

# 央行缩量平价续作1820亿元MLF 下半年降准降息或将落地

■本报记者 刘琪

6月17日,中国人民银行(下称“央行”)开展40亿元7天期逆回购操作和1820亿元中期借贷便利(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2370亿元MLF到期,故央行公开市场实现净回笼510亿元。

从MLF操作规模来看,央行在3月份、4月份缩量续作后,5月份进行等量续作,本月又回归缩量续作。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,近期MLF投放量较低,总体处于缩量或等量续作状态,主要受信贷需求偏弱及金融“挤水分”等影响。近期银行信贷投放节奏放缓,银行体系流动性较为充裕,商业银行对MLF操作的需求较低。

Wind数据显示,5月份,1年期AAA同业存单到期收益率均值降为2.09%,明显低于当前2.5%的MLF操作利率;6月份以来,截至6月14日,该指标均值进一步降至2.05%。

王青预计,三季度伴随金融“挤水分”影响逐步减弱,银行信贷投放加快,以及政府债券发行持续处于高位,银行对MLF的操作需求将会增加,MLF有望转向缩量续作。

在民生银行首席经济学家温彬看来,6月份资金面扰动有限,因此降准或MLF缩量续作的必要性均不高,且考虑到当前MLF与同业存单利率倒挂较多,MLF对维稳跨季的贡献度也较低。考虑到4月份以来央行对于货币宽松节奏相对谨慎的态度,预计央行仍将通



6月17日

央行开展40亿元7天期逆回购操作和1820亿元中期借贷便利(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

崔建斌/制图

过月末逆回购放量来适度注入流动性,平抑信贷投放、理财资金回表等阶段性扰动,维持资金利率平稳运行。

从MLF操作利率来看,自去年8月份由2.65%下调至2.5%以来,至今“按兵不动”。

“今年以来,央行已多次公开发声表示货币政策仍有空间,但前期政策效果还在显现,未来也会结合形势变化继续做好逆周期调节。”温彬表示,当前进一步降息仍面临内外部“双重约束”。从内部看,稳息差、防风险仍是重要政策选项之一。王青说。

温彬认为,为进一步提振内需,促进物价温和回升,加大对实体经济支持

持不变,主要有两个原因:一是前期长端市场利率较大幅度下行,央行在多次场合提示利率波动风险;近期长端市场利率有所回稳,但仍较大幅度向下偏离政策利率中枢,加之近期贷款利率走低,或意味着当前下调政策利率的迫切性不高。二是二季度经济增长超预期,二季度宏观数据波动较大,当前整体处于政策效果观察期。

“考虑到未来一段时间物价水平仍将偏低,经济增长动能有待进一步增强,三季度下调MLF操作利率仍是重要政策选项之一。”王青说。

王青分析,本月MLF操作利率保

力度,总量型工具发力的必要性仍在,货币政策将延续宽松。伴随内外部约束逐步缓解,下半年货币宽松节奏或有所加快,降准降息仍存落地空间。

“降息窗口有望在三季度开启,降准则需等待契机,根据流动性情况相机抉择。”温彬表示,后续,为稳固经济运行,仍需要财政政策更大力度发力。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高,流动性压力相对变大,同时考虑到四季度MLF到期量也最高,三季度末或四季度可能实施降准,以呵护流动性和缓解央行续作MLF的压力。

## 港股通资格保“位”战倒计时： 小市值标的公司市值管理动作频频

■本报记者 毛艺融

拥有港股通资格是港股公司保持流动性、吸纳内地资金等买家的关键因素。截至6月17日,距离港股通新一轮调整考察期结束不足半个月时间。

据LiveReport大数据预测,截至6月14日,有32只港股或调出港股通标的。一旦调出港股通后,成交额下滑,股票流动性或进一步承压。例如,今年3月4日,港股通新一轮调整名单生效,调出27只股票,调入22只股票。从被剔除之后的两个交易日来看,被调出的27只股票两日股价平均下跌18%。其中,国美零售、飞天云动、腾盛博药-B在3月4日至3月5日的累计股价跌幅分别达到43.9%、42.31%、40%。4月

份,腾盛博药-B、飞天云动的股票的累计成交额均不到1亿港元。

港股市场流动性承压的问题由来已久,尤其是小市值公司长期面临流动性不足的困境,一旦公司从港股通名单中被剔除,失去南向资金的加持,其流动性或将面临压力,因此维持港股通资格至关重要。

