

业界预计货币政策将加大力度支持稳增长 下半年结构性货币政策工具或唱主角

■本报记者 刘琪

近期,中国人民银行(以下简称“央行”)货币政策工具箱中总量工具和结构性工具“上阵”——先是调降逆回购、SLF(常备借贷便利)、MLF(中期借贷便利)等多个政策利率,后又增加支农支小再贷款、再贴现额度2000亿元。这一系列举措向市场释放出货币政策精准有力、加强逆周期调节、全力支持实体经济的强烈信号。

对于下半年货币政策,多位分析人士在接受《证券日报》记者采访时表示,近期央行货币政策委员会2023年第二季度例会更为积极的政策表述传递出了更强的稳增长决心,预计结构性货币政策工具将充分发力。

央行货币政策委员会例会一向被视为下阶段货币政策的“风向标”。近期召开的第二季度例会提出,“国内经济运行整体回升向好,市场需求稳步恢复,生产供给持续增加,但内生动力还不强,需求驱动仍不足”。同时,强调“加大宏观政策调控力度,精准有力实施稳健的货币政策,搞好跨周期调节,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作,切实支持扩大内需,改善消费环境,促进经济良性循环,为实体经济提供更有力的支持”。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,本次例会释放了货币政策将进一步加大力度支持稳增长信号。在近期增加支农、支

小再贷款再贴现额度的基础上,后期各类结构性货币政策工具将充分发力,不排除增加现有政策工具额度以及创设新政策工具的可能。其中,在充分发挥保交楼专项借款作用的同时,下半年货币政策针对房地产行业的支持力度有望进一步加码。

“本次例会对于宏观政策调节的表述更为积极,预计后续稳增长工具将会围绕内生需求不足等问题持续发力。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示。

同时,明明认为,在上半降准、调降政策利率落地的背景下,短期总量工具或将进入政策观察期和静默期,在稳健的货币政策“精准有力”基调下各类再贷款、再贴现等结构性政

策工具可能会成为下一阶段的主要政策发力点。另外,此次例会还提到“继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具”,以及“增强政府投资和政策激励的引导作用”,可见类似于政策性开发性金融工具等准财政工具将是下一阶段的政策抓手。

展望后期货币政策,华创证券研究所所长助理、首席宏观分析师张瑜认为,连续调降政策利率的概率不高。不过,实体经济利率当下仍有调降的必要,对应LPR(贷款市场报价利率)仍有连续调降的可能,但商业银行净息差的持续回落是掣肘因素。此外,短期降准概率不大,目前央行对商业银行的债权占总资产的比例相对较低,降准作为流动性管理的工具当下出手的必要性不高。

证监会同意 广期所碳酸锂期货及期权注册

■本报记者 吴晓璐
见习记者 毛艺融

据中国证监会官网7月7日消息,近日,证监会同意广州期货交易所(以下简称“广期所”)碳酸锂期货及期权注册。证监会表示,下一步将督促广期所做好各项工作,保障碳酸锂期货及期权的平稳推出和稳健运行。

碳酸锂是锂行业中具有重要地位的锂盐产品,下游应用广泛。作为锂电产业核心原材料,碳酸锂主要运用于新能源汽车和储能等领域。同时,在工业领域,碳酸锂可作为陶瓷、玻璃、电焊剂、制冷剂、光通讯、稀土电解的添加剂等。此外,碳酸锂还应用于医药等其他领域。目前,在碳酸锂下游应用中,锂电池正极材料占据主导地位,其中,新能源

汽车动力电池在碳酸锂下游消费占比达60%,因此碳酸锂也被称为“白色石油”。

我国是全球最大的碳酸锂生产国和消费国,2022年产量和表现消费量分别达到37.9万吨和50.5万吨,全球占比63%和81%。以2022年均价48.24万元/吨计,我国碳酸锂消费市场规模约2436亿元。

