

央行本周开展4160亿元逆回购 专家预计资金面有望平稳跨季

■本报记者 刘琪

继6月16日中国人民银行(下称“央行”)将逆回购操作量提升至420亿元后,进入本周央行逆回购操作力度进一步加大。6月19日至6月21日,央行逆回购操作量分别为890亿元、1820亿元、1450亿元,合计4160亿元。对冲每日到期的20亿元逆回购后,截至目前,央行本周逆回购口径累计实现净投放4100亿元。

“央行加大逆回购操作,主要是因近日市场短期利率明显反弹,

反映金融机构短期资金需求明显增加,资金面收敛。”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,央行灵活操作,适度加大公开市场操作规模,能够满足市场流动性需求,稳定市场预期。

中国货币网数据显示,6月16日DR007加权平均利率报1.9416%,升至当前短期政策利率(1.9%)之上。6月19日、6月20日则进一步上升,分别报2.0368%、2.0607%。6月21日,DR007加权平均利率持续围绕2%波动。

资金价格的走高,意味着银行间市场流动性有所收紧。央行在6月16日开展420亿元逆回购操作时提到“为对冲税期高峰等因素的影响”。另外,当前时值年中,季末存款类机构面临监管指标考核,市场流动性也会较平常月末更加紧张。

信达证券固定收益首席分析师李一爽认为,尽管资金面面临一定的扰动,但在货币政策“加强逆周期调节”的积极信号下,资金面大幅收紧的概率不高。

展望后期,周茂华表示,预计

央行将综合考虑市场流动性、金融机构需求等,灵活运用多种工具调节,熨平短期波动,继续维持流动性合理充裕,资金面有望平稳跨季。此外,近期央行“降息”落地也预示后续宏观政策稳增长力度有望适度加大,央行仍有可能通过降准、结构性工具释放低成本、长期限资金,为经济复苏营造适宜的货币信贷环境。

值得一提的是,近期召开的国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。对此,市场普遍

预计,“降息”只是开始,政策“组合拳”正在路上。

民生银行首席经济学家温彬认为,后续货币、财政、产业、就业政策等有望逐步加码和协同发力,以促进需求进一步修复。其中,专项债使用有望提速,政策性金融工具有望加大发行量,以补充项目资本金,支持基建投资;减税降费举措将进一步出台;结构性货币政策工具、支持大宗消费的政策有望加码,更好发挥消费的“压舱石”作用。

《工业互联网专项工作组 2023 年工作计划》发布 加大对工业互联网领域相关企业投资融资力度

■本报记者 郭冀川

6月21日,工业和信息化部官网公布工业互联网专项工作组办公室印发的《工业互联网专项工作组2023年工作计划》(下称《计划》)。《计划》共提出十四类任务,54个工作举措,其中提出“加大对工业互联网领域相关企业投资融资力度”。

《计划》提出,加大财税政策支持。下达财政专项资金。发挥政府投资资金作用,支持工业互联网创新发展。继续落实研发费用加计扣除等税收优惠政策,支持工业互联网创新发展。

《计划》还提出,支持符合条件的工业互联网企业通过银行间债券市场发行债务融资工具,有效满足企业多元化融资需求。鼓励工业互联网企业通过知识产权质押融资方式融资,深入实施知识产权质押融资入园惠企专项行动,突出质押融资的普惠导向,惠及更多中小微企业。

资本市场层面,《计划》明确五方面内容,任务分工部门为证监会(中证金融研究院)。包括科学合理保持新股发行常态化,继续支持符合条件的工业互联网企业通过资本市场融资,进一步发展主业并做优做强;稳步推进全国注册制改革,进一步提高证券发行制度包容性,为符合条件的工业互联网企业通过资本市场融资创造良好环境;继续支持符合条件的工业互联网产业企业在全国股转系统基础层和创新层挂牌,在北京证券交易所上市,通过发行普通股、优先股及可转债等方式实现直接融资;支持符合条件的工业互联网企业通过交易所市场发行公司债券、资产支持证券融资,充分发挥交易所债券市场服务工业互联网企业发展的重要作用;充分发挥私募股权基金、创业投资基金功能作用,加大对工业互联网领域相关企业投资力度。

此外,《计划》提出,制定实施“5G+工业互联网”512升级版工作方案。推动不少于3000家企业建设5G工厂,建成不少于300家5G工厂,打造30个试点标杆,发布首批5G工厂名录,编制典型案例集。完善“5G+工业互联网”发展管理平台,落实5G工厂入库,持续跟踪项目进展情况。

