

央行加码逆回购呵护市场流动性 连续两个工作日净投放均超7000亿元

■本报记者 刘琪

为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，中国人民银行（下称“央行”）近期公开市场操作力度加码。

10月20日，央行以利率招标方式开展了8280亿元7天期逆回购操作，这一操作规模为年内次高水平。鉴于当日有950亿元逆回购到期，故央行公开市场实现净投放7330亿元，创年内新高。10月23日，央行逆回购操作规模8080亿元，为年内第三高；对冲到期资金1060亿元后实现净投放

7020亿元，为年内次高水平。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示，受财政缴税、政府债券发行提速等因素影响，近期市场流动性需求明显增大。为此，央行持续加大流动性投放操作，满足市场流动性需求。整体看，近段时间以来流动性需求加大是市场内生需求增大所致，属于阶段性现象。

从数据来看，近期银行体系资金面偏紧，尤其是短端利率上行较快。全国银行间同业拆借中心数据显示，自10月16日以来，DR007（银行间市场存款类机构7天期回购加平均利

率）持续爬升。10月16日，DR007报1.8087%，已高于当前短期政策利率；10月19日，DR007突破2%报2.0723%；10月20日，DR007进一步走高至2.3108%，为今年5月份以来最高。

中信证券研报认为，政府债供给是资金面偏紧的重要原因。8月份和9月份地方专项债集中发行，10月份用于偿还存量债务的特殊再融资债发行计划已经超过9437亿元。未来资金面可能还会在政策利率之上维持一段时间，不过很难进一步大幅收紧。

梁斯表示，当前DR007、R007（银

行间市场7天回购利率）等货币市场利率主要品种保持相对较高水平，预计短期内逆回购投放将保持一定的规模，以有效满足市场流动性需求，帮助市场跨越特殊时段影响。后续将根据市场流动性需求变化，综合运用公开市场操作熨平短期波动，助力资金面平稳跨月。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示，预计央行将继续通过综合运用多种货币政策工具，灵活精准、合理适度地调节流动性，平抑资金面的短期扰动和资金利

率中枢波动，保持市场流动性合理充裕，稳定市场流动性和整体资金供求，同时维持资金价格合理，引导市场利率围绕政策利率波动。

“总体来看，预计未来一段时间，稳健的货币政策将更加精准有力，有效保持流动性合理充裕，更加灵活把握信贷投放节奏，加强与财政政策和产业政策的协调等工作。”庞溟表示，同时还将聚焦重点、合理适度、有进有退，搞好逆周期和跨周期调节，继续为经济向上向好、加快经济良性循环和高质量发展营造适宜的货币金融环境。

沪深北交易所承接企业债券审核 首日受理项目顺利平移

■本报记者 孟珂 邢萌

10月23日起，沪深北交易所正式负责企业债券受理工作。

从首日情况来看，上交所网站显示，截至10月23日，平移工作已经完成，共承接239单在审的企业债券项目，拟募集资金合计3397亿元，主要投向交通运输、产业园区、新型城镇化、安置房建设等国家战略支持的领域。

10月23日，深交所官网公司债券项目进度信息栏目已对外披露了企业债券平移项目的申报材料。据了解，目前已有承销机构准备近日

向深交所提交企业债券发行上市申请材料。

同时，记者从承销机构处获悉，目前已有企业向北交所提交公司债券（含企业债券）发行上市申请文件。

值得关注的是，10月20日，证监会发布了企业债券过渡期后转常规有关工作安排的公告，交易所市场同步发布相关衔接工作安排的通知，企业债券承接工作平稳实施。

据了解，本次平移遵循尊重实际、便利市场的原则，上交所提前在材料准备、系统提交、市场反馈等方面做了具体安排，尽可能减少市场主

体的负担。发行人、主承销商可通过交易所债券项目申报审核系统提交前期已申报文件。

“为方便申报平移，在上级部门和兄弟单位指导下，上交所相关业务部门提前组织市场培训，安排工作人员一对一确认每个项目的具体情况，并建立线上线下实时问题反馈机制，保障了整体项目承接工作忙而有序。”上交所相关部门负责人表示。