广期所表示,随着碳酸锂期货及期权的上市,广期所将为新能源汽车行业以及储能领域的发展贡献期货力量。碳酸锂期货及期权上市后,新能源金属期货品种板块将初步形成,为我国新能源产业健康发展、不断提升国际竞争力发挥积极作用。

下一步,广期所将按中国证监会要求,稳步推进碳酸锂期货及期权各项上市准备工作,确保碳酸锂期货及期权平稳上市和稳健运行。

QFII入市20年 机构家数从2家增至770家

(上接A1版)

投资额度限制取消一年后,QFII、RQFII规则迎来重大调整和优化。2020年9月份,中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》,将QFII、RQFII资格和制度规则合二为一,同时,放宽准入条件,简化申请文件,缩短审批时限,稳步有序扩大投资范围等。

此后,合格境外投资者可投资品种进一步丰富。2021年10月15日,证监会公布合格境外投资者(QFII)可参与金融衍生品交易品种,新增开放商品期货、商品期权、股指期货三类品种。

在投资额度限制取消以及投资范围扩大后的同时,合格境外投资者数量显著提升。2020年和2021年,分别有71家、118家机构QFII资格获批。证监会数据显示,截至今年5月底,合格境外机构投资者数量达到770家。

“配额限制取消以来,外资加速流入,QFII的重要性无可置疑。”高盛资产管理中国客户业务负责人高卉对记者表示,另外,引入管理利率和外汇风险的工具体后,显著增强了境外投资者参与中国债券市场的投资兴趣。

“投资额度限制的取消,以及期货期权、私募投资基金、外汇衍生品、融资融券等投资品种的进一步对外开放,有助于QFII在中国市场实现高度灵活的投资配置和策略运用,有助于吸引境外投资者进入中国内地市场,推动其增加在境内资本市场的投资。”汇丰银行(中国)有限公司证券服务部总监钟咏琴在接受《证券日报》记者采访时表示。

深度参与A股市场 持有股票市值约万亿元

经过20年的投资,QFII已深度参与A股市场。

蔡美智表示:“从深度上来看,截至5月底已有770家QFII机构获批。今年一季度末,QFII持仓规模约1万亿元,共计重仓持有股票718只,QFII作为机构投资者,已经深度融入A股市场。从广度上看,除参与A股交易之外,QFII的投资还涉足了新三板、交易所、银行间债市、公募基金、股指期货、商品期货、外汇衍生品、融资融券、转融通证券出借交易,可以说几乎参与了与中国资本市场对外开放的每一个领域。”

与此同时,QFII在A股市场取得相对优秀的投资业绩。财通证券首席策略分析师李美岑对《证券日报》记者表示,从单个QFII机构持有时间较长的个股来看,27只被持有时间超过20个至41个季度的个股,平均涨幅均超过了350%。从投资组合的角度来看,以市值加权的QFII持股次数前10的组合表现同样引人注目,在2014年至2022年第三季度的时间段内,组合的累计收益达到了607%。

从投资风格来看,QFII投资策略和偏好有着明显的经济发展阶段特征。从板块来看,近年来,随着注册制改革推进,QFII对创业板与科创板的配置比例逐渐提升。从行业来看,QFII从早期主要配置周期性行业,到消费行业,再到近年来逐步转向科技和新能源产业链。“这些变化凸显了

QFII在持股策略上的灵活性和对不同时期经济发展趋势的敏锐把握。”李美岑表示。

“这些年来,QFII在A股市场取得了相对优秀的投资业绩,这得益于QFII成熟的投资管理模式、监管机构的大力支持以及汇丰等服务机构提供的专业服务。”钟咏琴表示,QFII多为海外成熟机构投资者,具备清晰的大类行业配置思路、较强的择时能力和行研水平,长期价值投资理念较为普遍。另外,托管银行、券商以及各类市场基础设施提供的优质服务,也是保证QFII在A股市场取得优秀业绩的原因之一。

