

# 央行等量平价续作1250亿元MLF 专家预计年内仍有降准降息可能

本报记者 刘琪

5月15日,中国人民银行(以下简称“央行”)开展20亿元7天期逆回购操作和1250亿元中期借贷便利(MLF)操作,以维护银行体系流动性合理充裕,操作利率分别维持1.8%、2.5%不变。鉴于当日有20亿元逆回购及1250亿元MLF到期,故央行公开市场实现零回笼零投放。

超长期特别国债发行在即,市场预期央行可能会辅货币政策工具。因此,在这一节点上开展的MLF操作情况备受市场关注。

对于本月MLF等量平价续作,民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,当前流动性整体平稳,此次超长期特别国债平滑发行、节奏拉长,减弱了对流动性的集中冲击,以及在防止资金沉淀空转、银行对MLF需求不高的背景下,MLF维持了等量续作。同时,在国内经济企稳向好因素积累、稳汇率压力仍在以及银行净息差压力进一步加大的背景下,MLF利率维持不变。

## MLF等量续作

本月央行开展1250亿元MLF操作,完全对冲到期量,结束了3月份以来的缩量续作模式。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,这与超长期特别国债发行有关,释放出货币政策与财政政策相协调的信号。

根据财政部日前发布的《关于2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知》,超长期特别国债将于5月17日首发,到11月中旬发行完毕,共22

次。其中,20年期、30年期和50年期发行次数分别为7次、12次和3次。

“1万亿元超长期特别国债发行周期长达6个月,意味着短期内对银行系统资金面的‘抽水’效应有限,这也是本月银行对MLF操作需求没有显著加大的一个原因。”王青说。

中国货币网数据显示,5月份以来,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)运行平稳,截至5月14日,DR007均值为1.85%,基本稳定在当前短期政策利率(1.8%)附近。另外,Wind数据显示,4月份,一年期AAA同业存单到期收益率均值为2.12%;截至5月14日,5月份以来该指标均值进一步降至2.09%。

这些数据均表明当前银行体系流动性较为充裕,金融机构对MLF的需求不强。央行日前发布的《2024年第一季度中国货币政策执行报告》提到,“畅通货币政策传导机制,避免资金沉淀空转”,MLF等量续作也有利于降杠杆和防空转。

此外,5月份为缴税大月。一般而言,缴税会对流动性造成一定冲击,从而对资金面的走势。受“五一”假期影响,5月份申报纳税期限顺延至5月22日。

温彬表示,缴税前几天对资金面的扰动较大,因此本月MLF等量续作有利于平滑资金面和平滑利率波动。

## 本月LPR预计保持不变

本月MLF在等量续作的同时,操作利率亦维持2.5%不变。

王青认为,5月份MLF操作利



率维持不变主要有两方面原因:一是近期市场利率全面下行,而且已较大幅度向下偏离政策利率中枢,当前不具备下调政策利率的市场环境。二是一季度经济增长超预期,近期宏观数据偏强,当前处于政策效果观察期,降息的迫切性不高。

温彬也认为,从国内形势看,多项经济指标企稳向好,短期内降息的紧迫性不高。同时,从国外形势看,美元指数延续高位运行,人民币仍存一定贬值压力。在“以内为主、内外均衡”的考量下,短期内维持政策利率水平稳定或是最优选择。

在本月MLF操作利率保持稳定,以及近期银行净息差延续承压

的情况下,分析人士普遍预计5月份LPR(贷款市场报价利率)将“按兵不动”。不过,展望后期,降准降息均有空间。

4月30日召开的中共中央政治局会议指出,“要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具,加大对实体经济支持力度,降低社会综合融资成本”。

“这意味着后期降息降准都有空间。”王青表示,未来政策面的重点是引导企业和居民贷款利率进一步下行,扩大宏观经济总需求。为此,首选的利率政策工具是MLF操作利率保持不变,通过引导存款利率下调、全面降准等方式,推动LPR报价下调,降低各类贷款利率。

在温彬看来,为促进物价温和回升、加大对实体经济支持力度,总量型工具的重要性仍在,货币政策将继续保持整体稳健的基调。不过,为稳汇率和防止资金空转套利,降准降息短期恐难以兑现,但伴随条件积累转变,年内或仍有落地可能。