在此背景下,近期多家港股通标的公司市值管理动作频频。例如,联易融科技-W、瑞尔集团等公司在年内多次斥资回购。其中,联易融科技-W在4月份以来回购次数达到44次,回购规模累计达1.1亿港元。再比如,呷哺呷哺总市值下跌至当前的16.73亿港元附近。5月9日,公司发布控股股东增持股权的公告。公告显示,公司执行董事、董事会主席兼控股股东贺光启近期累计耗资3319.9万港元,从公开市场购买合共2057.5万股公司股份。

据沪深交易所发布的沪深港通业务实施办法,调出港股通的情况主要包括:港股通股票因相关指数成份股调整等原因,导致不再属于恒生综合指数成份股;属于恒生综合小型股指数成份股的港股通股票,股票调整考察期前十二个月(也称“检讨期”)港股平均月末市值低于港币40亿元(上市不足十二个月的按实际上市时间计算市值),且不属于A+H股上市公司在港交所上市;H股,调出港股通股票。

LiveReport数据显示,截至6月14日,呷哺呷哺、联易融科技-W、北森控股等32只港股通股票,在检讨期内平均市值均低于40亿港元。例如,北森控股在检讨期内平均市值为38.64亿港元,惠理集团在检讨期内平均市值为39.28亿港元。

同时,恒生指数公司预计于8月中下旬公布截至2024年6月30日之恒生指数系列季度检讨结果,相关变动有望于2024年9月初生效。

部分港股公司会在恒生指数定期考察日前,通过回购、增持等方式护盘,维持港股通的资格。然而,要加入港股通,还必须在恒生综合指数成份股名单内。恒生综合指数成份股名单要求,根据最近12个月的月均市值由大到小排列,累计市值覆盖率位于前94%的加入恒生综合指数,位于96%以外的现有成份股剔除保留。

## 多地发放新一轮补贴 催热夏日消费

■本报记者 寇佳丽

近期,多地发布新一轮消费补贴,以激活夏日消费新活力。6月16日,“成都商务”微信公众号发布的信息显示,对个人消费者在成都市内交售旧家电并购买新家电给予补贴;6月15日,“杭州发布”微信公众号发布消息,杭州新一轮消费补贴来袭,最高额度1万元;6月15日至6月30日,日照市商务局会同协调厂家、商家、银行等资源,启动2024日照“盛夏消费季”家电消费补贴活动……

北京工商大学商业经济研究所所长洪涛对《证券日报》记者表示,本轮消费补贴的发放主要涉及家电、餐饮、汽车等

长期消费热点领域,各级政府、企业、金融机构等多方均参与其中,线上线下销售联动,将为夏日消费市场增添新活力。

夏季是传统消费旺季,在高温天气影响下,“清凉消费”悄然袭来。不少地方将补贴发放与“清凉消费”场景结合起来,鼓励消费者购买绿色节能冰箱、空调等。除“清凉消费”外,“夜间消费”“以旧换新”也是本轮补贴发放的重点场景。

例如,近日,北京市大兴区举办“礼享大兴·又见烟火”2024大兴区夜间经济消费季启动仪式,首期将先行发放超1000万元消费券。

盘古智库高级研究员江瀚对《证券日报》记者表示,多样化的补贴政策能覆

盖更广泛的消费场景,满足消费者的不同需求。无论是与消费品以旧换新结合,还是侧重“清凉消费”或“夜间消费”,这些政策举措都能更好地吸引特定消费群体的注意力,提高消费市场活跃度。

今年1月份,全国商务工作会议提出,“推动消费持续扩大,完善市场和流通体系。以‘消费促进年’为主线,办好各类促消费活动。激发消费潜能,培育壮大新型消费,稳定和扩大传统消费,推进服务消费品质升级”。3月份,国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,推动高质量耐用消费品更多进入居民生活。

中国步数融合50人论坛智库专家

洪勇对《证券日报》记者表示,从新一轮补贴发放看,各地有关部门在有序推动工作落实。各省市应抓住夏日消费机遇,多举办夜市、文化节等特色活动,加强宣传引导,提高消费者对补贴政策的认识和参与意愿,吸引不同年龄段消费者积极参与。