推动中国电信、中国移动、中国联通加快高质量外网连接企业和云平台资源,服务企业超过3000家。推动重点行业领域改造建设企业内网,支持矿山企业加快5G专网建设,引导化工园区进行网络升级。完成5个以上化工园区云边协同示范应用。

证监会完善债券注册制基础制度安排 提升服务实体经济质效

(上接A1版)

五是畅通违约债券出清渠道,持续完善市场化法治化多元化的债券违约风险化解机制,进一步健全优胜劣汰的市场生态。

对中介机构全流程执业加强规范管理

近年来,债券市场正由“量的扩张”转向“量质并重”的发展新阶段。立足于深化债券注册制改革全局,迫切需要对债券中介机构全流程执业加强规范管理,进一步细化明确相关监管要求。

《中介机构债券执业指导意见》遵循债券市场发展规律,加强监管,压实责任,明确了服务高质量发展、强化履职尽责、深化分类监管、严格监管执法等4方面原则,并提出了5个方面共14条措施:

一是强化承销受托业务执业规范。完善以发行人质量为导向的尽职调查体系,强化主承销商督促发行人提升信息披露质量职责,加强承销环节全过程规范管理;增强受托管理机构持续跟踪监测和主动管理义务等。二是提升证券服务机构执业质量。明确提高会计师事务所、律师事务所、信用评级、资产评估等执业质量监管要求,实现中介机构债券业务全覆盖。三是强化质控、廉洁要求和投资者保护。强化内控部门对业务前台的有效制衡,突出防范债券发行中商业贿赂、不当承诺等廉洁风险点,加强对发行人和投资者教育与保护。四是依法加强监管。完善监管制度规则,加强中介机构检查督导,强化债券承销分类管理。五是完善立体追责体系。强化行政追责,推动行政追责和司法追责的高效联动。

据记者了解,监管部门对公司债券、企业债券中介机构执业质量评价工作正在进行中。企业债执业质量评价方面,对2022年企业债券中介机构评价工作,按照原有评价办法和规则进行,保持过渡期工作的连续性。证监会已指导中债登、交易商协会开展2022年度企业债券中介机构评价,相关工作正在推进中。

公司债券执业质量评价方面,近期,证监会指导中国债券业协会在总结三年试点工作的基础上,进一步修订完善《证券公司债券业务执业质量评价办法》,提高评价的科学性和有效性,并拟于近期开展2023年公司债券业务执业质量评价工作。

据了解,下一步,证监会将扎实推进债券注册制改革落实落地,加快完善公司(企业)债券制度规则体系,持续推进审核注册工作制度化、规范化和透明化,强化债券全链条监管和风险防范,全面深化债券市场功能,更好支持国家重大战略实施和重大项目建设,助力建设现代化产业体系和实体经济高质量发展。

入摩、入富、入标以来 全球资金对A股关注度持续提升

■本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺融

6月21日,A股被纳入MSCI指数满六年,纳入富时罗素全球股票指数满四年。

据Wind统计,截至6月21日,明晟公司已推出多样化A股指数,国内已发行76只MSCI主题基金。富时罗素亦围绕A股推出多只指数,目前A股共有1200多家上市公司被纳入。

此外,2018年12月6日,千只A股被纳入标普新兴市场全球基准指数,A股实现“入标”。三大国际主流指数持续提升A股纳入因子,目前均保持在20%及以上。据估计,全球跟踪MSCI指数的资产规模超过12万亿美元,跟踪富时罗素旗下指数的资产规模约20万亿美元。

中央财经大学经济学院教授兰日旭对《证券日报》记者表示,被纳入国际主流指数的A股公司不断增多,A股市场的国际影响力进一步增强,全球资金对A股市场的关注度持续提升。

国际指数纳A比重不断提升 外资持续看好A股

2017年6月21日,美国MSCI指数公司宣布,从2018年6月起将A股纳入MSCI新兴市场指数,这是中国股票市场对外开放的里程碑

事件。2019年6月21日,富时罗素将A股纳入其全球股票指数体系,成为我国资本市场对外开放的又一重要事件。

MSCI、富时罗素指数素有全球投资者风向标之称。2019年11月份,MSCI将A股纳入因子提升至20%,相比2018年6月入摩时的2.5%,实现大幅提升。根据MSCI预测,每一次以2.5%的因子纳入,将为A股带来约110亿美元的增量资金。纳入因子由2.5%扩大到20%,预计为A股带来约770亿美元的增量资金,约合人民币5167亿元。