“从预估的政府债净融资额来看,5月份至10月份的流动性压力尚可,11月份至12月份因国债到期量较低,流动性压力相对变大,同时考虑到今年最后两个月MLF到期量也最高,届时央行可能实施降准,以呵护流动性和缓解央行续作MLF的压力。结合内外因素,降息的实施条件也正逐步积累。”温彬表示。

## MSCI中国指数季度调整结果公布 新增8只A股标的

本报记者 孟珂

北京时间5月15日凌晨,国际指数编制公司MSCI公布了其2024年5月份的指数季度调整结果,本次调整结果将于2024年5月31日收盘后生效。

本次调整中,MSCI中国指数新纳入10只成份股,其中,港股纳入2只,为海信家电H和五矿资源。A股纳入8只,分别为中信特钢、海信家电、万丰奥威、金诚信、平煤股份、南钢股份、天地科技和油海发展。剔除56只成份股,包括15只港股、41只A股。

“MSCI指数调整通常基于市值、流动性等一系列客观量化指标。”东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,后续随着中国经济持续回暖、美联储降息落地,A股大概率将在全球股市中表现抢眼,届时将有更多的A股标的重新纳入MSCI指数。

中金公司统计显示,此次调整后的MSCI中国指数成份股数量从703只减少至657只(A股486只,权重15.4%;港股154只,权重75.8%;中概股14只,权重8.5%;B股3只,权重0.2%)。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,纳入MSCI指数的A股公司会受到被动型指数基金的增持,从而获得更多的资金流入,提升其市场流动性和国际关注度。

刘祥东认为,新纳入MSCI的A股标的将吸引更多国际投资者关注,有助于提升其知名度和国际影响力。同时,这也将促进A股市场的国际化进程,提高市场的开放度和竞争力。

## 看好未来发展前景 上市银行大股东及董监高增持活跃

本报记者 熊悦

近一个月,又有多家上市银行的前十大股东及董监高出手或拟出手增持,增持行为主要是基于对自家银行未来发展前景的信心以及成长价值的认可。

近日,渝农商行董事会决议通过《关于审议重庆市水利投资(集团)有限公司增持本行股份的议案》。相关公告显示,基于对该行投资价值认可,重庆市水利投资(集团)有限公司(以下简称“重庆水投”)经重庆市国有资产监督管理委员会批准,拟增持该行A股股份至5%。

公开信息显示,重庆水投为重庆市属国有企业,截至2024年一季度,重庆水投为渝农商行第五大股东,持股数量为5.67亿股,持股比例为4.99%。Wind数据显示,重庆水投于2023年四季度首度出现在该行前十大股东行列。

在此之前,4月30日,另一家城商行江苏银行同样公告大股东增持消息。相关公告显示,基于对该行未来发展前景的信心、成长价值的认可,该行大股东江苏省国际信托有限责任公司(以下简称“江苏信托”)于4月29日增持该行股份;另外,2023年12月29日至2024年3月29日,其一致行动人江苏省投资管理有限责任公司(以下简称“江苏投管”)出手增持,二者合计增持该行股份近2亿股,占该行总股本比例为1.09%。

增持后,江苏信托及江苏投管合计持有该行股份18.31亿股,占该行总股本比例9.98%,仍为该行合并第一大股东。江苏银行证券事务代表告诉《证券日报》记者,大股东主要是基于投资需求增持该行股票。同时,大股东在股价处于低位时增持有利于降低投资成本。

除了大股东外,5月份以来,上市银行董监高增持也较为活跃。5月14日,江阴银行、交通银行均公告董监高增持消息。其中,江阴银行4名董监高合计增持90500股;交通银行董事任德奇以每股均价6港元增持10万股,涉资约60亿港元。此外,北京银行于5月13日公告称,该行高管曹卓通过二级市场买增持3万股。

同花顺数据显示,从股价表现来看,年初至今,银行板块累计涨幅17.16%;A股42家上市银行中,40家银行股价上涨。其中,成都银行、杭州银行、常熟银行、沪农商行、南京银行股价累计涨幅位居前五,分别为42.81%、38.46%、35.68%、32.23%、29.81%。股息率方面,Wind数据显示,以5月15日收盘价格计算,股息率超过5%的上市银行有24家。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,上市银行大股东及董监高增持,往往是基于看好银行未来发展前景,这有助于提升市场对银行股的信心。

