



魏轶骅/制图

衔接方面,优化主办券商承接工作,压实保荐机构责任。退市公司可按照全国股转公司的要求进入退市板块直接进行挂牌转让。二是在退市公司持续监管方面,已按要求进行信息披露的企业,如果符合条件,可以申请重新上市或在全国股转系统挂牌。三是在健全风险防范机制方面,引导发展质量较低的退市企业通过破产清算等方式从退市板块彻底出清。

华东政法大学国际金融法律学院教授郑在接受《证券日报》记者采访时表示,此次出台的退市公司监管新规,目的是解决实践中退市的三大难点:首先,实现注册制下退市市场“有进有退”常态化,解决占有交易和监管资源的“僵尸企业”应退尽退问题;其次,在“应退尽退”的前提下,满足退市公司股东的流动性需求,提高主板市场与退市板块的衔接效率;最后,明确退市公司仍是“公众公司”,继续强调信息披露的重要性。

进一步维护 投资者知情权和交易权

在公司退市过程中,应着重保障投资者的知情权和交易权。

“退市前后的投资者保护工作是重中之重,需要不断优化。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,监管强化了退市过程中的投资者保护机制,压实了中介机构责任。同时,强调了对退市原因的差异化分析。

在信息披露方面,《指导意见》要求,退市公司在交易所退市至退市板块挂牌期间,应当在全国股转公司网站上及时披露挂牌进展情况和重大事项。另外,退市公司应当按证券法要求披露年报和中报;针对丧失持续经营能力、长期无法履行信息披露义务的退市公司,应引导其通过破产清算等方式退出退市板块。

在适当性方面,退市板块投资者门槛与退市公司在退市整理期门槛要求相同。《指导意见》提出,设置与退市公司风险状况相匹配的投资者准入要求,与交易所退市整理期安排有序衔接,防范风险向不具备风险承受能力的投资者扩散。

在投资者保护方面,郑毅认为,《指导意见》中做了四方面特殊安排:一是推动建立与退市公司实际情况相适应的信息披露制度和公司治理安排,披露有助于投资和市值判

断的重要信息。二是推动退市僵尸企业进行破产清算,进行彻底的“市场出清”,避免市场利用信息不对称进行投机。三是健全投资者适当性管理措施,通过事先的适当性管理避免非理性投资行为。四是进行合理的制度设计,允许满足条件的退市公司进行相应的资产重组、增发等活动,符合条件的退市公司还可以申请重新上市或者在新三板挂牌交易、转让。

谈及此次出台退市公司监管新规的意义,陈雳表示,在全市场注册制改革不断推进的背景下,为了让市场更有活力,上市公司“能进能出”是一个大前提。尤其是针对违法公司或经营不善公司,更应彻底出清。此次监管层对退市制度的优化和完善,正是为了达成上述目标,进一步提升市场运行效率。

“整体而言,退市公司监管新规的出台,是为了在保障投资者权益的前提下,充分尊重‘优胜劣汰’、‘有进有出’的市场规律,加速不符合要求的公司高效退市,实现‘应退尽退’。这将提高资本市场资源配置效率,充分发挥市场优胜劣汰功能。”郑毅如是说。

前两个月新增专项债发行8775亿元 多地完成“提前批”

■本报记者 包兴安

今年财政政策发力适当靠前,地方政府专项债券是重要发力点。

2月28日,河北等地发行880.22亿元新增专项债。Choice数据统计显示,今年前两个月,新增专项债发行规模将达8775亿元。与此同时,部分地区已完成提前下达的专项债额度,重大项目建设获得有力的资金支持。

数据显示,按月来看,1月份新增专项债发行4844亿元,2月份发行规模将达3931亿元。

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,新增专项债发行节奏自去年年底就已开始加快,今年前两个月发行量占提前下达额度的60.1%。专项债券项目前期准备工作已于去年下半年启动,项目早准备、债券早发行、资金早使用正逐步有序推进。专项债券提前发力、项目投资前置充分体现了积极