A股被纳入国际指数比重不断提升,对推动A股市场引入境外长期资金、改善投资者结构、提升竞争力和吸引力具有积极作用。截至目前,MSCI纳入因子仍为20%,业界期待纳入因子能进一步提升。

“A股被纳入国际指数比重的提升,代表着我国资本市场在国际资本市场中的地位不断提升,被认可程度不断增加。有利于吸引更多资金流入我国市场,从而增加市场流动性。”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。

当前,外资已成为A股市场重要的增量资金。Wind数据显示,截至6月21日收盘,自沪港通和深港

通开通以来,北向资金历史累计净买入约1.91万亿元,持股市值超80.15万亿元。

截至6月21日

明晟公司已推出多样化A股指数,国内已发行76只MSCI主题基金
富时罗素亦围绕A股推出多只指数,目前A股共有1200多家上市公司被纳入



港通开通以来,北向资金历史累计净买入约1.91万亿元,持股市值超80.15万亿元。

今年以来,我国资本市场亦推出多项改革举措,持续扩大对外开放。3月13日,沪深交易所互联互通股票标的范围扩大规则正式实施,内地与香港股票市场迎来史上最大规模双向扩容;4月24日,沪深港通交易日历优化正式实施,开放

因不满足结算安排而关闭的沪深港通交易;5月24日,上交所与新加坡交易所正式签署了ETF产品互通合作谅解备忘录。这些改革举措有望进一步吸引境外资金进入中国市场。

陈雳表示,A股的吸引力主要体现在低估值带来的高性价比。经历之前的市场波动后,当前A股市场配置性价比比较高。预计外资进入A

股市场的投资通道将进一步拓宽,促进资本市场的双向开放。

A股市场国际影响力不断增强,外资资管机构长期看好A股市场。今年以来,国际金融机构加码布局A股市场,目前外商全资公募基金已达8家。富达国际在近期发布的研报中表示:“我们仍然看好中国经济复苏的前景,中国市场对海外投资者仍具有较强的吸引力。”

多地新增地方政府债务预算调整 呈现差异化、精准化特征

■本报记者 韩昱

自5月下旬以来,浙江、四川、北京等地在获得全年新增债务限额后,均调整了本级政府预算。记者梳理发现,各地获得的新增债务限额有较大差异。比如,浙江省2023年新增地方政府债务限额达2940亿元,而辽宁省、青海省则为464亿元和1213亿元。

对此,中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,本次新增地方债务限额分配呈现出差异化、精准化的特征,既

不搞“一刀切”,也不“撒胡椒面”,而是按照各地经济发展状况、债务承受能力进行差异化、精准化调整。

白彦锋进一步分析称,这样做有三方面考虑。首先,可以充分挖掘各地发展潜力、促进经济发展;其次,可以有效控制债务风险,实现经济高质量发展;最后,也是最重要的,可以形成正向激励,使地方政府在债务“借用管还”的全生命周期与地方经济发展之间形成良性循环。

从投向上看,多地在披露的预算调整方案中明确对重点区域、重大项目的支持。比如,河北省新增

地方政府一般债务、专项债务均分配150亿元给雄安新区。北京市此前公布的新增政府债务限额安排方案中也提到,“聚焦‘十四五’规划,支持国家战略项目建设”“聚焦全市重点任务,支持重大工程项目建设”,安排部分新增债券用于大兴机场临空经济区(北京部分)起步区园区项目等。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院副教授陈建伟告诉记者,在资金分配和投向方面,各地可能会根据各自需求用于支持不同的政策和项目。例如,一些地方可能会增加教

育、医疗和社会保障等公共服务的投入,而另一些地方可能会将资金投入基础设施建设和等方面。

从地方债发行情况看,Wind数据显示,今年以来截至6月21日,全国地方政府新增债发行规模达到25183亿元,其中新增专项债仍占大部分,达到21129亿元。

陈建伟认为,当前我国经济复苏势头仍需巩固,新增专项债的发行和使用能够带动有效投资,稳固经济复苏势头。首先,新增专项债尤其是专项债的发行可以提供更多资金,用于支持基

础设施建设、符合国家发展战略的项目等,带动更多资金进入实体经济,促进经济增长。其次,有利于带动民间投资,吸引更多的民间资金进入实体经济,促进民间投资的增长。通过政府资金的引导作用,可以激发民间投资热情,形成政府、民间投资相互促进的局面。