## 超长期特别国债发行在即 银行正进行前期准备工作

本报记者 彭妍

超长期特别国债即将开闸发行。5月13日,财政部公布2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知。

从此次超长期特别国债的发行安排来看,超长期特别国债期限包括20年期、30年期、50年期,都是按半年付息。从5月17日首发,到11月中旬发行完毕,共发行22次,发行时间主要集中在三季度。此次超长期特别国债将重点聚焦加快实现高水平科技自立自强、推进城乡融合发展、促进区域协调发展等方面的重点任务。

谈及此次发行超长期特别国债的影响,东方金诚研究发展部总

监冯琳对《证券日报》记者表示,此次发行的超长期特别国债专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,在短期内可以起到拉动投资、稳经济的作用,从中长期来看有助于促进发展和安全的动态平衡和良性互动,夯实长期高质量发展的基础。

目前各家银行的相关筹备工作如何?5月15日,《证券日报》记者走访北京地区多家银行了解到,目前已经接到超长期特别国债的销售通知,同时也已开展多项相关筹备工作,但是起购金额、票面利率以及发行对象等相关细则,还有待相关部门的进一步通知。

《证券日报》记者从部分银行

了解到,在超长期特别国债销售准备工作方面,目前其正通过多渠道、多形式开展超长期特别国债宣传推广工作,线上通过微信群、朋友圈宣传,线下通过张贴宣传海报、拉横幅等方式宣传。

记者在一家商业银行支行网点看到,网点内张贴着“购买超长期特别国债”的宣传告示。网点理财经理告诉记者,为了配合做好相关工作,根据上级分行的要求,超长期特别国债在首发之前,银行需要先调查了解客户的购买意向和需求,包括汇总个人认购金额、投资期限等相关信息。另外,对于票面利率以及发行对象,预计这两天就会公布。

部分银行的工作人员也表

示,个人投资者是否能参与认购,还要根据具体债券批次的发行对象而定。

上述网点理财经理称,目前,国债已经深受投资者的青睐。而超长期特别国债具备风险低、收益相对中短期国债更高的特点,是不错的投资品。

超长期特别国债的发行或将作为银行理财和投资者提供更加多元化的投资选择。中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,对寻求长期投资机会的投资者来说,投资超长期特别国债既可以获得稳定收益,又可以有效分散投资风险。同时,超长期特别国债将投向科技创新、绿色转型、数字经济等重

点领域和薄弱环节,拓宽银行理财等资产管理机构支持实体经济发展的渠道。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,超长期特别国债的发行会影响银行理财产品的资产配置。由于特别国债具有较长的期限和较高的信用等级,其可能会成为银行理财产品资产配置的重要组成部分,为理财产品提供相对稳定的长期收益来源。

某股份制银行的理财经理表示,在购买超长期特别国债之前,需要充分了解国债的发行条款和条件,了解国债的利率、提前赎回等规定,以便做出合理的投资决策。

## 半导体设备行业逐渐复苏 多家上市公司在手订单充足

本报记者 李亚男

半导体设备国产化率持续提升下,半导体设备行业复苏态势逐渐显现。Wind数据显示,2024年一季度,半导体设备板块上市公司合计实现营业收入130.03亿元,同比增长37.11%;实现归属于上市公司股东的净利润19.91亿元,同比增长26.35%,高于半导体行业整体水平。

5月15日下午,在2023年度科创板半导体设备专场集体业绩说明会上,多家上市公司表示,自去年四季度开始,行业逐渐出现复苏迹象,市场需求转暖,在手订单充足。

## 多家公司订单充足

本次参加业绩说明会的12家半导体设备公司,覆盖了清洗、薄膜沉积、测试等关键环节。

微导纳米是一家面向全球的半导体、泛半导体高端微纳装备制

造商,公司专注于先进微米级、纳米级薄膜设备的研发、生产与销售。2024年一季度,公司实现营业收入1.71亿元,同比增长125.27%;实现归属于上市公司股东的净利润357.34万元,同比扭亏为盈。

截至2024年3月31日,公司在手订单81.91亿元(含Demo订单),其中光伏在手订单70.26亿元,半导体在手订单11.15亿元,产业化中心新兴应用领域在手订单0.5亿元。

微导纳米董事会秘书龙文向《证券日报》记者表示,目前公司订单较为充沛,为经营业绩提供了一定的保障。

华峰测控专注于半导体自动化测试系统领域,2024年一季度,公司实现营业收入1.37亿元,同比减少31.61%;实现归属于上市公司股东的净利润2343.83万元,同比减少68.62%。

