

央行加码逆回购呵护月末流动性

业界预计3月份资金面供需压力相对不大

■本报记者 刘琪

2月29日,中国人民银行(以下简称“央行”)以利率招标方式开展了1170亿元逆回购操作,以维护月末流动性平稳,操作利率维持1.8%不变。鉴于当日有580亿元逆回购到期,故央行逆回购口径实现净投放590亿元。

自2月23日开始,央行便加大了逆回购操作力度,并在公告中表明“为维护月末流动性平稳”。具体来看,春节假期后,除了2月18日

央行展开了1050亿元逆回购操作外,2月19日至2月22日每日逆回购操作规模均为百亿元级别。2月23日,央行逆回购操作规模提升至2470亿元,2月26日至2月28日每日操作规模分别为3290亿元、3840亿元、3240亿元。

总体来看,2月23日至2月29日,央行累计开展逆回购14010亿元,对冲到期的3770亿元逆回购后,实现净投放10240亿元。

“近期央行公开市场操作保持净投放,主要是月末短期市场利率

中枢有所抬升,央行灵活操作,平抑短期资金面波动。”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,春节假期后短期市场利率有所波动,但整体仍在短期政策利率(1.8%)附近波动,走势较为平稳,反映出市场流动性保持合理充裕。

中国货币数据显示,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加平均利率)2月23日开始回升,2月27日升至1.9287%,为春节假期后的最高值,随后回落,2月28

日报1.8311%。2月23日至2月28日,DR007均值为1.88%。拉长时间线来看,2月18日至2月23日DR007均值为1.84%。

展望3月份,周茂华表示,3月份资金面扰动除了受缴税、缴准、公开市场工具到期等影响外,还受财政支出强度、信贷扩张力度、专项债发行等方面影响,预计财政支出有望偏积极,信贷投放平稳增长,央行将继续灵活运用公开市场操作等货币政策工具保持流动性合理充裕。中信证券固定收益部研究团队

分析,在今年新增政府债券预算规模基本持平去年的基准情形下,财政“收少支多”对资金面的影响整体偏有利,叠加信贷投放或较年初放缓,且银行负债端降本空间仍存,3月份资金面供需压力相对不大,波动或更多集中在季末考核阶段。进一步考虑到央行在《2023年第四季度中国货币政策执行报告》中重提“引导市场利率围绕政策利率波动”,预计3月份DR007月中枢有望向政策利率靠拢,而季末非银资金压力较大或推升R-DR资金利差。

395家A股公司积极推进提质方案落实落细 加速构建“共建共担共享”市场新生态

■本报记者 田鹏

从2023年10月底召开的中央金融工作会议强调“要大力提高上市公司质量”,到后续接连几个重磅会议“点题”上市公司高质量发展,作为提升质量的切实践行者,上市公司纷纷积极反馈。

Wind资讯数据统计显示,截至2月29日,A股市场合计有395家上市公司发布“提质增效重回报”或“质量回报双提升”行动方案(以下简称“提质方案”),提出在提升经营质效、完善公司治理、强化投资者回报等方面的措施安排,以切实举措向市场传递“以投资者为本”的上市公司发展理念以及维护公司股价稳定、共同促进市场平稳运行的信心。

在相关上市公司认真落实提质方案,加速推动有关举措安排落实落细的同时,据《证券日报》记者从业内获悉,上海证券交易所(以下简称“上交所”)日前已向科创板上市公司发出《关于开展科创板上市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》(以下简称《倡议书》)。业界普遍预测,新一波提质方案即将密集来袭,“共建共担共享”的上市公司发展新格局和资本市场新生态正加速形成。

395份提质方案稳步推进

提高上市公司质量,增强投资者回报,提升投资者的获得感,是上市公司发展的应有之义。

2023年10月底召开的中央金融工作会议强调,要大力提高上市公司质量。2024年1月22日召开的国务院常务会议再次强调提升上市公司质量和投资价值的重要性。随后召开的部署走访上市公司工作、推动上市公司高质量

