

# 9月份以来市场流动性保持合理充裕 业界预计本月MLF操作利率将保持稳定

■本报记者 刘琪

9月份以来,市场流动性保持合理充裕水平。全国银行同业拆借中心数据显示,截至9月9日,隔夜Shibor(上海银行同业拆放利率)的10日均值及5日均值分别为1.1945%、1.1094%,均处于较低水平。另外,DR007(银行间市场存款类金融机构7天期质押式回购利率)亦始终处于当前7天期逆回购利率(2%)之下。

从本周来看,公开市场将有100亿元逆回购到期。此外,还将有6000亿元中期借贷便利(MLF)到期,中国人民银行(下称“央行”)将于9月15日进行续作。值得一提的是,上月MLF到

期量为6000亿元,而央行进行了缩量续作,规模为4000亿元,同时操作利率下调10个基点至2.75%。

对于本月MLF的续作规模,受访分析人士观点不一。

“考虑到目前资金面供给端较为宽松,需求端仍较弱以及前期利率中枢下行,叠加稳增长政策要求,目前货币政策在总量上进一步宽松的空间已经较为有限,预计等量续作MLF概率较高。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟对《证券日报》记者表示。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,从近期公布的金融数据来看,8月份M2同比维持高位,市场利率继续在政策利率下方

运行,反映出目前货币供应与市场流动性保持充裕,预计本月MLF缩量续作。适度的缩量续作,一方面能推动市场流动性向合理充裕回归,另一方面也有助于防范过度宽松的潜在风险。

“由于国内政策重心稳增长,财政、货币等政策偏积极,实体经济融资需求处于稳步恢复阶段,预计续作规模在4000亿元至5000亿元。”周茂华说。

从MLF的操作利率来看,今年以来已有两次下调,除了上月下调10个基点外,今年1月份由2.95%下调至2.85%。前述分析人士均认为,本月MLF操作利率将保持稳定。

庞溟表示,目前政策重点应继续聚焦于打通从宽货币到宽信用的传导

链条,保持货币信贷平稳适度增长,预计MLF利率在短期内将保持稳定。为激活实体经济需求,确保市场情绪稳定、经济修复斜率稳定,更重要的应当是通过发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用,建立好存款利率市场化调整机制,进一步降低实体经济贷款利率和企业综合融资成本。

周茂华预计,本月MLF利率将保持稳定。从8月份金融数据看,实体经济融资需求继续改善,融资结构逐步优化,此前出台的助企纾困、稳增长连续增量政策效果显现,经济呈现稳步复苏态势;8月份央行MLF“降息”属于复苏进程中阶段性对冲性操作,而非降息周期开启。

## 多地出台稳外贸举措 出口对经济增长贡献或保持高位

■本报记者 刘萌

近期,多地出台措施促进外贸稳提质。

例如,广西出台“26条”政策措施持续推动外贸外资稳增长,包括对符合条件的涉外贸易企业外币贷款给予0.5个百分点利息补贴;促进外贸货物运输保通保畅,有序增加海运、空运航线班次,对新增海运、空运航线班次的重点企业予以资金支持等。四川省商务厅9月9日披露,为将疫情影响降至最低,维护产业链稳定,截至9月7日,四川省超500家外贸企业实现闭环生产。浙江宁波、义乌等地为外贸企业开启出海抢单或接外商家来华采购的包机颇有借鉴意义。

“今年以来,我国外贸面临的风险挑战明显增多,稳外贸压力加大。对此,我国出台了多轮稳外贸政策和配套措施。在各方共同努力下,我国外贸展现出了较强韧性。”商务部部长助理李飞近日表示。

海关总署9月7日公布的数据显示,今年前8个月,我国货物贸易进出口总值27.3万亿元,同比增长10.1%。其中,出口15.48万亿元,增长14.2%;进口11.82万亿元,增长5.2%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,8月份出口回落主要受外需放缓、国内供应链受扰动以及去年同期高基数的影响。

明明认为,9月份出口或能维持一定增速,不排除8月份反弹的可能。但从下半年来看,出口增速的中枢或将呈现渐进式下移的趋势。主要有三方面原因:一是国内整体形势有所好转,供应链将有所修复;二是欧洲能源危机或导致其产能受到限制,我国出口可以形成替代效应;三是高基数效应将持续整个下半年。

海关总署9月7日公布的数据显示,今年前8个月,我国货物贸易进出口总值27.3万亿元,同比增长10.1%。其中,出口15.48万亿元,增长14.2%;进口11.82万亿元,增长5.2%。

