

# 央行缩量平价续作7000亿元MLF

## 业界预计,年内MLF操作利率将保持稳定

■本报记者 刘琪

10月25日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告,为维护银行体系流动性合理充裕,当日,央行开展7000亿元中期借贷便利(MLF)操作,期限1年,最高投标利率2.3%,最低投标利率1.9%,中标利率2%,较上月持平。

同日,央行还以固定利率、数量招标方式开展了2926亿元7天期逆回购操作,以维护月末银行体系流动性合理充裕,操作利率为1.5%。鉴于当日有1084亿元逆回购到期,故央行逆回购口径实现净投放1842亿元。

值得关注的是,本月MLF到期量为7890亿元,为今年以来最大到期规模。这也意味着,本月MLF操作为缩量续作,MLF口径净回笼890亿元。此次操作后,MLF余额为67890亿元。

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,本月MLF小幅缩量操作基本符合市场预期。9月27日,央行降准释放资金约1万亿元,金融机构对10月份MLF操作的需求会相应有所下降。

“本月MLF操作规模仍然较高,缩量幅度不大,旨在保持银行体系流动性处于合理充裕状态,叠加近期明确的大行资本补充安排,都会支持商业银行在四季度加大信贷投放力度。”王青预计,10月份起新增银行贷款将恢复同比多增。

仲量联行大中华区首席经济学家庞溥对《证券日报》记者表示,在9月份降准0.5个百分点、释放1万亿元长期资金后,银行体系流动性缺口大幅收窄,市场资金面平稳得宜,因此本月MLF缩量续作也不会给中长期流动性带来超预期大幅波动。

“本月MLF净回笼890亿元,而10月25日央行实现了1842亿元的逆回购净投放,整体上实现了952亿元的资金净投放。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,央

10月25日,央行开展7000亿元中期借贷便利(MLF)操作,期限1年,最高投标利率2.3%,最低投标利率1.9%,中标利率2%



崔建斌/制图

行“缩长放短”的操作方式背后,一方面是继续逐步淡化MLF工具对流动性市场的影响;另一方面则是避免在税期走款和资金跨月阶段,MLF缩量对流动性市场影响过大,并强化逆回购利率对于市场利率的指导意义。预计后续每月25日OMO(公开市场操作)缩量而MLF缩量的操作模式会成为常态。

从操作利率来看,本月MLF操作利率维持2%不变。王青认为,这主要

是因为9月24日央行宣布降息安排后,9月25日MLF操作利率已大幅度下调了30个基点,也就是说10月份MLF操作利率已先期进行了下调,并且基本降到了相应的银行同业存单到期收益率附近。

在明明看来,9月份降息以来逆回购利率下行至1.5%,而MLF利率也下调至2%,短期来看价格端工具可能进入政策成效观察期,年内进一步降息的空间可能相对有限。往后看,预

计央行可能会基于四季度金融数据修复成色,判断明年政策利率的调降空间,不排除后续MLF继续接续逆回购利率下调的可能性。

王青认为,年内MLF操作利率将保持稳定。9月份政策利率下调幅度较大,四季度将进入政策效果观察期,继续降息的可能性较小;与此同时,当前MLF操作利率已基本降至相应银行同业存单到期收益率附近,进一步下调的必要性也在减弱。

# 前9个月全国新设立外商投资企业同比增长11.4%

## 引资结构持续优化

■本报记者 刘琪

10月25日,商务部发布数据显示,2024年1月份至9月份,全国新设立外商投资企业42108家,同比增长11.4%;实际使用外资金额6406亿元人民币,同比增长30.4%。

从行业看,制造业实际使用外资1792.4亿元人民币,服务业实际使用外资4461.3亿元人民币。高技术制造业实际使用外资771.2亿元人民币,占全国实际使用外资的12%,较去年同期提高1.5个百分点。医疗器械设备及仪器仪表制造业、专业技术服务业、计算机及办公设备制造业实际使用外资分别增长57.3%、35.3%和29.2%。

从来源地看,德国、新加坡实际对华投资分别增长19.3%、11.6%(含通过自由港投资数据)。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》

记者采访时表示,综合来看,尽管实际使用外资金额出现下降,但全国新设立外商投资企业数量的增长以及在制造业、服务业等关键领域的外资增长情况显示积极态势,体现了引资结构的持续优化。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,今年前9个月全国新设立外商投资企业持续扩张,实际利用外资金额有所减少,但结构呈现优化,高技术制造业实际利用外资占比持续提升,服务业利用外资好于一般制造业。

