

# 月末叠加跨季流动性有所收紧 央行加码逆回购呵护资金面

■本报记者 韩昱

9月25日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告称,为维护季末流动性平稳,当日央行以利率招标方式开展了3190亿元14天期逆回购操作,中标利率1.95%。鉴于当日有1840亿元逆回购到期,公开市场实现净投放1350亿元。

记者梳理Wind数据发现,近期央行逆回购量较大。上周(9月18日至9月22日),公开市场到期7040

亿元,均为7天期逆回购到期。投放12560亿元,其中7天期逆回购7660亿元、14天期逆回购4900亿元,合计净投放5520亿元。

对于上述操作,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,受短期公开市场到期工具量相对较大、月末跨季和节日临近、专项债发行节奏加快等因素影响,近期银行间市场流动性明显收紧,近期银行间市场流动性明显收紧,短期资金利率升至政策利率上方,尤其是14天期利率明显上升,

反映跨季、跨节短期资金需求明显增加。央行近期加大公开市场操作,实现资金净投放,重启14天期逆回购操作,以满足机构短期资金需求,释放呵护资金面信号。

如周茂华所述,9月15日,央行开展的1390亿元的逆回购操作规模中,有340亿元为14天期逆回购,这也是央行自今年1月下旬以来首次重启14天期逆回购。9月15日至今,14天期逆回购操作合计8430亿元。

“整体来看,近期市场流动性有所收紧。”中国银行研究院研究员范若滢对记者表示,中秋、国庆放假前居民现金需求增加,加大了对流动性的扰动。同时,8月份、9月份地方政府债券发行速度加快,债券的顺利发行也需要流动性支持。

从资金价格变动情况来看,记者根据Wind数据梳理,截至9月25日,9月份以来银行间存款类机构7天质押式回购加权平均利率(DR007)均值为1.93%,高于当前短

期政策利率(1.8%)水平,表明资金面偏紧。

不过,周茂华表示,资金利率整体波动仍处于合理区间,反映市场对后续资金面预期平稳。

范若滢表示,考虑央行呵护资金面的态度明确,随着月末、季末短期扰动因素影响消退,以及新增专项债券力争在9月底前基本发行完毕将对市场流动性形成补充,预计10月份资金面压力将迎来阶段性缓解。

## 央企战略性新兴产业发展基金 助相关产业扬优势、补短板

■本报记者 杜雨萌

在优化“面”的布局上,将梳理和细化产业板块不同的领域,坚持突出重点,牵引带动中央企业产业基金和社会资本,共同构建战略性新兴产业子基金群,加快形成全局性、多层次、高质量的产业布局

■本报记者 杜雨萌

“中国国新正在积极筹建中央企业战略性新兴产业发展基金,且有望在年内完成筹设和启动运营。”这是刚刚结束的第六届中国企业论坛上传来的一则重磅消息。

《证券日报》记者进一步获悉,该基金以重大战略为导向。在产业突破方面,通过并购重组、培育孵化、成果转化等方式,多借助外部力量,多寻找外部优质项目,助力中央企业战略性新兴产业扬优势、补短板。在优化“面”的布局上,将梳理和细化产业板块不同的领域,坚持突出重点,牵引带动中央企业产业基金和社会资本,共同构建中央企业战略性新兴产业子基金群,加快形成全局性、多层次、高质量的产业布局。

战略性新兴产业代表着科技创新和未来产业发展方向,是培育发展新动能、赢得未来竞争新优势的关键领域。虽然从其动态发展来看,“战略性、创新性、引领性”是其重要特征,但在业内看来,其在一定程度上也有着长足性、艰巨性、不确定性和风险性等因素。因此,势必需要来自资本端的长线资金相助。

为此,国务院国资委在今年7月底举行的地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班上曾明确表示,要推动国有资本“向前瞻性战略性新兴产业集中,坚守主责、做强主业,当好‘长期资本’‘耐心资本’‘战略资本’”。

清华大学中国现代国有企业研究院研究总监周丽莎在接受《证券日报》记者采访时表示,战略性新兴产业以重大技术突破和重大发展需求为基础,对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用。无论是新一代信息技术产业、生物产业,或是绿色低碳、高端装备与材料及数字创意等战略性新兴产业,其整体上都属于资本密集或技术密集型产业,在前期发展过程中需要大量的资金投入,而中央企业不论是资产规模、掌握的战略资源,或是更强的投资能力与创新能力以及更好的风险管控水平,都使其有责任也有义务在战略性新兴产业发展中成为关键主体,尤其是当好战略性新兴产业发展中的“长期资本”“耐心资本”“战略资本”。