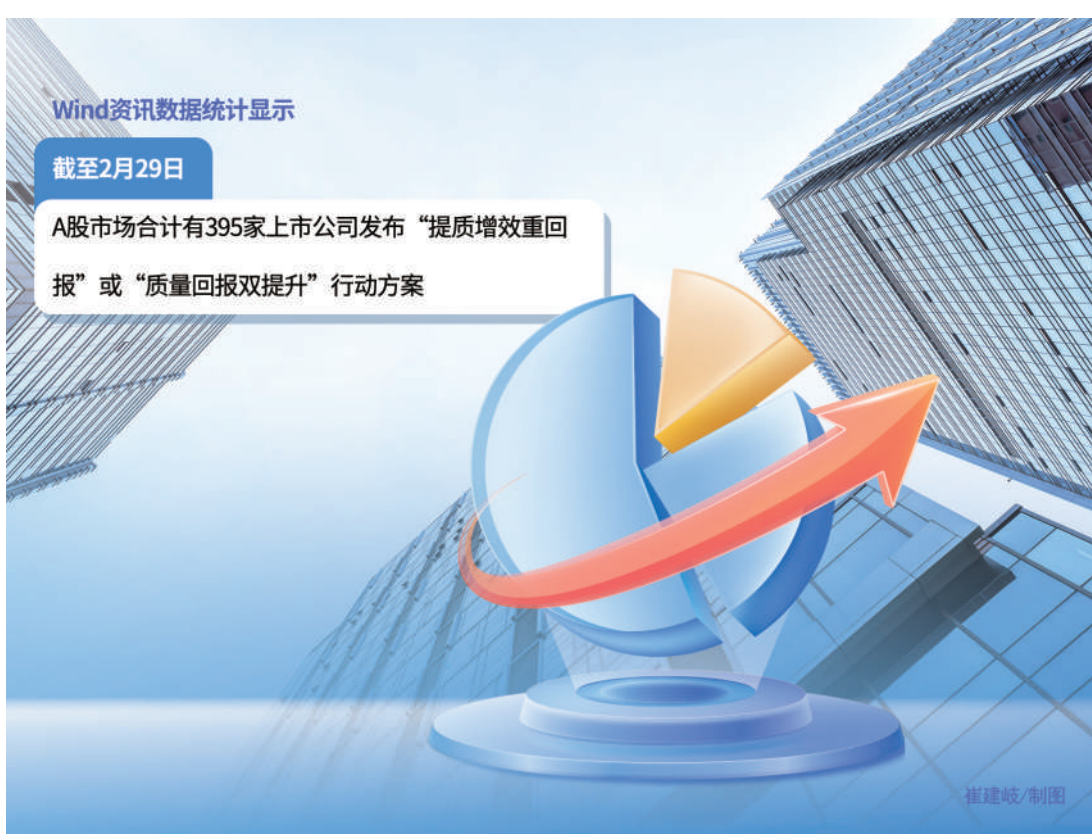
量发展全国视频会议提出,要加大对优质上市公司支持力度,以推动上市公司高质量发展助力信心提振、资本市场稳定和经济高质量发展。

为响应一连串重磅会议密集提及高质量发展,A股上市公司纷纷借助“提质增效重回报”或“质量回报双提升”提质方案积极表态,描绘公司提质蓝图。细看上述395份提质方案内容不难发现,“真金白银”提振市场信心成为重要组成部分,合计有247份公告涉及回购增持,占比为62.53%。与此同时,据记者了解,前述所涉及的回购增持方案正稳步推进中。

亿纬锂能相关负责人对记者介绍,公司董事、高级管理人员刘建华及董事艾新平分别拟自2023年12月11日起、2024年2月21日起6个月内增持公司股份,增持股份分别为“不低于15万股且不超过20万股”、2万股。截至2024年2月23日,艾新平增持公司股份的计划已实施完成。

除了通过“真金白银”提振市场信心,聚焦经营主业、提升科技创新能力、优化财务管理、完善公司治理、加强投资者沟通等内容也是上市公司重点着力方向。

中国广核相关负责人对《证券日报》记者表示:“本次公司的‘质量回报双提升’提质方案立足点在于以价值创造引领公司发展,公司将紧抓行业发展机遇期,在推动装机规模持续提升的同时,全力推动已核准项目的高质量建设、在运机组安全稳定运行等各项工作;同时,持续优化三代核电技术,系统实施四代堆型、小型压水堆、燃料、智能核电等战略专项,不断提高公司持续发展能力,积极锻造面对未来发展的新



质生产力,为核能事业高质量发展提供有力支撑。”

高质量落实是关键

“上市公司纷纷锚定提升公司质量和投资价值,有利于更好地践行‘以投资者为本’的理念。”艾文智略首席投资官曹敏对记者表示,一方面,相关公司通过优化公司治理结构等手段,可以提高公司管理效率和市场竞争能力,从而实现公司长期稳定发展,更好地与投资者共享发展红利;另一方面,借助行动方案发布,可以让投资者更好地了解公司发展规划,增强市场信心,进而有利于稳定股价和更好回