深交所相关负责人表示，为做好平移项目工作，深交所提前安排专人对项目主承销商进行有关具体培训和指导，提前对平移项目材料

进行了检查和核对，确保移交工作平稳顺畅。

业内人士表示，此次北交所推出信用债业务，包括公开发行的公司债券、企业债券和各专项品种，将有利于拓宽企业直接融资渠道，满足投资者多样化的资产配置需求，对于进一步提高资本市场直接融资比重、服务实体经济和国家战略发展发挥积极作用。

“平移工作完成后，上交所将依法依规、透明高效的开展审核工作。”上交所相关部门负责人表示，后续，将稳步推进企业债券受理、审核、发

行工作，落实企业债券“资金跟着项目走”等制度安排，更好发挥债券市场服务实体经济高质量发展和支持重大战略、重大项目建设的功能。

深交所相关负责人表示，下一步将稳妥有序开展企业债券发行上市审核工作，把好企业债券发行准入关。同时，将进一步健全市场功能，以企业债券发行审核职责承接为契机，推动公司（企业）债券、ABS和基础设施REITs协同发展，助力提高直接融资比重，进一步提升交易所债券市场服务国家重大战略和经济高质量发展的能力。

创业板核心资产低估值、高成长特征显现 创业板ETF份额创历史新高

■本报记者 邢萌

最近一段时间，A股市场行情低迷，以成长股为主的创业板估值处于低位，资金借道ETF（交易型开放式指数基金）加速入场。

当前，创业板核心资产估值性价比较高，低估值和高成长优势凸显，促进创业板核心指数产品份额高速增长。数据显示，截至10月20日，创业板ETF（159915）份额逆势增长，最新份额达211亿份，创下历史新高；创业板50ETF（159949）最新份额达226亿份，相较年初增幅超100%。

华安基金对《证券日报》记者表示，随着国内经济边际改善趋势明显，政策支持持续加码，后续市场基本面和情绪有望逐级改善，包括新能源、医药、电子在内的部分低估值板块或迎来估值修复的机会，创业板50指数为代表的创业板核心资产估值性价比较高，成长潜力大。

市场估值处于低位 创业板ETF份额创新高

今年2月份以来，受国内外复杂形势影响，创业板持续回调，估值处于底部位置。

市场人士分析称，从宏观背景来看，美元走强，对全球权益资产的估值造成压力，加上国内经济仍处于修复通道中，A股权益资产承受较大压力，这其中偏成长属性的创业板波动更大。近一年来，市场的关注点和资金的追逐点更多集中在人工智能相关概念的TMT行业，资金

追逐热点的趋势明显，对创业板形成抽水效应。

据悉，在经过大幅回调后，当前的创业板估值已经来到了25倍左右的位置，相对估值甚至低于2018年的分位数水平。

Wind资讯数据显示，截至10月20日，创业板ETF份额逆势高速增长，单周增长超7亿份，最新份额已达到211亿份，并创下历史新高。

对此，业内人士对记者表示，当下创业板ETF受到高度关注主要受宏观和中观两个维度影响。宏观层面上，经济复苏预期驱动机构资金的配置需求。中观维度上，权重行业景气度改善驱动市场关注提升。

从历史复盘看，在经济复苏阶段创业板指相对Wind全A的超额收益较为明显，经济复苏背景下创业板ETF值得重点关注。

从权重行业看，新能源、医疗行业整体向好。中汽协数据显示，9月份新能源汽车销量达74.6万辆，环比增长4.14%，新能源车渗透率36.6%，较上月略有回落，但依旧处于极高风险区间。同时，新车发布大幅拉动了新能源车热度。另一大权重行业医药板块景气度提升的同时，2024年在阿兹海默症等领域亦有望迎来新一轮产品创新。

从模型角度看，创业板指维持高业绩增速且估值处于历史低位，胜率与赔率均相对较高。盈利上，创业板指一季度净利润增速为17.32%，2023年和2024年的Wind一致预期增速分别为25.22%和35.03%，在主要宽基中处于较高水平。估值上，创业板指当前PE



(TTM)（滚动市盈率）为29.33倍，位于近十年以来2.54%分位。从PEG（市盈率相对盈利增长比率）指标看，创业板指当前PEG为0.799，在主要宽基中处于较低水平，估值性价比较高。

经营业绩高速增长 创业板50ETF份额翻番

创业板50指数虽处于调整过程中，但基本面向好且长期投资价值突出，吸引了部分资金的提前布局。创业板的盈利水平仍然保持高

增速，据Wind资讯数据统计，创业板50指数第三季度的净利润同比增长29.37%。长期来看，创业板50指数在过去几年的盈利快速增长。2020年创业板50指数的盈利增长72%，2021年增长37%，2022年增长19%。