今年以来,我国持续推动高水平开放,开放业务范围逐步扩大、开放地域范围持续拓展、外资准入门槛不断降低,为外资企业创造更广阔的市场空间、营造更好的营商环境。

比如,9月份商务部发布的《关于在医疗领域开展扩大开放试点工作的

通知》提出,拟允许在北京、天津、上海、南京、苏州、福州、广州、深圳和海南全岛设立外商独资医院等;10月23日,工业和信息化部组织召开增值电信业务扩大对外开放试点工作座谈会,正式启动北京、上海、海南、深圳四地增值电信业务扩大对外开放试点工作。

在刘向东看来,一系列开放政策将转化为更强的吸引力,推动更多外资企业深度融入中国市场。未来要进一步扩大服务业开放,持续优化营商环境,放松管制措施,促进公平竞争,保障外资企业在华合法权益,提高政策的连续性和稳定性,营造市场化可预期的公平透明投资环境。

值得关注的是,近期多位跨国公司高管访华。比如,10月25日,商务部部长王文涛会见美国苹果公司首席执行官库克时表示,近期中方出台新的开放政策,并切实推动解决外资企业关心的问题。库克表示,中国的高速发展帮助

苹果公司实现快速和可持续增长。公司将中国视为重要市场和关键供应链伙伴,将致力于在华长期发展,持续加大对供应链、研发等领域的投入。苹果公司愿继续为推进中美经贸领域沟通交流发挥桥梁作用。

10月24日,商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激会见瑞典银瑞达集团董事长兼首席执行官瓦伦堡。瓦伦堡表示,银瑞达集团看好中国经济发展前景,其所属的ABB、爱立信等企业愿继续深耕中国市场,扩大对华投资。

展望四季度,陈建伟认为,受多种因素影响,今年吸收外资可能不会有大幅度增长,但是有一些结构性的趋势增长,比如,数字经济、绿色能源等新兴领域的快速发展,将会吸引更多外资流入。在稳外资方面,预计在税收优惠、简化行政审批等方面将推出更多吸引外资的政策,以提升外资的投资信心。

# 全国中小微企业资金流信用信息共享平台昨日上午上线试运行

■本报记者 刘琪

10月25日,中国人民银行发布消息,全国中小微企业资金流信用信息共享平台(以下简称“资金流信息平台”)已于2024年10月25日上午上线试运行。

中小微企业是推动创新、促进就业、改善民生的重要力量,是我国经济社会高质量发展的重要基础,是发展新质生产力、实现中国式现代化的生力军。缺少具有连续性、稳定性的高质量信用信息,是制约金融机构提供优质金融服务的重要因素。

中国人民银行征信中心有关负责人表示,当前我国仍然有大量中小微企业(含个体工商户)是“信用白户”,没有信用记录,或者信用记录单薄。

“资金流信用信息是中小微企业重要的信用信息之一,能够全生命周期地动态反映中小微企业的经营状况、收支状况、偿债能力、履约行为。全球很多

国家都在积极关注、探索推动其共享共用,帮助解决中小微企业融资问题。”前述负责人表示,为解决金融机构跨行共享资金流信用信息的堵点难点,建立制度化、体系化的资金流信用信息共享机制,在充分保护中小微企业权益的同时,促进资金流信用信息共享,中国人民银行开发建设资金流信息平台,并于10月25日上午上线试运行。

具体来看,资金流信息平台主要服务于中小微企业和个体工商户等经营主体。参加平台的金融机构目前主要是具有结算账户服务资质的银行类机构,包括国有商业银行、股份制银行、城市商业银行、信用联社等。目前共有31家金融机构参与试运行服务。

据前述负责人介绍,中小微企业向金融机构申请融资时,可授权金融机构通过资金流信息平台查询该企业某一资金账户的资金流信用信息。中小微企业也可通过此平台查询本企业的资

金流信用信息。资金流信息平台提供资金流信用信息报告和资金流信用信息明细汇总两类产品服务。

从服务运转方式来看,资金流信息平台为中小微企业建立专属数据账户,并自主决定是否向金融机构共享。企业登录资金流信息平台,通过身份验证后进入其数据账户,委托信息提供机构(开户银行)提供本企业的某一或多个资金账户的资金流信用信息产品,并可授权信息使用机构(贷款银行)查询。