报投资者。

证券交易所作为资本市场运行的中心环节,在提高上市公司质量过程中扮演着重要角色,通过适当的引导和规范可以进一步提升上市公司提质方案发布与落实的质效。

例如,先有深圳证券交易所(以下简称“深交所”)于2月初组织12家深市代表公司进行座谈交流,从增强聚焦主业意识、提高创新发展能力、提升信息披露质量和强化规范运作水平等四大方面推动提升上市公司质量,落实“以投资者为本”的理念,着力引导上市公司强化投资者回报意识。再有上交所近期向科创板上市公司发出《倡议书》,指明上市

公司应从聚焦经营主业、提升科技创新能力等八个方面提出明确可行的举措。

接受记者采访的专家表示,提质方案的落实质量更是上市公司提升公司质量和投资价值的根本所在。除了监管必要的引导之外,上市公司作为“第一责任人”肩负首要责任。

以回购为例,曹敏表示,相关公司需要充分考虑财务状况和资金流动性情况,避免盲目回购导致公司资金压力过大;需要注意回购计划的透明度,及时公布回购具体进展情况,以增加市场信任度;需要遵守相关法规和市场规则,以维护市场公开、公平和公正。

(上接A1版)

允泰资本创始合伙人、首席经济学家付立春对《证券日报》记者表示,在注册制走深走实过程中,市场化发行定价等机制还需要进一步完善。未来,需要更加坚定地推动股票发行注册制走深走实,加强上市公司质量把关,并且对上市出现问题的企业也不能姑息。

最后,注册制改革以信息披露为核心。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,需要进一步提升信息披露标准化和透明度,确保公司提供的信息准确、及时、完整,提高信息披露的透明度,帮助投资者更好地评估公司价值。

普华永道中国资本市场服务部合伙人武彦生对《证券日报》记者表示,要提高上市公司信息披露质量,在真实、准确、完整的基础上,要特别强调招股说明书、上市公司年度报告等重要信息披露文件的“投资者有用性”。

北交所高质量发展根基更牢固

北交所是注册制改革试点后新设立的证券交易所,目前已经成为中小科技类企业聚集地。北交所官网显示,截至2月29日,北交所上市公司244家,总市值达3925.55亿元。其中,126家为专精特新企业,占比52%。

“北交所弥补了资本市场在服

务创新型中小企业方面的不足,在降低上市门槛更多惠及更广大中小企业的同时,还能整体上降低股东的市盈率水平,凸显投资价值。”张可亮表示。

去年9月份,在北交所设立两周之际,证监会推出“深改19条”,夯实北交所高质量发展根基。此轮改革以来,北交所流动性明显提升,上市公司吸引力不断攀升,推动企业成长壮大。最后,要进一步完善市场准入规则,持续完善市场退出机制,确保市场稳定健康发展。

近日,北交所制定《推动提高北交所上市公司质量行动方案》,从7个方面入手安排了85项具体工作。

郑登津表示,未来,随着北交所上市公司数量的不断增加,首先,北交所需要加强市场监管,规范市场秩序,保护投资者利益,防范市场风险。其次,支持和鼓励企业进行科技创新,提升技术水平,促进技术转化,推动企业高质量发展。再次,建立完善的风险投资生态体系,支持中小科技类企业融资,推动企业成长壮大。最后,要进一步完善市场准入规则,持续完善市场退出机制,确保市场稳定健康发展。

完善制度 畅通主动退市渠道

新证券法为完善退市制度留下了充足的法律空间。2020年年底,退市新规出台。退市制度改革

以来,沪深两市共有129家公司退市,其中106家强制退市,强制退市公司数量是改革前10年的近3倍,优胜劣汰的市场生态加速形成。

2023年,退市格局迎来新变化,法治化退市原则进一步巩固。面值退市的数量接近全部退市公司的一半,另有8家公司因重大违法进入退市程序。2024年以来,已经锁定退市的7家公司中,4家触及面值退市指标,*ST华仪、*ST新海同时触及面值退市指标和重大违法强制退市指标,*ST博天因财务造假触及重大违法强制退市指标。

建立双向畅通的上市退市制度是保护投资者权益的重中之重。近期,监管部门正在研究优化退市指标,设置更加精准、匹配的退市标准,着重加大对财务造假公司的出清力度,同时完善吸收合并等多元退出政策规定,推动企业主动退市。

付立春认为,可以参考国际成熟市场的退市制度,大力推进主动退市、重组退市等,进一步简化退市程序,完善投资者保护配套机制,争取与全面注册制下的企业融资规模、上市企业数量、发行节奏等相协调,进一步强化“优胜劣汰”的退市生态。