财政政策的提前布局 and 靠前执行。

去年12月份,财政部向各地提前下达了2022年新增专项债额度1.46万亿元。财政部副部长许宏才此前在国新办举行的新闻发布会上表示,我国经济面临的下行压力,要求财政政策发力适当靠前,提前下达专项债额度,加快专项债发行和使用进度,主要是为了尽早发挥对有效投资的拉动作用。

记者注意到,多地已完成提前批新增专项债额度。2月23日,福建省财政厅发布消息,为服务一季度“开门红”“开门红”,福建省加快政府债券发行节奏,在2月8日发行270亿元新增政府债券的基础上,于2月21日再发行285亿元。至此,由福建省财政厅组织发行的提前批555亿元新增专项债额度全部发行完毕;四川省也已发行914亿元提前批新增专项债额度。

新增专项债的快速发行有力保障了重点项目建设资金需求。据了解,福建省已发行的新增专项债券资金共

支持了377个政府公益性项目建设,涉及保障性安居工程、交通基础设施、收费公路、市政和产业园区、农林水利、生态环保、社会事业等领域。

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,从当前政策环境和经济环境来看,“适度超前开展基础设施投资”主要投放于对地区经济贡献度大、协同性强且与“双碳”目标相契合的项目。主要包括新基建、新能源基建、交通物流类基础设施等领域的项目,以及与居民息息相关的医疗、教育、保障房等公共基础设施项目。

张依群认为,今年专项债券使用仍聚焦于交通、能源、农林水利、社会事业、市政园区等领域,加大基础设施建设投资将发挥整体经济活力。同时,还增加了网络数据、人工智能等新基建相关内容,进一步促进生产生活方式改善,激发投资、消费潜力,助力经济稳健发展。

财政部2月24日发布的《2021年中

国财政政策执行情况报告》指出,今年将合理安排地方政府专项债券,支持重点项目建设。按照保持政府总体杠杆率基本稳定的原则,确定地方政府专项债券规模。优化债券使用方向,不撒“胡椒面”,重点支持在建项目后续融资。按照“资金跟着项目走”的原则,做深做细项目储备,合理加快使用进度,确保债券资金尽快形成实物工作量,更好发挥对投资的拉动作用。

“地方基础设施和公共服务项目通过专项债进行融资将成‘主流’。2022年专项债额度势必继续提升,相应的项目覆盖范围和规模都将扩增。”唐川如是说。

张依群预计,今年新增专项债券发行规模或达3.5万亿元。受多方面因素影响,当前我国经济下行压力增大,需保持一定的专项债券发行规模,使得经济运行在合理区间内,全面提升市场预期。同时,这也为推进产业转型升级提供了动力和空间。

■本报记者 孟珂

中共中央政治局日前召开会议,提出深入实施创新驱动发展战略。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,长期以来,我国实体经济在融资上主要依赖以银行为主导的间接融资。而创新企业往往具有轻资产、周期长、风险大、现金流不稳定等特点,因此,资本市场在支持创新发展方面具有明显优势,通过直接融资机制,可高效满足创新企业在发展过程中的投融资需求,有效化解和分担其风险。

事实上,科创板、创业板、北交所等都为创新发展提供了沃土。全国股转公司、北交所总经理隋强日前表示,北交所坚持“精准包容”的制度特色,更大程度、更大范围地适应大量中小企业的资本市场发展诉求,这是北交所“打造服务创新型中小企业主阵地”的应有之义。

苏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,目前我国多层次资本市场的结构逐步清晰,体系更加健全,可以在全企业周期上更好地支持科技创新企业发展,让企业在资本化之路上有更多选择机会。

何南野表示,当前创新型企业主要呈现出三大特点,一是企业类型越来越多元化,各个领域的科技公司都在加速进入资本市场;二是硬科技特色越来越鲜明,互联网属性在减弱,科