对于资金流信息平台如何维护信息安全、保护主体权益,前述负责人表示,为保护信息主体对资金流信用信息的查询权、异议权、更正权、诉讼权等合法权益,中国人民银行征信中心作为资金流信息平台的运营机构,制定了《全国中小微企业资金流信用信息共享平台业务管理规程》等管理制度,并通过用户服务协议、接入承诺书、委托提供协议、授权查询协议等法律文件规范各方行为。

此外,资金流信息平台采取了多种措施保障信息安全。一是严格的身份验证,确保企业主体和接入机构身份可靠、可追溯。二是信息不流出域,无授权不调用,平台不储存资金流信用信息。三是践行最小必要原则共享信息,企业自主选择开放某一个或多个账户的资金流信用信息共享。四是加强软硬件设施建设,保障系统安全稳定运行。

“本着循序渐进原则,资金流信息平台建设采用分步实施、分批推进计划。首批选择了业务量大、技术实力强、具有地域代表性的31家金融机构参与资金流信息平台上线试运行。资金流信息平台已经正式面向中小微企业和试点金融机构提供资金流信用信息服务。”前述负责人表示,下一步,中国人民银行将加快金融机构接入资金流信息平台,逐步实现全国范围内资金流信用信息共享全面覆盖。

# 深交所在陕西西安举办“深市并购焕新质”系列产业交流会

本报讯(记者田鹏)为贯彻落实中央政治局会议和最新“国九条”精神,充分发挥“并购六条”在活跃并购重组市场的政策引领作用,10月25日,深交所联合陕西省委金融办、陕西证监局在陕西省西安市举办“深市并购焕新质”系列产业交流会。

本次活动是“并购六条”发布后深交所举办的第三场并购重组主题交流活动,结合陕西省产业优势以及高校集聚等特点,活动聚焦高端装备制造制造业,为相关行业深市公司及未上市企业、高校孵化企业、创投机构等提供交流平台,共话以并购重组助力新质生产力发展。

与会代表一致认为,并购重组是企业实现“弯道超车”、引导更多

资源要素向新质生产力聚集的重要手段,“并购六条”出台恰逢其时,有的放矢,对于“跨界收购”“收购未盈利资产”等市场最为关切的问题均予回应,有效提升了市场主体的信心和预期。与会企业关注到,前期深交所已有符合监管政策的案例落地,如捷捷微电子发行股份收购未盈利公司,大家普遍希望尽快形成一批典型案例,向市场形成良好的示范效应。

深交所表示,接下来,将在证监会指导下,持续深化并购重组制度改革,破除阻碍并购重组市场的堵点,做好相关政策宣导,推动优质案例尽快落地,与各方共同创造活跃有序的市场生态。

# 北交所举办券商及上市公司并购重组座谈会 尽快推动优质项目稳妥落地

本报讯(记者孟珂)10月25日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)发布消息显示,为深入贯彻党的二十届三中全会精神和最新“国九条”关于活跃并购重组市场的政策要求,积极落实证监会发布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”),近日,北交所分别举办券商、上市公司两场专项座谈会,现场宣讲“并购六条”政策精神,听取券商并购重组项目储备情况、上市公司推进过程中遇到的问题以及对北交所并购重组市场发展的意见建议。

北交所相关负责人表示,并购重组是企业发展的重要途径,围绕“并购六条”的政策内容、改革方向以及北交所如何适用等做了详细解读。北交所相关负责人表示,此次发布的“并购六条”旨在激发并购重组市场活力,支持企业通过并购重组更好实现资源有效配置,相关政策一体适用于北交所上市公司。北交所将结合市场特点,积极落实“并购六条”相关举措要求,也希望券商发挥好中间桥梁作用,帮助北交所上市公司用好用好并购重组机制,尽快推动优质项目稳妥落地,为更多并购重组项目的实施提供示范和参考。

与会证券公司表示,“并购六条”的推出,对提振市场信心、明确市场预期、增强市场活力具有重要意义,市场反响积极。证券公司正通过开

展学习讨论、项目摸排以及客户沟通等方式积极推进并购重组业务。本次座谈会的召开向市场传递了监管声音,明确了政策导向,对政策的执行起到重要指导作用。与会证券公司围绕进一步提升审核效率、畅通沟通机制、细化执行标准等展开讨论,并结合当前北交所市场发展情况,就帮助中小企业开展并购重组、建设好北交所并购重组市场等积极建言献策,希望北交所打造自身市场特色、提升并购重组审核包容度、推出更多示范案例,吸引更多优质资产通过并购重组方式向北交所汇聚。