“预计后续经济弱复苏背景下,进口大概率渐进回升;出口方面,8月份,外贸仍维持两位数增长侧面体现较强的保供应对能力,我国供给的相对优势将成为出口韧性的主要来源。”浙商证券首席经济学家李超表示。

商务部外贸司副司长张斌表示,今年上半年,货物与服务净出口拉动GDP增长0.9个百分点,贡献率达35.8%。

王青分析称,三季度前两个月,贸易顺差继续保持很高水平,同比增速进一步小幅扩大。结合9月份外贸数据预测,三季度净出口对经济增长的拉动率仍将达到0.7个百分点左右。不过,伴随三季度GDP增速或将大幅改善,净出口对经济增长的贡献率将降至20%左右,从历史上看仍处较高水平。

## 多方合力助外贸企业规避汇率风险 专家提示防止过度参与衍生品交易

■本报记者 彭妍

近期人民币汇率波动加大,如何规避汇率风险、锁定经营成本成为外贸企业面临的主要难题。

《证券日报》记者在采访中了解到,监管部门及金融机构在支持外贸发展方面不断发力,通过创新优化金融服务以及强化汇率避险服务,为企业外贸业务的稳健发展保驾护航。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,未来银行助力外贸企业汇率避险应加强关于外汇衍生品工具的科普,特别是中小企业往往出于成本等方面的考虑,并没有相应的智慧提供支持。此外,银行还可以在产品设计 and 风险控制上多下功夫。根据外贸企业自身的特点,制定合理的外汇风险管理策略。

政策红利持续释放

今年以来,面对复杂严峻的外贸发展环境,我国出台了多轮稳外贸政策和配套措施。

8月24日,国务院召开常务会议部署稳经济一揽子政策的接续措施,其中提到了增强外贸企业汇率风险管理能力。

5月26日,商务部、中国人民银行、国家外汇管理局发布《关于支持外贸企业提升汇率风险管理能力的通知》,鼓励银行持续提升基层机构人民币对外汇衍生品服务能力,创新产品和服务渠道,支持中小银行合作办理人民币对外汇衍生品服务,满足企业多元化汇率避险需求。

值得注意的是,各项稳外贸政策效果显现。商务部部长助理李飞近日在国务院政策例行吹风会上表示,在各方共同努力下,我国外贸展现出较强的韧性。今年1月份至7月份,进出口总额达到23.6万亿元,同比增长10.4%。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,年初以来,各类稳外贸政策持续发力,包括优化口岸营商环境,促进产业链供应链稳定,保障物流畅通,增强外贸企业汇率风险管理能力等成为我国对外贸易较快增长的重要原因。

银行发挥专业优势

为了落实各类稳外贸政策,多家银行扛起服务实体经济的重任,在汇率避险领域充分发挥专业优势,协助企业树立汇率风险中性意识,规避外汇汇率波动风险。

记者日前从中国进出口银行天津分行获悉,该行积极贯彻落实国务院、国家外汇管理局关于企业汇率风险中

东方金诚首席宏观分析师王青表示,伴随去年同期出口基数抬高,以及海外经济下行态势对我国出口影响进一步体现,9月份出口增速(以美元计)可能小幅降至5%左右。不过,不排除再有超预期的表现,主要源于海外滞胀环境下,对“中国制造”会有较强依赖;另外,4月份以来人民币对美元汇率出现一定贬值,对下半年出口有一定推动作用;最后,近期稳外贸政策持续发力,对出口形成一定支撑效应。

进口方面,王青认为,随着国内经济保持恢复势头,稳投资、促消费政策加码发力,内需改善有望带动进口需求边际回暖。

英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示,预计9月份摩根大通全球制造业PMI大概率继续承压下行并跌跌不休,利空9月份CRB指数当月同比,在数量与价格两个角度对9月份出口金额当月同比形成利空。此外,2021年8月份和9月份出口金额当月同比增长分别为25.41%和27.93%,基数小幅上行利空9月份出口增速。

“预计后续经济弱复苏背景下,进口大概率渐进回升;出口方面,8月份,外贸仍维持两位数增长侧面体现较强的保供应对能力,我国供给的相对优势将成为出口韧性的主要来源。”浙商证券首席经济学家李超表示。

商务部外贸司副司长张斌表示,今年上半年,货物与服务净出口拉动GDP增长0.9个百分点,贡献率达35.8%。

王青分析称,三季度前两个月,贸易顺差继续保持很高水平,同比增速进一步小幅扩大。结合9月份外贸数据预测,三季度净出口对经济增长的拉动率仍将达到0.7个百分点左右。不过,伴随三季度GDP增速或将大幅改善,净出口对经济增长的贡献率将降至20%左右,从历史上看仍处较高水平。

