

央行开展500亿元逆回购呵护半年末流动性

受访专家表示,本周逆回购投放规模或进一步放量,确保资金面平稳跨季

■本报记者 刘琪

为维护半年末流动性平稳,6月24日中国人民银行(以下简称“央行”)以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购操作,操作利率维持1.8%不变。进入6月下旬,DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)逐步走高。中国货币网数据显示,6月20日DR007上升1.9%,6月21日报1.9477%。6月24日,DR007围绕2%上下波动,截至当日17时,DR007报2.0074%。尽管DR007不断走高,但央行并未进行大幅度投放。6月20日、6月21日,央行分别开展200亿元、100亿元逆回购,实现净投放180亿元、80亿元;6月24日对冲到期的40亿元逆回购后,净投放460亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,临近季末,近期资金利率普遍有所上行,但仍在季节性波动范围,尚未显著高于正常波动区间。这是目前央行公开市场操作没有进行大规模投放的原因。6月份为月末、季末时点,资金面扰动因素较多。王青表示,除了银行考核、政府债券发行放量、财政资金投放量增大、银行信贷规模季节性扩大等流动性扰动因素外,在前期监管层叫停“手工补息”后,“存款搬家”现象较为明显,这一因素仍可能对半年末银行体系流动性有一定影响。预计本周央行逆回购投放规模有可能加大至千亿元量级,这将确保资金面平稳跨季。民生证券固收首席分析师谭逸鸣认为,6月份为季末年中时点,银行面临

MPA考核,跨季流动性需求有所增强,资金通常由非银回流银行体系,此前的存款理财化在此期间一定程度上或会向理财回表,非银流动性或有所收敛,叠加银行资金流出能力下降,将对资金面带来一定扰动。“总体而言,6月末资金面波动或有所加大,资金利率中枢较5月份或有所上移,但大幅上行的概率仍不高。”谭逸鸣说。7天期逆回购操作利率自去年8月15日从1.9%下调至1.8%以来,至今“按兵不动”。日前,央行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上表示,“未来可考虑明确以央行的某个短期操作利率为主要政策利率,目前看,7天期逆回购操作利率已基本承担了这个功能。其他期限货币政策的利率可淡化政策利率的色彩,逐步理顺由短及长的传导关系”“如果未来考虑更大程度发挥利率调控作用,需要也有条件给市场传递更加清晰的利率调控目标信号,让市场心里更托底”。王青认为,这意味着未来7天期逆回购操作利率很可能将成为主要政策利率,与其对应的同期限基准利率DR007。而着眼于“需要也有条件给市场传递更加清晰的利率调控目标信号,让市场心里更托底”,则很可能意味着未来DR007的波动性将受到进一步控制。事实上,自2023年8月份以来,DR007的波动性已有显著收敛。预计未来央行将通过收窄利率走廊等方式,进一步控制市场利率波动,稳定市场预期,这能为短期利率向中长期利率传导提供更为有利的条件。

今日视点

信披新规有望重塑上市险企估值

■苏向果

近日,中国证监会发布了《公开发行证券的公司信息披露编报规则第4号——保险公司信息披露特别规定(2024年修订)》(以下简称“新规”),旨在进一步完善上市保险公司信息披露要求,引导上市保险公司不断提升信息披露的针对性和有效性,帮助投资者更好地理解上市保险公司的生产经营和财务信息。在笔者看来,新规有望重塑上市险企估值,这主要体现在三个维度。其一,新规有助于提升上市险企的透明度,提升投资者对上市险企的投资价值。一直以来,投资收益率、综合成本率和综合赔付率等指标是投资者观察保险公司经营能力的核心指标,此前上市险企在年报中均披露这些指标的当期数值,虽然能反映最新的经营情况,但无法科学反映、预测中长期经营情况,投资者据此作出的决策可能并不合理。这背后的主要原因是,保险公司的经营具有长周期的特征。具体而言,在资产端,短期投资收益率难以反映中长期投资能力;在负债端,短期赔付率往往受诸多突发事件的影响,难以体现保险公司的中长期精算能力和定价能力;在运营端,短期综合成本率也难以反映出险企的中长期成本控制能力。新规将投资收益率、综合成本率和综合赔付率的披露要求从此前的一年,调整为三年平均值,有利于投资者更客观地评估上市险企的价值。其二,新规有利于提升上市险企的长期投资收益率和业绩表现。2023年以来,上市险企普遍采用新的会计准则(《企业会计准则第25号——保险合同》《企业会计准则第