事实上,从今年年初国资委圈定的“力争2023年中央企业战略性新兴产业布局比重提高2个百分点以上”这一发展目标来看,也预示着中央企业在加快发展战略性新兴产业上,需要进一步加大资源投入。

国务院国资委规划发展局负责人在第六届中国企业论坛“跑出战略性新兴产业‘加速度’”平行论坛上也强调,国资央企立足长远,着眼大局,久久为功,坚持长期主义投资,加大多元资本投入,在重要领域和关键环节尽快形成体系化产业布局,切实维护国家战略安全和产业安全。

记者获悉,虽然中央企业战略性新兴产业发展基金目前正在积极筹设,但今年7月底,以战略性新兴产业为“内核”的国调二期协同发展基金已正式宣告成立,其为中国国有企业结构调整基金二期第二只平行基金,注册资本315亿元,重点投向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业、关键领域和重大专项任务,特别是绿色低碳、新一代信息技术、高端制造、现代服务、生物产业和新材料等战略性新兴产业。

据国资委方面透露,当前,国资央企系统已将中央企业加快发展战略性新兴产业作为一项重大战略任务,正在开展一系列工作,包括启动“央企产业焕新行动”等,以推动国资央企在优布局、上规模、提水平上持续发力。

## 减持新规出台以来 A股上市公司重要股东减持金额同比降逾七成

■本报记者 吴晓璐

自8月27日证监会出台新规范进一步规范股份减持行为以来,A股上市公司重要股东(包括控股股东、实际控制人、大股东、董监高等,下同)减持规模明显下降。据Wind数据统计,8月28日至9月25日,上市公司重要股东减持金额同比下降71.44%。

减持金额下降的背后,既有上市公司控股股东、实际控制人(以下简称“双控人”)主动对照新规要求,终止减持计划,也有部分公司“双控人”董监高出于稳定市场预期等意图,主动终止减持计划,或承诺在一定期限内不减持等。对于违规减持的股东,监管部门则以雷霆手段,从严从重打击。

市场人士认为,除了严监管外,上市公司需要主动作为,加强对股东、董监高等人员的培训,避免违规减持行为,提高公司合规管理水平。

### 重要股东减持金额 明显下降

根据监管要求,上市公司存在破发、破净情形,或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%,控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。据Wind数据统计,截至9月25日,A股公司共5283家,从破发、破净、分红以及上市时间综合来看,控股股东、实际控制人减持受限的有2800家,占比53%。

近一个月时间里,上市公司重要股东减持金额明显下降。Wind数据统计,8月28日至9月25日,上市公司重要股东减持金额合计119.77亿元,同比下降71.44%,环比下降59.14%。

A股重要股东减持金额下降,说明减持新规初见成效。伟明环保董秘程鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,减持新规出台,提高了上市公司控股股东、实控人的

减持门槛,部分上市公司“双控人”减持受限,导致市场减持量下降,说明新规对控制重要股东减持方面发挥了效力。

中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对《证券日报》记者表示,减持金额下降,有两方面原因:一是在减持新规下,大量上市公司“双控人”重新规划自身的股份减持计划,减持新规的执行取得了显著效果;二是部分上市公司重要股东以实际行动提前终止减持,稳定市场预期,保护投资者权益。

### 主动终止减持和 承诺不减持增多

近一个月里,A股重要股东减持金额下降的同时,上市公司密集发布了关于股东提前终止减持和承诺不减持的公告。

记者据上市公司公告不完全统计,8月28日至9月25日期间,71家公司重要股东提前终止减持计划,其中44家控股股东、实际控制人或其一致行动人、大股东因减持受限而终止减持。剔除减持受限情况后,重要股东主动终止减持的公司数量环比增长207.69%。从公司披露的主动终止减持的原因来看,控股股东、大股东或董监高维稳意图明显,大多表示提前终止减持是基于维护广大投资者权益及其对公司未来发展信心,还有部分则是结合市场情况、根据自身经营发展需要等。

此外,有114家上市公司重要股东自愿承诺不减持公司股份等,其中36家承诺不减持的控股股东、实际控制人,其本身就已受到减持新规限制。剔除减持受限情况后,新增重要股东承诺不减持的公司数量环比增长47.17%。从承诺不减持时间来看,大多承诺在未来6个月内不减持,但有部分公司控股股东或其高管承诺未来3年内不减持。