“针对近期人民币汇率双向波动趋势加强,多次开展宣传调研。通过深入了解企业避险需求,为其量身打造综合服务方案,帮助企业打通了业务流程中的痛点、难点。”中国进出口银行天津分行方面表示,近日成功为本地一家进出口民营企业续作了1400余万欧元的外汇看涨期权。

记者从湖南省商务厅获悉,为支持外贸企业提升汇率避险能力,湖南省商务厅、湖南省财政厅和国家外汇管理局湖南省分局三方联合出台中小微外贸企业汇率避险产品政府风险补偿资金支持相关政策。目前,已明确中国银行、农业银行、工商银行、建设银行、交通银行湖南省分行和长沙银行6家为试点合作银行。试点合作银行对准入企业购买汇率避险产品实行“两免一补一优惠”政策。

企业需提升汇率风险管理水平

在采访中,有外贸从业者向记者表示,目前,国际市场汇率波动较大,如何规避汇率风险、锁定经营成本成为企业面临的主要难题。

明明表示,外贸企业使用外汇衍生品的目的在于套期保值,但部分外贸企业过度关注衍生品带来的增值部分而忽略了主业,这种情况下,反而加大了企业面临的风险。另外,部分企业面临衍生品保证金占用企业资金、规避汇率风险的成本较高等难题,这在中小企业中或更加明显。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,当前,我国外贸企业面临着诸多不确定性风险,因此,以政策持续助力外贸是保证国民经济稳定运行的必然之举,而增强外贸企业汇率风险管理能力也是不可或缺的。

王青建议,首先,银行等金融机构要基于实需原则和风险中性原则,主动挖掘客户需求,为进出口企业提供有针对性的汇率风险管理服务;在风险可控的前提下,金融机构还要尽可能降低外贸企业的汇率避险成本。其次,金融机构可开展有针对性的宣传、培训和上门服务,帮助外贸企业更好地熟悉各类外贸金融产品,树立汇率中性理念,搭建汇率风险管理制架构,提升汇率风险管理水平。最后,银行等金融机构要跟上“海外仓”等外贸业务创新步伐,充分挖掘金融科技创新潜力,及时响应外贸企业多样化需求。

“企业自身汇率风险管理能力的重要性日益凸显。”明明表示,企业要树立汇率“风险中性”理念,提前合理使用衍生品工具减少外汇风险。

## 港股市场掀起回购热潮

# 年内178家港股公司斥资523亿港元回购股份 规模已超去年全年

■本报记者 邢萌

今年港股市场回购热度上升。9月9日,腾讯控股再度斥资3.5亿港元回购115万股股份,这已是腾讯控股连续16天回购股份,日均回购额3.5亿港元。

今年回购股份的港股公司数量及规模远超去年同期水平。记者据同花顺iFind数据统计,截至9月12日,年内已有178家港股上市公司实施回购股份,同比增加32%;回购总额523亿港元,同比大增136%,较去年全年增加13%。

百亿级“回购大户”的出现是今年港股回购市场的一大特点。从回购规模来看,腾讯控股、友邦保险、汇丰控股、小米集团、长城汽车、中国燃气、长实集团等7家公司回购金额均超10亿港元。其中,腾讯控股、友邦保险回购金额分别为156亿港元与151亿港元,而去年同期则无百亿港元级回购的公司。

业界普遍认为,今年来港股市场表现低迷、估值持续下行,引发上市公司纷纷回购护盘。同花顺iFind数据显示,年初至今,上述178家公司中仅23家股价上涨,占比13%。

“港股曾经历过数轮回购潮,都发生在市场已经出现较大幅度的下跌、估值已到达较低水平时,随着市场和估值的进一步下行,上市公司回购的力度也会持续加强。”香港国际新经济研究院执行董事付尧对《证券日报》记者表示。

从行业分布来看,按恒生一级行业分类,实施回购的港股公司主要集



在非必需性消费(39家)、医疗保健业(30家)、资讯科技业(28家)三大行业。其中,非必需性消费行业公司广泛分布于教育、珠宝钟表、广告及宣传、家用电器、消费电子等领域。

付尧分析称,非必需性消费、医疗保健业及资讯科技业等行业的公司大多经历了股价深度调整。这些行业公司盈利能力强,具有较为充裕的现金流实施回购,基本面走势良好,也符合新经济发展方向。