市场人士认为，在盈利韧性支撑下，低位板块估值修复弹性更强，以创业板50指数为代表的创业板核心资产估值性价比较高，低估值和高盈利正在吸引资金。在本轮创业板的下行周期中，创业板50ETF份额却持续增长。数据显示，截至10月20日，该基金份额226亿份，相比

年初的109亿份增长了114亿份，增幅超100%。

创业板50指数由华安基金与深证信息公司共同编制，在编制过程中参考了美股纳斯达克指数的选股方式，剔除了与创业板科技成长属性相关性较低的农林牧渔板块，这项剔除使得该指数的科技成长特色更为突出，旨在描绘创业板中市值规模大、流动性好的50只新兴科技股的市场走势。指数主要布局在新能源车、光伏、生物医药、电子、互联网等行业，一直被视为新核心资产。

市场人士探讨设立平准基金 专家称需慎重对待

■本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺融

近期，国金证券、国信证券、东吴证券、华鑫证券、中信证券等多家券商陆续发布研报观点，探讨设立平准基金的可行性。有关专家认为，从海外和历史的经验来看，平准基金具有提振股市信心、推动股市发挥经济“晴雨表”的作用。

申万宏源证券首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示，平准基金通常是资本市场的一种政策安排，它是由政府部门组织的一种基金，在市场有较大震荡回落的时候入市，用于稳定市场。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示，要想改变市场颓势，必须借助外力。外力就需要成立平准基金，入市直接买股票，从而稳定股市，稳定信心。

资金规模上，杨德龙认为，针对A股市场现在的体量，平准基金规模应该是万亿元以上，才能有效提升投资者信心。

中信证券研究分析称，结合市场实践，平准基金的规模多在总市值的3%至6%之间。据此测算，截至2023年10月23日收盘，A股总市值为76.80万亿元，如设立平准基金，规模预计在2.3万亿元至4.6万亿元。

资金来源上，华鑫证券分析师杨芹在研报中表示，平准基金资金来源主要包括政府、银行、证券公司、保险公司、信托公司、上市公司等。入市买入资产主要包括大盘蓝筹股、债券和ETF等。一般而言平准基金的存续期间都超过一年，通常会在股市处于上涨行情、基金获得一定盈利的情况下退市，以避免损害股市的稳定性。

“当前的股市格局之下，是否适合引入平准基金，仅有平准基金能否从根本上解决问题，需要有多大规模资金等，都是需要进一步审慎研究的。”桂浩明表示，目前市场对平准基金有一定的呼吁是正常的，但该问题还需慎重对待，需要做出妥善的安排。

桂浩明认为，“此前中央汇金增持四大行，有人认为这也是一种平准基金，实际上两者性质是不一样的。从实际效果来看，汇金增持规模有限，提振力度亦有限。平准基金必须前期进行充分准备，有完整的制度设计，以免匆忙推出，无法达到预期效果。”

中信证券研报认为，平准基金的推出如果搭配货币财政政策，则有助于促进经济现实和市场预期的良性循环，达成更好的效果。

证券市场典型违法行为警示 ——操纵市场

操纵市场是指行为人以谋取利益或减少损失为目的，利用资金、信息等优势，以各种不正当手段，故意通过交易扭曲证券交易价格或交易量，制造证券市场假象，使投资者对证券价值产生错误判断，从而诱导投资者跟进买入或者卖出的行为。实施操纵的违法行为人所动用的资金往往非常巨大，甚至为获取更大的资金优势而通过民间配资、资管计划、私募基金等途径“加杠杆”实施操纵，在个股盘中交易快速快出，极易引发市场异常波动，释放虚假的市场信号，严重干扰投资者正常的交易决策，损害投资者合法权益。同时，操纵行为通常会聚集个股风险，而操纵所借助的资金杠杆渠道往往存在结构化设计和强行平仓机制，在大盘下跌或者个股风险释放过程中可能会触发股价下跌的连锁反馈，发生价格踩踏，进一步加剧市场风险，危害十分严重。

