

央行逆回购加码护航流动性平稳跨季 业界预计4月份为降准重要窗口期

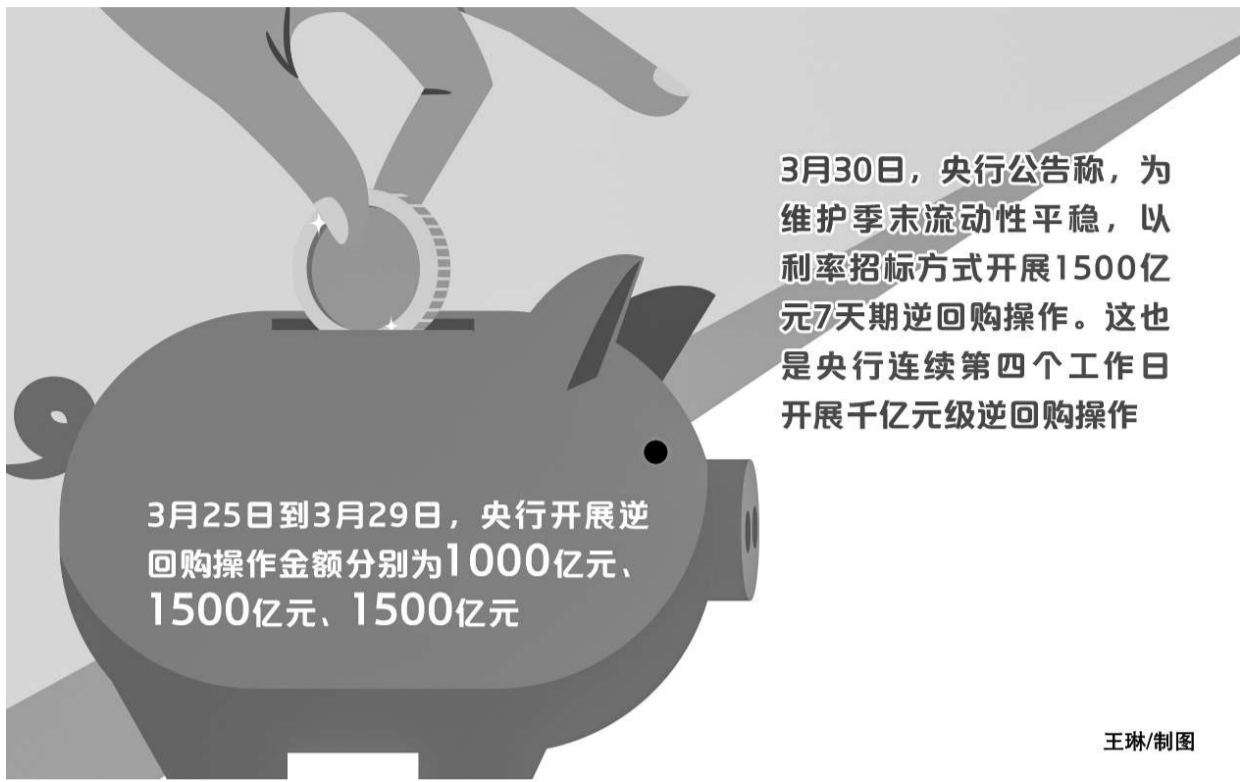
■本报记者 刘琪

3月30日,中国人民银行(下称“央行”)公告称,为维护季末流动性平稳,以利率招标方式开展1500亿元7天期逆回购操作。这也是央行连续第四个工作日开展千亿元级逆回购操作。

3月25日到3月29日,央行开展逆回购操作金额分别为1000亿元、1500亿元、1500亿元。而3月25日至3月30日,逆回购到期金额分别为300亿元、300亿元、200亿元、200亿元,故前述四个工作日均实现净投放。

对于近期央行大力度的逆回购操作,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,近期全球经济增长放缓,权益市场和大宗商品市场波动加大,部分领域流动性有所收紧。虽然我国1月份至2月份经济数据表现较好,但经济增长尚不稳固。3月21日召开的国常会强调“加大稳健货币政策对实体经济的支持力度”,此时适度加大流动性投放,有利于稳定融资成本,强化对实体经济的支持。此外,临近月末和季末,金融机构面临宏观审慎评估考核,短期资金需求有所增加,增加跨季流动性,有利于缓解银行间市场流动性紧张状况,可以稳定市场预期和货币资金价格。