与此同时,业内专家认为,回购的举措表明相关公司股价处于低估状态,释放出“见底”的信号,也凸显出中长期投资价值。

根据相关规定,港股上市公司回购的股份必须注销,这就无形中提高了广大股东的权益。“港股公司回购股票后注销,释放出重大利好信号。”北京阳光天弘资产管理公司总经理王维嘉对《证券日报》记者表示,一方面,相关公司减少了流通股数量,每股收益、每股净资产等财务指标得到改善,间接提高了股东的权益;另一方面,公司也能向市场传递出公司股价被低估、现金流充裕、经营前景可期等信息,提升市场信心,推动公司估值回归。

事实上,上述实施回购的港股公司大多被南向资金持股,中长期投资价值获得认可。同花顺iFind数据显

示,前述178家公司中,104家被南向资金持股,占比58%。其中,小米集团、汇丰控股、中国移动的南向资金持股量居前。

另外,比较典型的,如腾讯控股、沪深港通数据显示,近1年腾讯控股获得南向资金累计净买入494亿港元,位居榜首。截至目前,年内南向资金合计净买入2248亿港元,反映出港股中长期价值向好。

王维嘉分析称,港股处于价值底部区域,回购潮涌现,市场见底信号凸显。在此形势下,南向资金参与意愿提升,资金持续净流入加大对港股配置力度,反映出对于港股价值的长期看好。

## “提质行动”推动上市公司质量明显提升 新一轮计划渐行渐近

(上接A1版)

今年上半年,上市公司整体经营业绩稳步增长。据Wind资讯数据统计,上述4911家A股公司合计实现营业收入34.48万亿元,同比增长9.32%,合计实现净利润3万亿元,同比增长3.95%。

此外,监管部门严把“入口关”与畅通“出口关”并重,年内42家公司强制退市,优胜劣汰的市场生态加速形成。“完善退市制度,实现有进有退,对于提高上市公司质量具有积极意义。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示。

创金合信基金首席经济学家魏凤春对《证券日报》记者表示,在强监管下,扰乱市场秩序的违法违规企业会受到处罚。同时,劣质公司加快退出市场,可对上市公司起到良好警示作用。

### 规范运作水平明显提升 提质成效显著

在规范公司治理层面,2020年12月11日,证监会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。近两年,上市

公司分红积极性提升,业绩说明会逐渐成为“标配”。

“从治理效能情况看,上市公司规范运作水平有了比较明显的提升,集中整治大股东资金占用、违规担保等资本市场‘痼疾’取得了明显的成效。”6月23日,证监会副主席李超在“中国这十年”系列主题新闻发布会上表示。

魏凤春表示,2020年以来,监管部门为提高上市公司治理水平采取诸多举措,主要体现在设立“红线”,加强“三公”建设,坚持原则性监管下,充分发挥市场作用。从效果来看,上市公司信披违法违规以及内部控制企业进行财务造假等违法违规行为越来越少,上市公司质量明显提升。

资本市场法治建设不断完善,也推动了上市公司高质量发展。郑志刚表示,以康美药业特别代表人诉讼案为代表,民事司法制度的完善,提高了违法违规成本,客观上也推动了上市公司高质量发展。

“自2020年以来,监管部门大力推动提高上市公司质量,迄今为止,成效显著。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,主要体现在五个方面,首先,监管部门以注册制改革为契机,完善基础制度,全面提升上市公司信披质量;其次,上市公司治理日渐规范,穿透式

监管有效约束了不当利益输送等控股股东违规行为;再次,对于财务造假、操纵市场和内幕交易等违法行为为严监管和“零容忍”,推动形成风清气正的市场生态;第四,坚持“应退尽退”,加大退市监管,推动优胜劣汰,劣质公司加速退出上市公司群体,有效提升上市公司整体质量;第五,监管部门践行“不干预”理念,加强事中事后监管,上市公司全力提升自身市场竞争力。

新一轮“提质计划”仍需从监管和治理入手

提高上市公司质量是一项长期性、系统性工程,制定新一轮“提质计划”成为今年资本市场一项重点任务。早在4月9日,易会满在中国上市公司协会第三届会员代表大会上提出,“研究制定新一轮提高上市公司质量行动计划”;7月29日,证监会2022年系统年中监管工作会议再次提出,抓紧制定实施新一轮提高上市公司质量行动计划。

对于新一轮“提质计划”,易会满表示,需要进一步解决上市公司高质量发展面临的内在障碍和外在制约,加快监管转型,不断增强监管的适应性、实效性、引领性和协同性,用制度的高质量、监管的高质量推动上市公