QFII投资范围有望拓宽 吸引外资进一步流入

在分享中国改革开放和经济增长成果的同时,QFII成为我国资本市场对外开放的先锋,促进了我国金融市场健康发展。

“20年前,中国资本市场对外开放的大幕正式拉开,QFII率先登场亮相,以外资直接参与证券投资为支点,促进了中国资本市场高水平对外开放。”蔡美智表示,QFII制度对外开放的理念和意识植入了中国资本市场,自QFII制度运行以来,中国资本市场相继推出了股票通、债券通等对外开放渠道。

此外,QFII还助力推动A股投资理念逐渐成熟,提升A股流动性。李美岑表示,首先,QFII通过成熟的投资行为和理念提升了市场投资水平,对其他参与者产生重大影响;其次,海外资金入市,增加了市场的活跃度;最后,QFII的行业配置策略紧密契合中国经济发展阶段,提高了资本市场服务实体经济能力,推动经济转型。

未来,随着资本市场对外开放不断深化,QFII规则有望进一步优化,吸引外资进一步流入。

“今年以来,我们看到越来越多的人市流程,各界对未来境内市场的进一步开放充满期待。”钟咏琴表示,未来,中国资本市场可探索进一步扩大投资品种对外开放、进一步优化业务模式及相关流程等方面的政策支持。如开放国债期货,适当放宽对于托管行结算模式的限制等,从而不断提升境外资本参与中国市场的积极性和积极性。

渣打银行中国开放与人民币国际化业务全球主管吴雅思建议,首先,进一步优化QFII相关资格、申请流程和所需文件,以促进QFII被纳入更多外资投资者的潜在考虑范畴;其次,进一步扩大QFII的可投资品种;最后,通过简化期货保证金存管银行的现有流程,进一步便利金融和商品期货期权的投资。

QFII投资范围有望拓宽。今年5月份,中国证监会副主席方星海表示,证监会将继续稳步扩大期货投资品种开放,拓宽QFII、RQFII投资范围,吸引更多境外机构充分参与我国初级产品期货品种定价。

“随着中国资本市场对外开放步伐的不断加快,QFII制度的持续完善,投资标的不断扩大和丰富,未来,中国资本市场将持续吸引更多的QFII投资。”李美岑表示。

全国股转公司积极践行“三服务”理念 举办挂牌公司“航系列”培训

■本报记者 孟珂

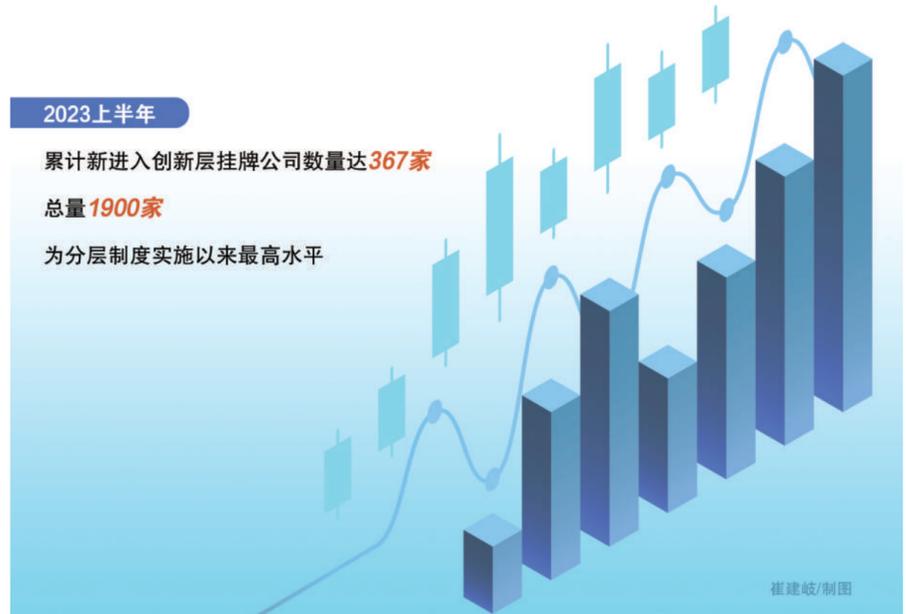
记者7月7日获悉,全国股转公司(2023年5月份至6月份)积极践行“三服务”理念(开门服务、直达服务、精准服务),近日为新挂牌、新进入创新层、北交所挂牌公司分别举办了“启航”“远航”“护航”三场培训活动。资深监管人员、外部专家讲师齐上阵,授课座谈、交流互动相结合,通过线上、线下方式便利企业广泛参与。参会挂牌公司累计超2500家。