近期,银行间市场流动性也确实呈现趋紧局面。据全国银行间同业拆借中心数据显示,3月24日,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(DR007)为2.0366%,3月25日则走高至2.216%。随着央行逆回购放量,DR007逐步回落,3月28日、3月29日分别为2.1891%、2.1816%。从上海银行间同业拆放利率(Shibor)看,3月24日隔夜Shibor报



2.005%,3月30日隔夜Shibor报1.557%,为月内最低点。

“在央行提供流动性后,目前市场流动性相对充裕,利率走势逐渐稳定。进入4月份后,通过逆回购大规模释放流动性的必要性将有所下降。”王有鑫预计,下月初,逆回购将逐渐回归至常态化低量操作水平。

展望4月份流动性,东北证券称,4月份,主导银行间流动性的核心因素为财政存款变化,虽然4月份为传统缴税大月,但今年受财政前置影响,财政发力将对超储形成支撑,故4月份财政收支方面并不会造成明显的流动性缺口。

王有鑫认为,影响4月份流动性的主要因素为财政存款变化和公开市场操作到期金额,预计财政收支变化对流动性的影响有限。整体看,4月份市场流动性仍将保持相对充裕状态。“受局部地区疫情反复影响,预计3月份经济数据有所回落,货币政策整体基调将稳健偏松,货币政策可能进一步加大力度。”王有鑫表示,特别是在美联储5月份加息50个基点背景下,4月份将是降准的重要窗口期。目前人民币汇率保持相对强势,跨境资本流动性整体稳定,为降准提供了可行性。

东北证券研报中亦认为4月份降

3月30日,央行公告称,为维护季末流动性平稳,以利率招标方式开展1500亿元7天期逆回购操作。这也是央行连续第四个工作日开展千亿元级逆回购操作

王琳/制图

一季度地方债发行规模超1.8万亿元 同比增长103.8%

■本报记者 包兴安

按照地方债发行计划,3月31日,河北省、浙江省等将发行546亿元地方债。东方财富Choice数据库显示,今年一季度地方债发行规模达18246亿元,较去年同期增长103.8%。

按用途来看,数据显示,一季度新增地方债发行规模达15701亿元;再融资债券发行2545亿元。按月来看,1月份新增地方债发行规模最高,为5837亿元,2月份发行4939亿元,3月份发行4925亿元。

“今年地方债发行节奏明显前置,地方债新增发行规模的大幅增长体现了积极财政政策靠前发力。”东方财富Choice数据库高级分析师张晨曦对《证券日报》记者表示,新增地方债债券资

本攻击基建投资相关领域,涉及领域包括交通基础设施、市政建设、保障性安居工程、生态环保、能源项目等。

专项债作为带动扩大有效投资的重要抓手,广受关注。今年的政府工作报告提出“今年拟安排地方政府专项债券3.65万亿元”。此外,去年12月份财政部提前下达2022年新增专项债额度14600亿元。数据显示,今年一季度新增专项债发行12981亿元,占提前下达额度的88.9%,占全年额度的35.6%。

中国银行研究院研究员王梅婷对《证券日报》记者表示,今年安排新增专项债规模与去年持平,财政支出不“撒胡椒面”,对稳增长保持了较大支出力度。考虑到去年专项债发行前置,不少专项债资金结转至今年使用,2022年实

际可用专项债资金规模大于往年,这有利于加强投资支出力度。

“中央对于财政支出发力前置意愿比较明显,积极的财政政策将进一步提升效能,有利于稳增长的目标实现。”张晨曦表示。

“也要看到,目前优势专项债项目仍不足,资金使用率较低,进而影响基建投资增速和撬动经济增长的作用。”对此,王梅婷建议进一步优化专项债资金投资结构,支持扩大有效投资,持续加强投资项目审查和评价,防止和避免重复投资、低效和无效投资。

“同时,持续优化专项债投资领域。合理开发和运营老旧小区改造和保障性租赁住房建设项目,深入开展农村人居环境整治等,推进社会事业补短

板、强弱项,带动社会资本投资增加。”王梅婷表示,针对“双碳”目标,加大清洁能源设施建设、清洁能源建设、煤电机组升级,加快数据中心、5G网络设施建设,带动企业投资增长和数字经济快速发展。