与会上市公司表示,并购重组工具是企业注入优质资产、清出低效产能、提升投资价值的重要举措,希望通过并购重组交易拓展边界,整合资源、提升公司质量,并期待北交所举办更多政策解读、信息交流等活动,为中小企业寻找合适标的、促进资源整合、实现产业协同提供助力,更好助力中小企业高质量发展。

下一步,北交所将继续深入贯彻落实最新“国九条”和“并购六条”要求,在中国证监会统一部署下,发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用,支持上市公司向新质生产力方向转型升级,针对中小企业特点积极开展政策解读、制度培训等活动,推动提高企业运用并购重组工具的能力,促进提高北交所上市公司质量和投资价值。

# 北交所行情持续“出圈” 中长期配置价值获市场看好

■本报记者 孟珂

9月24日以来,北交所市场表现强劲,截至10月25日,北证50指数区间涨幅翻倍,这使得一批北交所上市公司所属中A股市场的明星。其中,艾融软件股价涨幅超675%,华岭股份、星辰科技、凯德石英等多只个股也大涨超50%。

博时北证50成份指数发起基金经理唐屹兵对《证券日报》记者表示,北证50指数涨幅翻倍,主要原因在于:一方面,北证50指数受市场情绪和流动性影响较大,本轮行情主要是受A股市场情绪和流动性共同改善而驱动;另一方面,北证50指数受30%的涨跌幅限制,高于沪深主板、创业板和科创板,且成份股市值较小,历史股价弹性大,在市场上涨时容易由于其高弹性受到投资者关注。

中央财经大学研究员张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所股票上涨的主要驱动力源自上市公司良好的基本面,其中专精特新企业占比超过半数,展现出显著的成长潜力。加之国家政策的大力支持,例如,北交所、全国股转公司与工信部签订战略合作协议,共同完善专精特新中小企业融资服务体系,进一步增强了市场信心。

此外,由于北交所市场规模相对较小,对资金的吸纳能力有限,但其专注于服务专精特新企业的独特定位被投资者广泛认知后,迅速吸引了大量资本涌入,展现出极高的市场关注度。

值得关注的是,近日,多家股价涨幅较大的公司披露了风险提示公告。在10月21日的公告中,艾融软件表示,近期公司股价短期涨幅较大,明显偏离市场走势,存在市场情绪过热的风险。但公司基本面没有发生重大变化,也不存在应披露未披露的重大信息。

10月23日,华岭股份则表示,公司

股票收盘价格涨幅偏离值累计达到北京证券交易所的有关规定,属于股票交易异常波动情况。经查询中证指数有限公司网站数据,截至2024年10月23日,公司最新滚动市盈率为376.56倍;公司所属中A股市场的明星。其中,艾融软件股价涨幅超675%,华岭股份、星辰科技、凯德石英等多只个股也大涨超50%。

“多家公司发布风险提示公告,表明管理层对股价波动的关注,旨在提醒投资者注意潜在风险。”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,投资者需要更加关注股票估值水平、业绩增长预期、个股的市场情绪等因素,注意相关个股的投资风险,避免非理性投资行为。

唐屹兵表示,当前北证50市盈率(TTM)接近50倍,处于历史100%分位,该估值水平也高于主板的中小市值代表指数如中证500和中证1000。基本角度来看,北证50指数成份股企业专精特新属性强,大部分成份股公司在细分领域具备较强竞争力,部分成份股企业已经披露了三季报业绩预告,业绩超出市场预期。总体来看,北证50成份股在同等市值区间的公司中具备较强竞争力。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对《证券日报》记者表示,中长期来看,依然看好北交所市场的配置价值,尤其是业绩稳定增长、估值处于合理较低水平且具备稀缺性的新质生产力标的企业。

刘祥东认为,随着宏观经济基本面的改善,北交所高质量扩容以及收购等举措逐步落地,北交所上市公司基本面有望持续改善,这将为市场的持续向好提供有力支撑。

在张可亮看来,后续应尽快落实高质量发展北交所的一系列政策,实现北交所的高质量扩容,做大市场规模,更好地服务专精特新企业。