“航系列”培训旨在打造覆盖企业全生命周期的培训体系,推动挂牌公司立足发展阶段,筑牢规范基础,为高质量发展保驾护航。

2022年以来,累计有432家公司在新三板挂牌。2023年,企业挂牌的积极性得到了进一步提升,新增挂牌公司达到163家,新挂牌公司群体已经成为业绩好、质量优、创新强的中小企业典型代表。

为帮助新挂牌公司进入资本市场“第一站”打好发展基础,全国股转公司举办了“启航”培训活动,围绕促进新挂牌公司规范成长,总结传递“五个确保”理念,从股权结构清晰、公司治理健全、信息披露规范、内部控制有效、股票交易合规等五个维度,帮助新挂牌公司更好理解新三板市场的规则和运作方式,持续强化规范意识,增强进入资本市场后的归属感和获得感。

2023上半年,累计新进入创新层挂牌公司数量达367家,总量1900家,为分层制度实施以来最高水平。新进入公司总体业绩良好,创新属性突出,特色企业聚集。结合新进入公司差异化特征和需求,全国股转公司优化升级了“远航”培训活动。一是契合递进发展路径,将创新层公司治理、信息披露差异化安排讲清楚,帮助新进入公司及时适应新层级监管要求。做好股权激励制度及实操解读,促进企业充



分运用资本市场工具,实现人才链、创新链、资本链融合;二是贴合资本市场实务,邀请投资机构、律师事务所等市场专家对公司融资、上市实务进行专业讲解,响应市场关切;三是加大行业支持,召开信息技术行业研讨会,行业研究专家和参会代表共同碰撞未来发展方向;四是强化互动交流,北交所上市公司高管现身说法,分享新三板挂牌、北交所上市递进发展的宝贵经验。

有参会企业表示:“进入创新层后,对高质量发展的期望更高,既需夯实内功打好基础,又需拓宽视野增强对外联接。”

北交所顺畅高效的上市路径,不断激发中小企业的向上发展意愿。截至2023年6月30日,北交所上市企业102家,在辅企业351家。举办北交所挂牌公司暨拟上市公司“护航”培训活动,紧密围绕上市相关事项,讲解上市辅导监管要求与注意事项,上市审核重点关注问题、公发定价机制与流程等。同时,为便于企业提高理解深度,将持续挂牌阶段易出现问题进行总结并作典型案例分享,帮助中小企业解决成长发展中的困难事、操心事;开展更加精准化、差异化的培训体系,延长资本市场服务链条,满足不同发展阶段的实际需求,助力中小企业高质量发展。

同时,全国股转公司做好培训配套服务举措,延伸服务内容,形成“挂牌公司筹备发行上市服务清单”,涵盖生产经营、股权结构、公司治理、会计处理、内控规范等多个维度,供筹备企业持续对照,补齐短板促进上市路径畅通。

下一步,全国股转公司将持续践行“三服务”理念,深入推进监管转型,不断优化挂牌公司“管家式服务”,全力帮助中小企业解决成长发展中的困难事、操心事;开展更加精准化、差异化的培训体系,延长资本市场服务链条,满足不同发展阶段的实际需求,助力中小企业高质量发展。

一位北交所挂牌公司参会代表会后表示:“此次培训解决了公司目前辅导申报遇到的难题,给了公司规范改进的明晰方向,也坚定了我们在北交所资本市场上做大做强信心。”