展望二季度地方债发行,据东方财富Choice数据库统计,截至3月30日,二季度9个省、1个计划单列市合计计划发行地方债5630.19亿元,其中新增债券2407.12亿元。

“二季度新增地方债发行速度将会保持发行节奏前置的势头,预计仍将保持小高峰态势。”张晨曦表示,专项债仍是各级政府实施积极财政政策、扩大有效投资的着力点,新增专项债发行节奏仍将保持前置的趋势,仍将持续投向重点投资领域。

万科2021年净利225亿元 拟派现113亿元再抛回购计划

■本报记者 矫月

见习记者 李昱丞 马宇薇

3月30日晚间,万科披露2021年年报显示,公司去年实现营业收入4527.98亿元,同比增长8.04%;归属于上市公司股东的净利润225.24亿元,同比增长45.75%。

与此同时,万科宣布2021年度拟每10股派9.70元现金股息,现金分红约113亿元,占2021年归母净利润的50.06%,股利支付率创上市以来新高。自从2014年以来,万科每年股利支付率均超过30%,累计分红(含2021年度)达

815.5亿元。万科也成为A股中唯一一家连续三十年进行现金分红的公司。

此外,万科还抛出回购计划和董监高增持A股股份计划,称公司将在未来三个月内择机开展20亿元至25亿元回购,董监高将在6个月内合计增持金额不低于人民币2000万元的A股股票。

万科董事会主席郁亮表示,从财务层面看,2021年万科净利润下降源于三方面,包括毛利率下降、投资收益减少和市场下行带来的计提减值。其中,毛利率下降是财务层面的主要影响因素,2021年万科整体毛利率21.8%,同比下

降7.4个百分点。

尽管如此,郁亮对未来仍然抱有信心。他表示,促进房地产业良性循环和健康发展的方针已经明确,有关部门、各级政府也在不断释放信号、出台政策稳定市场,万科对市场恢复抱有充分信心,2022年有信心实现营业收入和净利润的企稳回升。

而从万科2021年的财务状况来看,公司保持了一贯以来的稳健作风,为未来做好了一定的准备。年报显示,截至2021年末,万科持有现金1493.52亿元,净负债率29.7%且长期处于行业低位。同时,万科保持了“绿档”和业内领

先的信用评级,经营性现金流净额连续13年为正,2021年年末存量融资的综合融资成本降至4.1%。

在多元化业务上,万科也有了初步的收获。2021年万科物业运营主体万物云收入首次超过200亿元,同比增长32%;泊寓2021年运营净收入同比增长193%;万物物流已做到冷链仓储规模国内第一,近三年收入复合增速超过50%。

值得一提的是,万物云的上市也已提上日程。在发布年报的同时,万科宣布分拆万物云境外上市获得中国证监会受理,将适时向香港联交所提交上市申请。

末,工商银行资本充足率增至18.02%,同比增长1.14个百分点。

2021年,国有六大行全力支持服务实体经济,积极融入国家发展大局,加大对普惠金融、先进制造业、绿色金融等重点领域的支持力度。

截至去年年末,国有六大行的普惠金融贷款均有大幅增长,普惠小微企业贷款余额占比均呈现持续上升趋势。

具体来看,截至去年年末,农业银行普惠小微企业贷款余额增至1.32万亿元,较2020年年末增长38.8%;中国银行普惠小微企业贷款余额新增创历史新高,其普惠型小微企业贷款余额8815亿元,较2020年年末增速达53.15%,高于全行各项贷款增速;邮储银行普惠型小微企业贷款余额9606.02亿元,占全行各项贷款比例超14%,稳居国有大行前列。

加强资本市场诚信建设

资本市场行政许可信用 承诺制度“蓄势待发”

专家表示将有力提升监管效能、净化市场风气

■本报记者 邢萌

近日,中办、国办印发的《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》指出,加强资本市场诚信建设。其中,重点提到“建立资本市场行政许可信用承诺制度,提高办理效率”。

资本市场行政许可信用承诺制度已“箭在弦上”。接受记者采访的专家认为,该制度实现了行政许可信用监督前移,为事中事后监管提供了依据。制度推出后,既能促进企业完善治理,也能充分发挥市场监督作用,同时还能提升监管效能,保护投资者利益,对资本市场长治久安影响深远。