22号——金融工具确认和计量》),以及适用新的偿付能力监管规定(《保险公司偿付能力监管规则(II)》)。在新规下,权益资产更容易影响险企当期的投资收益率、偿付能力充足率等重点指标。尤其在权益市场大幅波动时,上市险企往往会担心投资业绩大幅波动,而不愿意逆势加仓,这既不利于提升中长期投资收益率,也不利于耐心资本入市,更不利于提升资本市场的内在稳定性。新规要求以三年均值披露投资收益率,可以减轻险企在投资决策环节的部分压力,加大权益资产的配置力度,助推耐心资本入市。实际上,从险资投资现状来看,新规的出台既有必要也很及时。目前保险业面临投资收益率下行压力,权益资产的中长期收益率要优于固收资产,在利率中枢下行背景下,适度加大权益资产投资力度是提升投资收益率的重要路径,而新规适时疏通了险资权益投资的堵点。其三,新规强化对风险管理的信息披露,督促上市险企提升经营的稳健性。新规将风险类别进一步细化为“保险风险、信用风险、市场风险、操作风险、战略风险、声誉风险、流动性风险等”,涵盖了上市险企投资端和负债端的主要风险类型,对这些风险的信息披露可以倒逼上市险企提升风险意识和风控能力。总之,从微观层面来看,新规有望从多个维度推动上市险企估值回升;从宏观层面来看,截至2023年末,A股五大上市险企的总资产合计占保险业的76%,是险资的绝对主力,上市险企估值的回升,对壮大耐心资本亦有重要意义。

减持新规实施满月 重要股东减持规模同比降近九成

■本报记者 吴晓璐

5月24日,证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》及相关配套规则(“减持新规”),至今已满月。最近一个月内,A股公司披露的重要股东减持计划和减持规模同比大幅下降。从实际减持规模来看,据Wind数据统计显示,5月25日至6月24日的一个月内,上市公司重要股东减持69.24亿元,同比下降88.28%,环比下降4.17%。市场人士认为,减持计划和减持规模下降,既有减持新规实施的原因,也有公司股价低迷、股东减持意愿不高,以及监管部门对违规减持监管力度提升等原因。长城证券首席经济学家汪毅在接受《证券日报》记者采访时表示,减持新规不仅规范了上市公司大股东、董监高的减持行为,也引导上市公司管理层更加专注于公司的长期发展,提升上市公司的整体质量,有助于形成理性投资、价值投资理念,促进资本市场长期平稳健康发展。



发布减持公告公司减少 减持新规落地实施的一个月里,发布重要股东减持计划的上市公司数量明显下降。据同花顺iFinD数据统计,过去一个月里,161家公司发布重要股东减持计划,同比下降52.65%,环比下降22.22%;涉及重要股东293人次,同比下降40%,环比下降21.45%;计划减持股份上限合计16.62亿股。市场人士认为,发布减持的公司和重要股东减持计划数量下降,有多重因素影响。其中,减持新规的实施是最主要的因素。汪毅表示,减持新规对大股东和董监高的减持行为进行了更为严格的约束,直接导致减持家数和规模的下降。此外,减持新规增加了大股东通过大宗交易减持前的预披露义务,明确在重大违法情形下大股东不得减持股份。除了减持新规的影响,市场情绪、公司治理优化、监管力度等也在发挥

作用。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,当前,市场整体走势较弱,上市公司和大股东普遍保持谨慎,减持意愿下降。而且,一些公司加强了内部治理,规范股东行为。此外,监管部门对违规减持行为打击力度加大,抑制了部分股东违规减持的冲动。另外,减持新规强化大股东减持信息披露。随着减持新规的实施,上市公司股东减持信息披露更加规范。“特别是大股东集中竞价或大宗交易减持前的预披露得到了加强。”汪毅表示,投资者可以更加清晰地了解到大股东的减持计划,减少了信息不对称的情况,同时也增强了市场的公平性。对违规减持从严监管 今年以来,监管部门对违规减持监管力度明显提升。记者据公开信息不完全统计,在减持新规落地的一