充分彰显 “以投资者为本”理念

新证券法在投资者保护方面

作出诸多安排,包括上市公司现金分红制度、特别代表人诉讼制度等。2023年,证监会进一步优化完善回购、分红、减持规则,强化投资者回报,提高投资者获得感;推动特别代表人诉讼制度落地显效,强化投资者保护。这些举措充分彰显“以投资者为本”理念。

回购新规实施后,今年以来上市公司回购计划明显增多。据同花顺iFinD数据统计,今年前两个月,A股公司已经发布765单回购计划,去年同期仅44单。此外,在监管鼓励和支持下,“注销式回购”数量逐渐增多,还有多家公司调整此前回购方案中回购股份用途,由“用于股权激励或员工持股计划”调整为“全部用于注销”。

去年,证监会发布分红新规推动上市公司建立长期、稳定的分红机制,提高市场的整体分红水平。市场人士认为,预计今年将有更多公司积极分红,提升市场的整体分红水平,为投资者提供更多稳定的收益来源。

“资本市场长期健康发展离不开优质上市公司持续分红,为投资者提供稳定回报。监管机构通过鼓励上市公司通过回购和分红等方式,有利于稳定投资者预期。”招商基金研究部首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示。

监管部门优化减持规则,对违规减持重拳出击。李湛表示,完善减持制度可以有效抑制短期投机

行为。相关机构在投资Pre-IPO企业和参与定增时,需更加注重企业的长远发展及内在价值,进一步坚定长期投资的理念,使投资者更有信心地持有股票。

在畅通投资者民事赔偿救济方面,泽达易盛特别代表人诉讼以调解结案,7195名投资者获赠2.8亿元,成为中国证券集体诉讼和解第一案,为后续提供更多可复制、可推广的实践样本。而在紫晶存储案中,中介机构通过先行赔付方式赔偿1.69万余名投资者10.86亿元。

在证监会日前召开的资本市场法治建设座谈会上,与会代表建议,进一步落实民事赔偿救济,制定内幕交易、操纵市场民事赔偿等司法解释,加大代表人诉讼实施力度,发挥好当事人承诺制度作用,对违法违规行为进行“首恶”精准追责,大力追赃挽损,切实保护好投资者特别是广大中小投资者的合法权益。

为切实维护中小投资者的合法权益,郑登津建议,进一步完善投资者赔偿机制,健全投资者赔偿体系,确保投资者在受到损失时能够及时获得赔偿,增强投资者信心。进一步完善特别代表人诉讼制度,提高其效率和透明度,让投资者更容易通过特别代表人维权,保护自身合法权益。此外,也要不断加强投资者教育,提高投资者的风险意识和投资知识水平。

央行:1月份债券市场 共发行各类债券53094.1亿元

■本报记者 刘琪

2月29日,中国人民银行发布2024年1月份金融市场运行情况。从债券市场发行情况来看,1月份,债券市场共发行各类债券53094.1亿元。国债发行7500.0亿元,地方政府债券发行3844.5亿元,金融债券发行5984.0亿元,公司信用类债券发行12705.9亿元,信贷资产支持证券发行52.1亿元,同业存单发行22854.6亿元。

截至1月末,债券市场托管余额为159.3万亿元。其中,银行间市场托管余额138.3万亿元,交易所市场托管余额21.0万亿元。分券种来看,国债托管余额29.4万亿元,地方政府债券托管余额40.8万亿元,金融债券托管余额38.1万亿元,公司信用类债券托管余额32.3万亿元,信贷资产支持证券托管余额1.8万亿元,同业存单托管余额15.7万亿元。商业银行柜台债券托管余额635.5亿元。

从债券市场运行情况来看,1月份,银行间债券市场现券成交33.5万亿元,日均成交15218.5亿元,同比增加13.3%。单笔成交量在500万元-5000万元的交易占总成交金额的48.6%,单笔成交量在9000万元以上的交易占总成交金额的44.8%,单笔平均成交量4581.9万元。交易所债券市场现券成交3.9万亿元,日均成交1768.8亿元。商业银行柜台市场债券成交8.7万笔,成交金额309.3亿元。

从债券市场对外开放情况来看,截至2024年1月末,境外机构在中国债券市场的托管余额为3.92万亿元,占中国债券市场托管余额的比重为2.5%。其中,境外机构在银行间债券市场的托管余额为3.87万亿元;分券种看,境外机构持有国债2.33万亿元、占比60.2%,政策性金融债0.84万亿元、占比21.7%。