华峰测控董事长、董事会秘书孙铨向《证券日报》记者表示,半导体市场在经历一段时期的去库存

后,自去年四季度开始,逐渐出现复苏迹象,市场需求逐渐转暖。得益于公司丰富的产品布局和覆盖多领域的客户群体,截至目前,公司订单量明显回升,大客户批量订单明显增加。

晶升股份董事长、总经理李辉也向《证券日报》记者表示,公司目前在手订单充足。预计未来订单增长将有一部分来源于公司的8英寸碳化硅晶圆设备和新产品。

黑崎资本首席投资执行官陈兴文在接受《证券日报》记者采访时表示,“半导体设备行业2023年及2024年一季度的业绩表现彰显了强劲复苏和持续增长趋势。国内晶圆厂扩产和国产设备份额提升是景气度上升的关键因素。”

合同负债及存货数额通常可以表明公司在手订单和新签订单是否充足。开源证券研报数据显示,2024年一季度,半导体设备板块合同负债总额达183.4亿元,同比和环比分别增长8.89%和

11.73%。

止于至善投资总经理何理向《证券日报》记者表示:“半导体设备公司具有较高的合同负债,表明公司已经获得了大量订单,且客户已经提前支付了一部分款项,这些预收款项将在随后的财务周期中逐步转化为公司的收入。”

## 有望延续高景气度

何理表示,2024年一季度,半导体设备板块出现了订单高速增长的情况。随着国内晶圆厂扩产,国产设备渗透率提升,半导体设备板块有望在2024年延续高景气度。

根据SEMI(国际半导体协会)预测,2024年,全球半导体行业计划开始运营42个新的晶圆厂;全球半导体每月晶圆(WPM)产能将增长6.4%,首次突破每月3000万片大关(以200mm当量计算)。SEMI预计,中国芯片制造商将在2024年开始运营18个项目,产能同比增加13%,达到每月860万片晶圆。

在业绩说明会上,多家上市公司也表示,正加速扩展海外市场。

德科立董事长桂桑在接受《证券日报》记者提问时表示:“公司目前有效的在手订单超3亿元,在手订单保持稳定。公司将在现有主要客户中扩大成熟产品份额,加快新产品导入。以高端低耗能的800G光模块、DCI等优势产品为突破点,进一步开发数据中心新客户,扩大海外市场份额。公司还将加快泰国生产基地建设,进一步扩大100G、400G和400G以上高速率光模块、高速率光器件的生产规模,新建泰国光放大器生产能力,强化DCI、COMBO PON产线能力建设,全面满足全球市场需求。”

耐科装备董事长黄明玖在回复《证券日报》记者提问时表示:“目前公司在手订单充足,且在不断增长。从目前了解到的情况看,半导体封装装备市场在复苏,订单情况将持续向好。公司挤出成型装备订单主要来自海外,增长持续稳健。”

(上接A1版)

主要是四个方面:一是坚持系统思维,把保护金融消费者合法权益嵌入金融监管的各环节、全流程;二是聚焦重点领域,打造事前、事中、事后全链条金融消保工作体系;三是延伸服务触角,不断增强金融消保工作的高度和温度;四是凝聚各方合力,共筑金融消费者权益“保护网”。

活动当天,证监会集中发布《证券市场程序化交易管理规则(试行)》《监管规则适用指引—发行类第10号》《关于完善证券期货纠纷多元化解机制 深入推进诉源治理的工作方案》以及相关自律组织、投保机构业务规则等10项与投资者保护密切相关的制度规则,公布了12起涉及内幕交易、操纵市场、利用未公开信息交易、从业人员违法炒股、违规占用上市公司资金等投资者保护典型案例,发布了泽达易盛特别代表人诉讼案、紫晶存储先行赔付案、投保机构股东代位诉讼摩登大道资金占用案等投资者保护10个典型案例以及12个广受投资者欢迎的投教产品,介绍了证监会2023年执法总体情况。

同时,证监会系统各单位会同当地金融监管部门、司法机关等,在全国各地同步组织开展形式多样、内容丰富的投资者保护宣传活动,积极宣传资本市场政策法规和投资知识,帮助投资者增强风险意识和自我保护能力。