如9月21日,昆仑万维控股



股东、实际控制人周亚辉及其一致行动人承诺未来三年不减持。原因则是基于对AI行业及公司发展战略高度认同并长期看好,同时为了激励董事会和管理团队更加关注和实现公司的长期战略目标。

“上市公司重要股东终止减持计划,承诺不减持等,既是响应监管要求,也是承担稳定市场预期责任的需要,是A股减持规模下降的主要原因。”德恒上海律师事务所合伙人陈波对《证券日报》记者表示,

重要股东自愿终止减持计划、承诺不减持公司股份,具有重要意义。郑登津表示,首先,从对二级市场的直接影响来看,可以向市场释放积极的信号,降低股东抛售带来的股价下行风险,有利于增强投资者信心和持有意愿。其次,从中长期来看,重要股东提前终止减持计划,是对公司发展前景的看好。最后,控股股东承诺不减持,有利于控股股东与上市公司利益长久绑定,促使控股股东勤勉尽职,重视改善公司的基本面,提升持续经营能力和回报

投资者的能力。

投资者的能力。

### 监管雷霆手段处罚 违规减持

在8月27日减持新规发布后,仍有个别公司股东顶风作案,违规减持,对此,监管部门以雷霆手段,从严从重快打快,追究行政法律责任。

如我乐家居9月6日公告称,公司大股东于范易及其一致行动人超比例减持公司股票7.11%,9月7日中午,公司公告称,上述股东被证监会立案调查,9月15日,江苏证监局就向相关当事人送达了《行政处罚事先告知书》,拟依法没收于范易及其一致行动人违法所得1653万元,并从严处以3295万元罚款,合计罚没4948万元。

监管部门出手,对违规减持行为为严惩,具有较强的警示意义。陈波表示,证监会从快从重的执法行为,表明了监管态度,向市场发出了清晰信号。市场各方对违规减持的了解、重视程度比以前大为提高。

程鹏表示,这体现了监管层坚决维护市场稳定的决心,加大对上市公司中小股东的保护力度。

除了监管部门,上市公司也需要积极配合,减少违规减持行为。陈波表示,上市公司需要重视违规减持的法律风险,掌握减持规则,加强对股东、董监高、证券部人员的培训,能够有效降低违规减持的概率。

郑登津认为,首先,上市公司董秘等相关人员应及时了解和掌握减持新规的内容和要求,结合自身经营、分红等情况进行分析,严谨判断控股股东减持是否合法合规。其次,在此基础上,上市公司董秘等需要加强与控股股东、投资者和监管机构的沟通和协调工作,特别是需要加强对控股股东的培训和指导,辅助控股股东更好理解减持新规,避免出现因理解和计算问题导致的违规减持。最后,公司更应重视的是改善自身的业绩,提升公司价值,让控股股东的正常减持获得市场认可,维护资本市场秩序和中小股东的合法权益。

(上接A1版)

邓海清认为,随着稳增长政策加码,我国经济从“疫后恢复性”内需复苏转为“政策激励性”内循环升级,从“低基数红利、环比走弱”走向“政策红利、环比走强”。9月份高频数据较8月份进一步好转,大宗商品、建材价格、票据利率的数据看,预计9月份经济和金融数据大部分都有好转,9月份PMI大概率出现显著改善。

### 消费、房地产或是 四季度经济运行亮点

受访首席经济学家普遍认为,四季度我国宏观经济将延续复苏向好的态势。

“四季度宏观经济将延续向好势头。”明明认为,一方面,财政政策力度增强将拉动经济需求,提振市场信心;另一方面,商品消费和服务消费可能较三季度有所回暖。

赵伟认为,四季度经济或开启一轮短周期修复,企业利润加快回升,居民收入逐步改善,部分行业开启补库周期也会对经济形成支撑。

温彬表示,预计四季度我国经济仍将保持在稳健合理区间,GDP

同比增速或回升至5.2%左右。谈及四季度经济运行可能有哪些亮点,陈雳分析称,从消费方面看,8月份社会消费品零售同比增速上升,化妆品类、金银珠宝类同比增速较7月份大幅提升,释放了居民消费信心回暖的积极信号。后市方面,“十一黄金周”“双十一”和“双十二”等预计对消费将产生较大提振作用,四季度消费增速将加快。