从前端完善信用记录 成为监管重要依据

当前,随着资本市场诚信建设加快推进,资本市场行政许可信用承诺制度的重要性日渐凸显。

“从2008年资本市场建立首个统一诚信档案以来,我国资本市场信用体系建设逐步推进,但目前仍存在着一些问题。”北京大学法学院教授郭雳对《证券日报》记者表示,如诚信建设在期货、私募等领域,仍缺乏上位法条款;诚信信息的归集还不够全面及时,联动惩戒的效能发挥还不充分。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,资本市场诚信建设普遍面临“三高三低”问题,即失信成本高于守信收益、守信成本高于守信收益、维权成本高于维权收益。

这种形势下,建立资本市场行政许可信用承诺制度显得尤为迫切。

郭雳表示,建立资本市场行政许可信用承诺制度,将明确适用主体范围和许可事项,在前端起到完善信用记录、引导市场预期的作用,成为事中事后监管的重要依据。“该制度的

探索完善将有助于发挥‘市场有记忆,执法有依据’的积极效能。”

刘俊海认为,建立资本市场行政许可信用承诺制度意义重大,首先,有利于实现无形的“市场之手”和有形的“政府之手”之间的有机衔接。其次,有利于焕发市场主体“见贤思齐”“择善而从”的内生动力。企业获得行政许可需进行信用承诺,有利于激发企业的理性自治功能,促进企业间公平竞争。另外,还有利于增强资本市场的核心竞争力,保护投资者合法权益。

依法治市更进一步 持续增强投资者获得感

近年来,监管部门持续加强信用监管,通过建制度、立规章来加快资本市场信用体系建设。

从规章层面来讲,2012年,证监会制定部门规章《证券期货市场诚信监督管理暂行办法》,2018年对其进行修改完善,形成了《证券期货市场诚信监督管理办法》,后于2020年根据《关于修改部分证券期货规章的决定》进行修订。

该办法将“诚信”纳入监督管理,加强证券期货市场诚信建设,保护投资者合法权益,维护证券期货市场秩序,促进证券期货市场健康稳定发展。

“行政许可信用承诺制度的推出,表明依法治市、依法监管将又进一步,对实现诚信激励和约束,褒奖守信、惩戒失信将发挥重要作用。”郭雳说。

“资本市场行政许可信用承诺制度推出后,将对市场产生多方面积极作用。”刘俊海表示,一方面,对于企业所作的信用承诺,公众投资者有权监督企业守约践诺,可以有力提振投资者信心,持续增强投资者幸福感和安全感;另一方面,信用承诺也促进企业自我加压,有力提升企业治理水平,市场风气得到有效净化。此外,信用承诺制度推出后,还能降低监管成本、提高监管效能。

专家:提高信披质量需压实各方责任 构建阳光透明的资本市场环境

■本报记者 吴晓璐

近日,中办、国办印发的《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》提出,加强资本市场诚信建设。其中重点提及“压实相关主体信息披露责任,提升市场透明度”。

接受采访的专家认为,信披质量直接关系到资本市场资源配置效率和投资者对市场的信心。提高信披质量需要压实上市公司、中介机构等各方参与者的责任,同时严厉打击失信行为,构建公平、诚信、透明的市场环境,增强市场信心。

完善监管规则 强化各方主体责任信披责任

“资本市场信披责任主体包括上市公司、拟IPO等证券发行人及其主要股东、董监高人员、券商、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构、信用评级机构等中介机构及从业人员。”华泰联合证券执行委员会委员张雷在接受《证券日报》记者采访时表示,压实相关主体信息披露责任,关键在于督促相关各方坚守“四个敬畏”,保证信息披露充分、准确、完整、及时。

“新证券法根据各个责任主体在信息披露活动中的地位与作用,分别规定了不同的归责原则,包括无过错责任、过错推定责任和过错责任。”中国社科院法学所研究员、商法研究室主任陈洁表示,压实相关主体信息披露责任关键在于两个方面,一是要压实上市公司控股股东、实际控制人以及董监高的责任;二是要压实证券市场中中介机构的责任。

证监会历来高度重视资本市场诚信建设工作,专门制定了《证券期货市场诚信监督管理办法》,开发建设了全国统一的证券期货市场诚信档案数据库。此外,证监会以及其他监管部门不断完善相关规则,强化信息披露各方主体责任。