个月内,地方证监局和交易所对上市公司重要股东违规减持开出17份罚单,涉及19名上市公司重要股东,相关股东被采取责令改正、通报批评、出具警示函等行政监管措施。从涉及的违法违规情况来看,包括减持未披露、超比例减持以及违背承诺减持等。如科创板某公司股东在公司上市时承诺,锁定期届满后两年内减持上市公司股份的,减持价格不高于IPO价格。但是公司持股解除限售一年后,该股东就以低于发行价减持1.35万股,被地方证监局出具警示函。“减持未披露、超比例减持或违背承诺减持等违规行为严重侵害了投资者的知情权和合法权益,必须依法依规进行处罚,以儆效尤。”田利辉表示,地方证监局和交易所对上市公司重要股东违规减持及时采取行政监管措施,体现了监管部门对维护市场秩序、保护投资者权益的决心。申万宏源证券首席市场专家桂浩明表示,只有违法成本高于违法收益,才能抑制违法违规。除了加强事后监管,监管部门可以探索采用技术手段,将重要股东不能减持的股份进行锁定,以进一步减少违规减持。减持新规对违规减持情形进行了更加详细、严格的规定,并作出更有针对性和更加具体的处罚措施。市场人士认为,随着减持新规的实施以及监管部门加强监管,违规减持行为有望减少,吸引更多投资者入市。田利辉表示,预计下半年减持行为将呈现规范化和价值化的态势。一方面,随着减持新规的深入实施,股东减持行为将更加规范,违规减持的情况将有所减少;另一方面,市场走势、公司业绩、宏观经济环境等因素也将对减持行为产生影响,下半年减持趋势将呈现多样化、复杂化的特点。

基础设施公募REITs实时行情“面市”

为后续相关指数化投资产品开发打下良好基础

■本报记者 田鹏

6月24日,中证REITs(收盘)指数的全收益指数“重装出发”,指数名称与指数代码正式调整为“中证REITs全收益指数”与“932047”。同时,为了充分考虑样本分红的再投资收益,更好反映全市场上市REITs整体市场表现,中证REITs全收益指数于当日起开始实时更新行情变化。三盛资本投资总监李超在接受《证券日报》记者采访时表示,REITs实时行情的发布更有利于投资者快速了解市场行情,以及相关指数产品的设计和推广思路。同时,中证REITs全收益指数实时行情的发布将为接下来推出产业园区、收费公路、保障房等细分板块主题指数提供有效借鉴,以便日后为投资者提供及时、更细致、更全面的行情信息,且更加便于板块间横向比较,有助于提高信息高效流动。REITs实时行情发布正当其时 自2022年12月15日中证指数对外发布中证REITs(收盘)指数,并即将择机发布实时指数以来,监管层始终将推出基础设施公募REITs实时指数列为重要工作内容之一。例如,2023年3月份,中国证监会发布的《关于进一步推进REITs常态化发行相关工作的通知》中明确,加强二级市场建设,适时推出REITs实时指数;同年8月份,沪深交易所发布《关于优化公开募集基础设施证券投资基金(REITs)发行交易机制有关工作安排的通知》称,研究推出基础设施REITs实时指数及ETF产品,不断提升二级市场流动性。那么,构建基础设施公募REITs实时指数的基础条件有哪些?康德智库专家、上海德远律师事务所律师钟瀚涛表示,基础设施公募REITs实时指数推出的前提条件主要包括市场成熟度、技术支持、监管支持以及投资者需求等。目前来看,前述条件均已基本满足。从市场成熟度来看,目前我国基础设施公募REITs市场已形成“首发+扩募”的发展格局。据Wind数据统计显示,截至目前,累计已有36只基础设施公募REITs挂牌上市,首发加扩募规模逾1100亿元;从投资者需求来看,今年以来,我国基础设施公募REITs二级市场持续回暖,截至日前,36只基础设施公募REITs中31只年内获得正收益,其中18只超10%。由此可见,中证REITs全收益指

数实时行情的发布正当其时。6月24日,中证REITs全收益指数以935.55点报收,较上一个交易日的933.61点上涨0.21%。据中证指数有限公司(以下简称“中证指数”)官网数据,中证REITs全收益指数早盘波动幅度较大,午盘时段,指数前期波动较为平稳,围绕933点上下浮动,但临近收盘时走出快速上涨行情,最后以“翻红”收尾。这在一定程度上透露出发布基础设施公募REITs实时行情的意义。正如上海财经大学中国经济思想发展研究院研究员岳翔宇对记者表示,REITs实时行情推出的必要性在于为投资者提供一个明确的市场参考基准,帮助他们评估市场表现和作出投资决策。增量资金有望加速进入 REITs实时行情披露作为我国基础设施公募REITs市场建设的重要组成部分,其意义不仅是为投资者提供投资参考,也是为后续相关指数化投资产品开发打下良好基础,有利于引入增量资金,更好促进REITs市场生态建设。在岳翔宇看来,实时行情的推出可能会吸引更多的投资者关注和投资基础设施公募REITs领域,增加市场活跃度,提高市场的流动性,激发更多与REITs相关的金融产品创新,如REITs指数ETF产品等,进而方便投资者进行资产配置和风险管理。“这将进一步挖掘基础设施公募REITs作为独立大类资产的潜力,吸引更多的投资者参与,推动市场扩容提质,在基础设施项目提供广泛融资渠道的同时,支持国家的基础设施建设和经济发展。”岳翔宇认为。事实上,今年以来,关于加快推动我国基础设施公募REITs市场建设已经成为重点工作内容。例如,4月12日,国务院发布的《关于加强防范风险推动资本市场高质量发展若干意见》提出,推动债券和不动产投资信托基金(REITs)市场高质量发展。REITs实时行情披露作为具体举措,将发挥引领效果,进一步加速我国基础设施公募REITs市场建设步伐。正如中证指数所言,将持续关注REITs市场发展动向,从REITs底层资产类别、分红属性及因子表现等特征出发,不断丰富REITs指数系列,为市场提供多样化基准和标的,帮助投资者更好地参与REITs市场,促进REITs市场高质量发展。