谈及如何更好激活夏日消费,星图金融研究院高级研究员付一夫告诉《证券日报》记者,夏日消费不仅有家电、冷饮和夜经济,还有体育赛事、文化旅游、公开演出等,建议各地因地制宜,从夏日消费的细分领域着手,根据居民和游客的消费习惯筹划优惠措施,更精准地发放补贴、消费券等。

## 5月份我国跨境资金流动趋向均衡 外资净买入境内债券320亿美元

本报讯(记者刘琪)6月17日,国家外汇管理局公布2024年5月份银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。数据显示,按美元计值,5月份,银行结汇1760亿美元,售汇1919亿美元。今年1月份至5月份,银行累计结汇8919亿美元,累计售汇9707亿美元。

按美元计值,5月份,银行代客涉外收入5848亿美元,对外付款5851亿美元。2024年1月份至5月份,银行代客累计涉外收入28355亿美元,累计对外付款28709亿美元。

对于5月份我国外汇收支形势,国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,我国跨境资金流动趋向均衡,外汇市场运行总体平稳。

据王春英介绍,5月份,企业、个人等非银行部门跨境收入和支出规模相当,呈现基本平衡,跨境资金流动形势显著向好;市场预期保持平稳,外汇交易理性有序,结售汇逆差明显收窄,外汇市场供求状况进一步改善。

同时,货物贸易跨境资金净流入较快增长,外资投资境内债券规模保持较高水平。

王春英谈到,在我国外贸发展态

势持续向好的支撑下,5月份货物贸易项下跨境资金净流入同比和环比分别增长23%和76%,净流入规模创2023年下半年以来单月新高,持续发挥稳定跨境资金流动的基本盘作用。同时,外资配置人民币资产意愿较强,5月份净买入境内债券320亿美元,环比增长86%,处于历史较高水平。此外,境内主体对外各类投资更加平稳有序。

王春英强调,未来我国外汇市场保持稳健运行具备坚实基础。随着宏观政策加快落地显效,我国经济回升向好态势将进一步得到巩固和增强,经济基本面对外汇市场和人民币汇率将起到有力支撑作用。

“近期世界银行、国际货币基金组织等多个国际机构上调了对我国全年经济增速的预期,显示了国际社会对我国经济发展的信心。同时,近年来我国企业不断创新,国际竞争力和适应外部环境变化的能力持续提升;外汇市场参与主体更加成熟,汇率避险工具运用更加广泛,人民币跨境使用占比稳步提高,汇率风险管理能力不断增强,外汇市场在韧性增强有助于市场平稳运行。”王春英说。

## 新“国九条”后北交所启动初审 成电光信成功过会

本报讯(记者孟珂)6月17日晚,记者从北交所获悉,北交所上市委员会审议通过了成电光信IPO事项,这是新“国九条”后北交所首家上会公司。本周,北交所上市委也将开始“四天内上市审核”的工作进度。

北交所上市委审议结果为,成电光信符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

值得关注的是,成电光信一家国家级专精特新“小巨人”企业。招股书(上会稿)显示,成电光信成立于2011年5月27日,2014年5月7日整体变更为股份有限公司,其主营业务为网络总线产品和特种显示产品的研发、生产及销售,公司产品目前主

要应用于国防军工领域,是一家研发驱动型的制造业企业,在主营业务相关领域拥有多项自主知识产权,创新性以及技术优势突出。

2021年至2023年,成电光信实现营业收入分别约为1.21亿元、1.69亿元和2.16亿元;实现归属于母公司所有者的净利润分别约为2087.14万元、3362.16万元和4504.47万元。

2024年一季度,成电光信实现营业收入为7768.60万元,较上年同期增长591.31%,归属于母公司所有者的净利润为1891.28万元,较上年同期上升1461.87%。对于业绩的较大幅度上升,成电光信的解释为“主要是受下游需求影响,LED球幕视景系统交付上升所致”。

(上接A1版)

与此同时,今年以来,基础设施公募REITs二级市场持续回暖。据Wind资讯数据统计,今年以来,基础设施公募REITs二级市场价格快速反弹。截至6月15日,36只上市公募REITs年内平均涨幅达到8.24%,更有18只年内涨幅超过10%。这些积极因素都有利于进一步优化扩募机制,推进原始权益人与投资者共赢。

谈及如何优化扩募机制,朱元伟表示,“混装资产”或将成为未来我国REITs扩募的一个方向。据悉,目前,市场上已发行的扩募资产均以原始权益人的自有资产为主,与首发资产属于同一类型,而单类资产扩募在选择方案少、风险分散性低、培育难度大等问题。