此外,陈建伟表示,新增专项债尤其是专项债的发行,还可以支持一些改善民生、促进就业的项目,例如基础设施建设、科技创新等。这将有助于增加就业机会,提高居民收入水平,促进社会和谐稳定。

央企借上市公司平台强力并购重组 质量与估值双提升预期拉满

■本报记者 杜雨萌 见习记者 毛艺融

近日,国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会。会议要求,下一步,中央企业要把握新定位,扛起新使命,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,以上市公司为平台开展并购重组,助力提高核心竞争力、增强核心功能,同时要进一步增强责任感和紧迫感,锁定提高上市公司质量重点任务,以更加务实有力的行动做优基本盘、夯实基本功,为中央企业实现高质量发展、构建新发展格局中更好发挥提供坚实支撑。

通过并购重组促进产业整合,进而从公司层面提质增效,提升估值,已成国有资本布局优化和结构调整的重要手段之一,亦是提高央企上市公司质量的利器。

多位接受《证券日报》记者采访的业内专家表示,当前,国有资本布局优化和结构调整仍是“重头戏”。此次国资委专题会的召开,或预示着后续央企控股上市公司

将进一步通过并购重组提质增效、做优做强,借助资本市场的价值发现功能,推动央企控股上市公司价值回归,夯实“中国特色估值体系”内在基础。

借上市公司平台并购重组 成国资国企改革重要途径

得益于此前国企改革三年行动的纵深推进,国有资本布局优化和结构调整取得明显成效,国有资本整体功能和配置效率显著提升。而对于接下来的新一轮国企改革深化提升行动,国资委曾明确提出要围绕增强产业引领力深化改革,更好推动现代化产业体系建设。更大力度布局前瞻性战略性新兴产业。

“当前,国有企业整体资产收益率偏低,在高新技术产业和战略性新兴产业上布局不够,创新力有较大提升空间。”中国社会科学院经济研究所副所长原磊在接受《证券日报》记者采访时表示,这些问题可以借助专业化整合以及并购重组予以解决。

在中智咨询高级合伙人、研究院副院长陈和午看来,未来的国有经济布局优化和结构调整,将更聚焦“突出实业、聚焦主业、做精一业”的目标。

国务院国资委研究中心高级经济师王绛也对《证券日报》记者表示,新一轮国企改革深化提升行动将进一步围绕增强中央企业服务国家战略功能作用,加强专业化整合与并购重组,进一步改善央企控股上市公司资产质量等角度展开。

在王绛看来,中央企业以上市公司为平台开展并购重组,是按照市场逻辑促进产权融合重组,从而实现并购双方“双赢”。对央企控股上市公司而言,通过资本市场进行并购,能够发挥出资本市场的定价功能,从而为重组后的企业进一步优化资本配置,提升市场预期和市值价值打好基础。

企业更广阔成长空间 将被打开

同花顺iFinD数据显示,今年

以来,央企控股上市公司的并购重组节奏明显加快。按首次公告日计算(剔除失败案例),截至6月20日,年内126家央企控股上市公司累计发布170起并购计划。从进度来看,上述170起并购计划中,28起实施完成,142起正在进行中。

上海国有资产运营研究院院长罗新宇在接受《证券日报》记者采访时表示,央企上市公司并购重组将给参与主体带来新的机会,打开更广阔的成长空间。而二级市场对央企并购重组也抱有较大的热忱,或会带来估值和市值双升。

比如,从每股净资产角度来看,今年实施完成的28起并购事件中,涉及的25家央企控股上市公司中,19家公司的每股净资产较上年同期实现正增长。从最直观的总市值来看,上述25家公司中,16家公司的总市值在今年明显

增长。其中,有两家公司的总市值涨幅超100%。

可以看到,央企控股上市公司借助并购重组,除了可以谋求自身经营发展的“第二增长曲线”外,很大程度上也能推动公司的价值发现与回归。

在陈和午看来,归根结底,提高上市公司质量的根本还在于“内功”的提升,即推动上市公司提升治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力,从而夯实中国特色估值体系的内在基础。

原磊也表示,中国特色估值体系的基础仍是企业自身的绩效表现,这不仅体现在短期财务数据上,还体现在长期发展潜力上。为此,中央企业必须要围绕核心竞争力和核心功能对自身的资产布局和业务结构进行优化。



央企并购重组进行时系列报道