多地出台实施方案推动工业领域设备更新加速落地

■本报记者 张芝逸

工业和信息化部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》后,多地密集出台地方版工业领域设备更新实施方案,细化工业领域设备更新重点任务及保障措施。据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,全国共有包括广东、江苏、上海在内的21个省(自治区、直辖市)正式印发了针对工业领域的设备更新实施方案,另有贵州、重庆两地发布了相关实施方案的征求意见稿,工业领域设备更新相关政策正加速落地。抓好重点任务 作为本轮工业领域设备更新的重点任务,数字化转型和绿色化升级得到了各地的普遍重视。记者注意到,已发布相关实施方案的各地均结合自身实际,就工业领域数字化转型和绿色化升级布置了具体任务。例如,在数字化转型方面,《浙江省工信领域推动设备更新和消费品以旧换新实施方案》中提到,2024年,“全省规模以上工业企业数字化改造覆盖率

达到90%以上,实现大型企业数字化改造全覆盖”;到2027年,“规上工业企业数字化改造实现全覆盖,新增未来工厂80家、数字化车间(智能工厂)600个(家)”。在绿色化升级方面,《宁夏回族自治区推动工业领域大规模设备更新改造实施方案》将实施绿色装备推广行动列为主要任务,提出到2027年,全区规模以上企业生产、用能、输配电设备全部采用高效节能绿色装备。“数字化和绿色化是今后工业领域发展的前沿趋势,是高质量发展的标志。政策的引导将促进企业加快在这两个领域的投入和探索。”北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏在接受《证券日报》记者采访时表示,抓好这两个重点领域将有助于提升我国工业的整体竞争力。中国商业经济学会副会长宋向清表示,从宏观的角度看,工业领域设备更新着力向数字化和绿色化发展,对我国构建全球领先的先进制造业体系和现代工业新生态文明具有积极意义;从工业企业的角度来看,数字化和绿色化更新可能需要较大的投入,但长期来看,它能够降低维护成本、提高生产效

率,为企业创造更大的经济效益。做好保障工作 “工业设备领域不是简单地淘汰旧设备更新新设备,整个产业发展的思路、模式和路径都将发生变化。”河南省商业经济学会副秘书长、郑州工程技术学院副教授胡钰对《证券日报》记者表示,在这个过程中,可能会遇到淘汰设备处理、技术人员及资金短缺等问题,需要政策进行支持和引导,并需要政府持续跟踪企业设备更新工作的进展,及时发现和解决问题。为支持和引导工业领域设备更新顺利进行,各地相关实施方案从加大财税金融支持、强化标准引领、加强要素保障等方面入手,就工业领域设备更新部署了详细的保障措施。例如,对于工业企业在设备更新时面临的资金难题,多地加强财政金融协同,拿出“真金白银”给予支持。《湖北省推动工业领域技术改造和设备更新实施方案》(以下简称《方案》)提到,对制造业企业以生产性设备改造更新为主要内容的总投资2000万元以上投资项目,按照项目生产设备购置额的10%予

以支持,最高1000万元。另外,《方案》提出,省级财政对制造业企业采用直接融资租赁设备方式开展的技术改造项目给予支持,按设备租赁合同额不超过银行同期贷款利率15%给予补贴,补贴期限最长2年,单个工业企业每年最高补贴100万元。“加大财政对工业领域设备更新的支持力度,同时鼓励金融机构为设备更新项目提供优惠贷款,融资租赁等金融服务,能够有效降低企业融资成本,减轻企业负担。”田惠敏表示。未来,各地如何进一步做好工业领域设备更新的保障工作?宋向清建议,在强化标准引领,加强要素保障等方面,各地要进一步强化新型智能装备应用类设备更新激励机制和智能工厂建设方面的要素保障,推动人工智能、第五代移动通信、边缘计算等新技术在先进制造业行业的深度应用。另外,要加强固废处理和节水设备更新标准制定和实施,以实现工业设备更新与产业体系建设同步高质量可持续发展。

以旧“焕”新 赢未来