邓海清认为,当前汽车消费仍然较为火热,受中秋国庆假期带动,预计旅游、出行、电影票房等需求将大幅增长,带动服务消费继续回暖。

除消费外,董忠云表示,房地产也是需要关注的亮点。由于房地产牵涉行业众多,且是宏观经济信用扩张的重要领域,房地产领域的修复是目前宏观经济复苏的关键。8月末到9月初,包括降低存量房贷利率、一线城市实行“认房不用认贷”、广州开始放开限购等一系列增量房地产政策相继出台。上述已经出台和后续可能出台的政策预计会在四季度显现效果,驱动房地产市场信心修复和预期改善,房地产销售增速有望逐步回升,进而驱动信用扩张和相关消费增长。

在汪涛看来,8月份以来诸多提

振房地产销售的政策出台,年内政策支持有望继续加码。预计更多二线城市或将放松房地产政策,一线城市也可能出台边际放松政策,政府将加大对房地产开发商和保交楼项目的信贷支持,增加政策性银行贷款和专项基金支持基建投资力度等。预计未来几个月房地产销售将逐步企稳。

庞溟建议,下一阶段政策仍需着力扩大国内需求,继续拓展扩消费、促投资的政策空间。其中,固定资产投资特别是房地产投资数据表明,房地产市场在政策“组合拳”呵护下,从销售端回暖到回款、土拍、投资、新开工等全链条活动的启动与畅旺仍需时间,相关政策仍需要保持适当力度、强度、进度、精度。

除上述两个领域外,赵伟认为,出口或是四季度经济的主要亮点,低基数和海外制造业景气改善支撑下,外贸压力最大的阶段或已经过去。

### 四季度货币、财政、产业政策 仍有发力空间

推动经济持续回升向好的过程

中,宏观政策也是市场关注的重点。在9月20日国新办举行的国务院政策例行吹风会上,国家发展改革委副主任陈雨露表示,将“加大宏观政策调控力度,着力扩大内需、提振信心、防范风险,努力实现全年经济社会发展目标,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长”。

在受访首席经济学家看来,四季度货币政策、财政政策和产业政策等方面的发力空间仍值得期待。从货币政策角度看,温彬认为,一是发挥总量和结构性货币政策工具作用,大力支持重点领域和薄弱环节发展;二是保持流动性合理充裕,下一阶段降准降息仍有空间;三是继续深化利率市场化改革,促进企业综合融资成本和居民信贷利率稳中有降。

“总量货币金融工具仍有发力空间,四季度仍有可能通过降准降息的方式,助力经济基本面修复。”陈雳说。

从财政政策角度看,陈雳认为,四季度财政支出进度合理加快的趋势支撑下,外债压力最大的阶段或已经过去。

董忠云预计,四季度财政政策

将继续保持积极的态势,除加快专项债发行向实际投资需求的转化外,进一步的税费优惠等积极的财政政策也是重要发力点。

“积极的财政政策要继续用好政策空间,找准发力方向。”庞溟认为,应在支出、减税降费、专项债等诸多方面加力提效,合理加快财政支出进度,保持必要支出强度,优化支出结构,在新增专项债力争于9月底前基本发行完毕的前提下,努力确保将用于项目建设的专项债资金在10月底前使用完毕,并加强专项债项目储备和投后管理,促使中央预算内投资和专项债共同发力,加快形成实物工作量。

从产业政策看,董忠云表示,可以预期,围绕数字经济、高端制造等重点新兴产业方向的支持政策将不断落地,带动新动能动能抬升,尽快形成经济增长的有力支柱。

“产业政策方面,坚持推动传统产业改造升级和培育壮大战略性新兴产业两手抓,加快发展先进制造业,进一步提升产业链供应链韧性和安全水平,也要继续以数字经济赋能现代产业体系,协同推进数字产业化和产业数字化。”温彬建议。

## 外资为何上调 中国经济增长预期

(上接A1版)

各部门也加大宏观政策落实力度,推动政策靠前协同发力,打出一套“组合拳”。比如,在支持实体经济方面,实施先进制造业企业增值税加计抵减、上调部分企业研发费用加计扣除比例、支持科技型金融融资等政策;在支持民营经济发展方面,加快落实促进民营经济发展壮大系列举措,进一步调动民间投资积极性;为更好满足居民刚性和改善性住房需求,推动“认房不用认贷”、调整优化差别化住房信贷、降低存量首套住房贷款利率等政策落地。

与此同时,一批针对性更强、力度更大的储备政策也正在谋划研究中,将根据形势变化及时分批出台实施。这些政策“组合拳”将成为推动经济持续向好的最大助力。

多项经济数据指标的向好已彰显出中国经济的强大韧性,随着存量政策与增量政策协同发力,积极因素不断增多,经济运行将持续恢复向好。