例如，2017年7月至2019年3月，某上市公司大股东Y集团联合A公司等公司及刘某等自然人，控制使用信托账户、法人账户和自然人账户等132个账户，利用资金优势、持股优势，采用盘中连续交易、在自己实际控制的账户之间对倒交易等方式，交易该上市公司股票，影响股票交易价格及成交量，导致期间股价涨幅达3%至10%不等，主观操纵市场的意图明显，交易最终亏损8.17亿元。本案属于内外勾结操纵上市公司股价、性质十分恶劣，证监会于2022年8月作出行政处罚决定，根据2005年《证券法》，对Y集团及A公司等相关人员处以75万元至225万元的罚款，对刘某等责任人员处以30万元至60万元的罚款。

又如，2020年2月至11月，王某控制并使用145个证券账户，采取集中资金优势、持股优势连续买卖、在自己实际控制的账户之间进行交易等手段操纵8只股票的交易价格和成交量，造成股价与同期大盘指数最高偏离31.79%。王某在涉案期间采取多种操纵手段反复多次实施操纵行为，实施违法行为时间跨度长，涉及股票只数多，且长期采用配资方式借用他人账户，实际控制使用的账户数量大，账户组股票交易量大，违法行为获利1.43亿元。最终，证监会于2022年11月作出行政处罚决定，没收王某违法所得1.43亿元，并处以罚款4.28亿元。

操纵市场行为破坏了证券市场定价机制和竞争机制，扰乱市场秩序，误导和欺压市场投资者，损害投资者合法权益，是资本市场中的严重违法犯罪行为，监管机构一直以严厉打击。广大投资者切莫盲目跟风炒作，亦不要将自己的账户借给他人使用，不给违法者可乘之机。（天津证监局 供稿）

多省份前三季度外贸成绩单亮点纷呈 专家：众多外贸平台活动打开增长空间

■本报记者 韩昱
见习记者 寇佳丽

近日，多地海关公布今年前三季度外贸进出口数据，亮点多多。

公开信息显示，今年前三季度新疆外贸进出口总值达到2528.4亿元，同比增长47.3%，已超2022年全年外贸水平，规模亦创历史新高。今年前三季度新疆外贸进出口总值5719.6亿元。9月份，河南外贸进出口达到796.1亿元，环比8月份大幅增长46%，单月进出口值创年内第二高位。

从全国数据看，10月13日，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良在国新办举行的新闻发布会上介绍，今年前三季度，我国货物贸易进出口平稳运行、积极向好，前三季度我国进出口总值30.8万亿元，9月份当月进出口3.74万亿元，环比连续2个月增长，规模创年内单月新高。

谈及各省份外贸“成绩单”的亮眼表现，电子商务研究中心特约研究员解筱文在接受《证券日报》记者采访时表示，取得这样的成绩可归因于多种因素，首先是我国经济的快速发

展为外贸提供了坚实的基础。同时，相关支持政策和措施起到了积极的推动作用，比如减税降费即为外贸企业提供了更好的发展环境。

“‘新三样’出口持续增长，带动外贸企稳向好。”商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对记者分析称，从今年年初开始，各省市商务主管部门积极发力，抓住时机，组织企业境外参展、抢抓订单，同时给予企业信贷等优惠政策支持，为前三季度外贸增长奠定了良好基础。在外贸领域，我国外贸发展的基本面持续向好，展现

了强大的外贸韧性和综合竞争力。

随着四季度外贸传统旺季的到来，不少公司做好了准备。比如，长荣股份相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，上半年公司进出口业务表现不错，四季度也会冲刺一下。整体上，公司的产品内销、外销是一致的，没有重大差异，向国内推广的产品也都会向海外市场推广。

在“外贸人”摩拳擦掌准备冲刺四季度的同时，受访专家普遍认为，一系列展示交易会密集开幕也将对外贸表现产生积极影响。解筱文认为，近期

举办的广交会等外贸平台活动将为我国外贸带来积极的影响。一方面，这些展示交易会会为国内外企业提供了一个交流合作的平台，有助于拓展市场、寻找合作伙伴，进一步提升我国产品和服务的国际知名度和竞争力。另一方面，展会的举办可以促进国内贸易的对接和洽谈，加强供需双方的沟通和合作，有助于推动贸易顺利进行。此外，展会还可以带动相关产业链的发展，促进就业和经济增长。总体看来，这些外贸平台活动将为我国外贸带来更多机遇和发展空间。