在货币市场运行方面,1月份,银行间货币市场成交共计178.0万亿元,同比增加65.9%,环比增加14.3%。其中,质押式回购成交166.6万亿元,同比增加72.0%,环比增加16.1%;买断式回购成交6221.0亿元,同比增加118.7%,环比增加36.0%;同业拆借成交10.9万亿元,同比增加6.4%,环比减少8.3%。交易所标准券回购成交45.2万亿元,同比增加47.9%,环比增加11.8%。

1月份,银行间质押式回购月加权平均利率为1.90%,环比减少1个基点;同业拆借月加权平均利率为1.83%,环比增加5个基点。

从票据市场运行情况来看,1月份,商业汇票承兑发生额2.7万亿元,贴现发生额1.8万亿元。截至1月末,商业汇票承兑余额18.1万亿元,贴现余额12.5万亿元。

1月份,签发票据的中小微企业10.0万家,占全部签发企业的92.3%,中小微企业签发发生额1.8万亿元,占全部签发发生额的67.0%。贴现的中小微企业9.0万家,占全部贴现企业96.2%,贴现发生额1.4万亿元,占全部贴现发生额76.8%。

柜台债券投资品种进一步扩大 多层次债券市场发展再提速

■本报记者 刘琪

2月29日,中国人民银行发布《关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知》(以下简称《通知》),自2024年5月1日起施行。《通知》明确了柜台投资者范围和柜台业务品种等内容,对促进债券市场高质量发展具有重要意义。

债券属于固定收益产品,政府债券兼具资产安全性和流动性,投资收益较存款有一定的优势。2002年起,为增加个人和企业购买国债渠道,中国人民银行会同相关部门出台柜台债券业务管理规则,并逐步扩大券种范围,柜台债券成为拓宽居民投资渠道的重要机制安排和我国多层次债券市场的重要组成部分。

中国人民银行有关负责人表示,中央金融工作会议提出做好普惠金融和促进债券市场高质量发展,为落实会议精神,中国人民银行出台了《通知》,进一步扩大柜台债券投资品种,优化相关机制安排,以便利居民和其他机构投资者债券投资,增加居民财产性收入,加快多层次债券市场发展。

从主要内容来看,《通知》明确了柜台投资者范围,包括个人投资者、企业和金融机构。同时,《通知》明确了柜台业务品种和交易方式,柜台债券品种包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等银行间债券市场品种。已在银行间债券市场交易流通的各类债券品种通过柜台投资交易,不需要经发行人认可。

《通知》优化了投资者开户管理规则。获准进入银行间债券市场的境外投资者,可通过柜台业务开办机构和境内托管银行开立债券账户。此外,《通知》明确了柜台业务开办机构内控管理要求。

对于投资者如何通过柜台投资交易国债、地方政府债,前述负责人表示,目前,全国有30家商业银行开办了柜台债券业务,投资者可通过柜台业务开办机构的营业网点或电子渠道申请开立柜台债券账户,柜台业务开办机构提供债券报价交易、登记托管、清算核算和债券查询等服务。柜台业务开办机构为个人和企业提供柜台债券业务服务,主要以国债、地方政府债和政策性金融债为主。

本次《通知》的出台,对促进债券市场高质量发展具有重要意义。

前述负责人表示,一是有利于拓宽居民投资渠道。目前,我国居民直接持有的政府债券规模较小,与成熟债券市场相比,还有很大提升空间。通过柜台渠道投资债券市场,可以拓宽居民投资渠道,增加居民财产性收入。二是有利于优化融资结构。截至2023年末,我国债券市场余额158万亿元,是全球第二大债券市场。加快发展柜台债券业务,有利于促进直接融资发展,优化金融体系结构。三是有利于多层次债券市场发展。柜台债券业务是银行间债券市场向零售金融和普惠金融的延伸。与集中统一的金融基础设施相比,柜台开办机构可为各类投资者提供债券托管、做市、担保品管理、清算结算一体化等各种灵活多元的综合性服务,提升市场活跃度,促进市场分层。

此外,前述负责人强调,柜台业务开办机构应当做好四个方面的工作:一是建立投资者适当性管理制度,了解投资者风险识别及承受能力,向具备相应能力的投资者提供适当债券品种的销售和交易服务。二是充分揭示产品或者服务的风险,不得诱导投资者投资与其风险承受能力不相适应的债券品种和交易品种。三是加强柜台业务内控管理和系统建设,严格规范柜台债券交易流程、托管结算、信息安全等相关操作流程。四是明确与投资者之间的风险权责关系,完善纠纷处理机制。