1月28日,证监会发布《关于注

册制下提高招股说明书信息披露质量的指导意见》,通过一系列措施提高招股说明书信息披露质量,帮助中介机构减少重复劳动、归位尽责。

3月18日,财政部、证监会发布《关于进一步提升上市公司财务报告内部控制有效性的通知》,加强对上市公司实施企业内部控制规范的管理、指导和监督,规范会计师事务所内部控制审计行为,提升上市公司财务报告内部控制有效性和会计信息质量,强化资本市场领域财会监督力度。

严防失信行为 相关市场参与主体受重罚

资本市场以商业信用为基础。然而,资本市场天然具有信息不对称性、逐利性等特点,一些人铤而走险,损害投资者合法权益,破坏市场诚信秩序。对此,证券监管部门重拳出击,严厉打击信披违法和中介机构不勤勉尽责。

《证券日报》记者据证监会网站不完全统计,截至3月30日,今年以来,证监会和各地证监局开出7张信披违法罚单,合计罚没金额6079万元;3家会计师事务所因对上市公司审计报告存在虚假记载,被地方证监局处罚。

谈及如何压实中介机构责任,陈洁表示,中介机构应当遵守业务规则和行业规范,诚实守信,勤勉尽责,对信息披露义务人的信息披露资料进行审慎核查,可以采取“一次失信、永久出局”的市场禁入制度。“对于中介机构及其人员来说,证券市场不是培养其诚信而是实现其诚信的场所,如果其诚信程度达不到证券市场的要求,那么就应当到证券市场之外寻找其生存和发展的机会。”

如何进一步提升市场透明度?张雷建议可从三方面着手:一是进一步完善规则,明确各方信披职责边界;二是加大信披违规处罚力度;三是进一步完善符合我国国情的证券集体诉讼制度,保护投资者合法权益。

(上接A1版)

受贷款和垫款力度影响,国有六大行去年资产规模再上一层楼,均较2020年年末出现不同幅度增长。

此外,数据显示,工商银行、建设银行及农业银行,建设银行资产规模排名前三。截至2021年年末,工商银行、建设银行资产总额均超30万亿元,分别为35.17万亿元和30.25万亿元。农业银行紧随其后,资产总额突破29万亿元,较2020年年末增长6.9%。

业绩普涨同时,国有六大行积极采取多种措施有效防范化解风险,资产质量也呈现出积极向好局面。6家银行的不贷款率均较2020年年末有所下降,且均低于银保监会披露的同期商业银行1.73%的均值。

截至去年年末,邮储银行的不贷款率仅为0.82%,较2020年年末下降0.06个百分点,资产质量持续保持行业

领先;交通银行的不贷款余额为967.96亿元,不良贷款率1.48%,分别较2020年年末减少9.02亿元、下降0.19个百分点,实现不良贷款余额、不良贷款率“双降”。

由于资产质量得到改善,国有六大行2021年的计提拨备策略也整体趋同,6家银行中,有4家的资产减值损失(信用减值损失)较2020年有不同程度下降。中国银行计提资产减值损失1042.20亿元,同比降幅最大,达12.43%。此外,建设银行减值损失下降幅度也超过10%。

同时,农业银行、交通银行考虑到外部环境更趋复杂严峻,以及坚持稳健审慎策略,在去年均加大计提拨备力度。交通银行资产减值损失686.91亿元,同比增长9.83%;农业银行信用减值损失1658.86亿元,同比小幅增长近1%。

中国银行研究院研究员原晓惠对《证券日报》记者表示,预计上市银行盈利增速将保持较好水平,资产质量也将保持整体稳定,且风险抵补能力较好。此外,可能会有部分上市银行出现息差收窄,净利息收入下降的情况,这是利率市场化、资金成本不断提升等诸多因素合力影响的结果。

资本充足率全面提升 普惠金融贷款大幅增加

2021年,国有六大行在通过净利润增长带动资本内生累积能力的同时,外源性资本补充力度也在持续加大。特别是6家银行纷纷加快了永续债、二级资本债的发行节奏,进而有利于其资本充足率维持较好水平。

年报显示,6家银行资本充足率均较2020年年末有所增长。截至去年年