学思想 见行动 中金所推进主题教育走深走实

■本报记者 吴晓璐

学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育工作开展以来,中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)党委牢牢把握主题教育总要求和根本任务,突出重点,注重统筹,强化组织,力求实效,扎实推进主题教育各项工作,以党的创新理论指引金融期货市场高质量发展,为助力建设中国特色现代资本市场汇聚强大动力。

一是坚持在精心组织部署上明责任。中金所党委将主题教育作为当前重大政治任务,专题研究部署主题教育工作任务,突出重点,注重统筹,强化组织,力求实效,扎实推进主题教育各项工作,以党的创新理论指引金融期货市场高质量发展,为助力建设中国特色现代资本市场汇聚强大动力。

二是坚持在深化理论学习上求实效。中金所党委明确要全所干部职工坚持读原著学原文悟原理,积极创新丰富学习形式,努力在以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干方面取得实实在

在的成效。中金所党委走在前、做表率,党委成员和交易所中层干部结合工作实际,讲体会、有效形成“个人自学+班子领学+集体研讨+总结交流”“四步”学习机制;认真开展“坚定不移走中国特色现代资本市场发展之路大讨论”,通过开展系列主题专项研究,组织“中国特色现代资本市场讨论日”专题活动,聚焦市场实践,鼓励干部职工“科学选题”“创新答题”;压实支部学习责任,各支部及青年理论学习小组及时跟进。

三是坚持在深入调查研究上下功夫。中金所党委坚持问题导向,统筹谋划调研工作,以深化调查研究推动解决金融期货市场的突出矛盾和问题。据了解,中金所党委强化统筹,明确15个方面重点调研内容,拟定57项年度调研计划,分层确定所级和部门级调研任务。在调研中突出重点,为探索更好服务全面注册制改革,助力中国特色现代资本市场建设,中金所正在上海、北京、武汉、深圳开展“金融期货服务全面注册制改革”系列调研,广泛听取机构代表意见建议,探讨金融期货市场服务市场的具体举措;赴系

统单位学习服务拓展产业客户先进经验,调研场外业务发展情况,不断为金融期货服务资本市场改革发展大局找准方向和路径。

四是坚持在推动高质量发展上出实招。中金所党委明确提出,要把主题教育与交易所改革发展各项事业相结合,全面破难题、促发展。统筹抓好改革发展、安全生产和内部管理。4月21日成功上市30年期国债期货,上市以来市场运行平稳,投资者参与有序;制定《提升机构参与质量两年行动方案》,拓展中长期资金参与广度和深度;制定2023年全面风险管理工作计划,启动安全生产大检查,风险隐患排查,加快健全交易所常态化、长效化安全生产机制;优化科技治理架构,持续提升自身风险防控和技术保障能力。积极作为“办实事”。确定35项实事项目,着力再解决一批市场主体、投资者、干部员工等急难愁盼的问题。抓好建章立制。结合巡视整改和交易所实际工作,建立完善

覆盖政治建设、作风建设、纪律建设、干部队伍建设、财务管理、业务风险防控等重点领域的制度体系。

五是坚持在抓好整改落实上促提升。中金所党委坚持边学习、边对照、边检视、边整改,着力在查摆不足、改进提升上见行动、出成效。针对调查研究发现的问题、推动发展中的问题、群众反映强烈的问题等,制定专项整治方案,聚焦干部队伍存在的突出问题,坚持靶向施策、激励担当、正向赋能;深入开展纪检干部队伍教育整顿,召开全所警示教育大会;加快建立完善“大监督”体系,优化“四责协同”工作平台,切实做到以学促改、以学促行。

下一步,中金所将在证监会党委的坚强领导下,推动学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育走深走实,将学习成果转化为干事创业的动力,扎扎实实办好金融期货市场自己的事,推动金融期货市场高质量发展。

学思想 强党性 重实践 建新功

本版主编 姜楠 责编 屈珂薇 制作 曹秉琛
E-mail:zmx@zqrb.net 电话 010-83251785