这正与华安张江产业园REIT未来规划不谋而合。华安张江产业园REIT原始权益人对《证券日报》记者透露,张江集团和张江高科目前在管资产面积约五百万平方米,除了张江光大园和张江这类研发办公类的商务园区,还包括医疗科技产业园和一些生产研发类的厂房等资产,此外还有一些其他正在开发的储备项目,这些都将成为项目扩募的坚实后盾和储备资源。

展望未来,随着我国公募REITs市场持续发展,产品数量和规模不断提升,扩募机制必将发挥更加重要的作用。考虑到目前大部分已上市产品运营稳健、业绩达预期,通过扩募实现分散投资和稳定分红,预计将是更多公募REITs的选择。

## 中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款告知书

北京方顺科技有限公司:

我会《行政处罚决定书》(202215号)决定没收北京方顺科技有限公司违法所得6.271,177.20元,并处以12,542,354.40元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你公司至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公司公告送达罚没款告知书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你公司自本告知书公告送达之日起10日内

缴清罚没款。罚没款汇至中国证券监督管理委员会(开户银行:中信银行北京分行营业部,账号:711101018980000162),并将汇款凭证传真至证监会处罚委(传真:010-88061632)。逾期不缴,我会依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券市场诚信档案。你公司对本告知书依法享有陈述权和申辩权。  
2024年6月14日

## 中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款告知书

崔铭:

我会《行政处罚决定书》(202215号)决定没收崔铭违法所得1,660,537.43元,并处以3,421,074.86元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你公司至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公司公告送达罚没款告知书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本告知书公告送达之日起10日内缴清罚没款。罚没款汇至中国证券

监督管理委员会(开户银行:中信银行北京分行营业部,账号:711101018980000162),并将汇款凭证传真至证监会处罚委(传真:010-88061632)。逾期不缴,我会依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券市场诚信档案。你公司对本告知书依法享有陈述权和申辩权。  
2024年6月14日

## 国家统计局:5月份国民经济延续回升向好态势

(上接A1版)

### 经济基本面 回升向好、长期向好

近期,多个国际机构、国际组织上调了对中国经济全年增长预期。比如,世界银行近期上调2024年中国经济增速的预期到4.8%,比上期的预测值高出0.3个百分点。国际货币基金组织前段时间也将今年中国经济增速的预期上调到了5%,比前期预测值提高了0.4个百分点。

谈及对下阶段经济运行走势的判断,刘爱华表示,尽管外部环境复杂多

变,国内经济也面临一些困难和挑战,但是经济回升向好、长期向好的基本面没有改变,从生产、需求、政策支撑等因素分析,经济有望继续延续回升向好的态势。

刘爱华分析称,从生产看,创新的动能不断培育增强,产业转型升级扎实推进,现代服务业和先进制造业加快融合,经济有望继续延续回升向好的态势。同时,新投资保持较快增长,新兴产业、新产品、新模式较快增长,持续为经济发展注入新的动能。现代化产业体系在加快建设,新质生产力培育成长,规模以上装备制造业、高技术制造业增加值增长快于全部规模以上

工业,占全部规模以上工业的比重达到32.8%、15.5%。

“从需求看,国内需求有望继续恢复。消费方面,今年以来文旅等服务消费需求保持活跃,市场销售不断扩容提质。下一阶段,随着促消费政策的落实落地和消费场景的创新拓展,消费潜力有望进一步释放。投资方面,今年以来,各地区各部门加快项目开工建设,同时企业技术改造投入也在加大,投资规模扩大结构优化。下一阶段,随着‘两重’建设项目陆续下达开工,资金保障力度加大,实物工作量加快形成,投资规模将继续稳步扩大。”刘爱华说。

“从政策支撑看,宏观政策的效力也在持续显现。今年以来,各地区各部门密集出台和抓紧落实了一系列宏观调控政策,为促进经济回升向好发挥了重要作用。比如,大规模的设备更新和消费品以旧换新等政策,对工业、投资和消费的带动作用在最近两个月的数据中都有所体现。投资方面,各地区各部门积极适应房地产市场形势变化,适时调整和优化相关政策。”刘爱华表示,“看到一些政策的出台实施时间还比较短,随着政策的进一步落实落地,相关政策效能还将进一步释放,持续助力实体经济发展。”