

央行:即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具

央行在此节点上推出新工具,有利于更好对冲四季度MLF集中到期,更有能力维护年末流动性合理充裕,为经济稳定增长提供良好的货币金融环境

本报记者 刘琪

10月28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,进一步丰富央行货币政策工具箱,央行决定从即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具。这也是今年以来继增加国债买卖和开展临时正、逆回购操作后,央行再次推出新工具。

权威专家表示,买断式逆回购期限不超过1年,进一步丰富了流动性管理工具。此外,央行操作工具更多元,有望带动全市场买断式回购业务发展。

梳理央行现有流动性投放工具,主要包括7天期公开市场逆回购操作,1年期的MLF,以及投放长期流动性的国债买入和降准,1个月到1年的中短期流动性投放工具较为欠缺。

“此次央行在现有工具基础上推出买断式逆回购,预计将覆盖3个月、6个月等期限,增强1年以内的流动性跨期调节能力,进一步提升

流动性管理的精细化水平。”前述专家表示。

Wind数据显示,11月份、12月份各有1.45万亿元,即总量2.9万亿元的MLF到期量,达到目前MLF余额的40%。再叠加政府债券发行、年末现金投放等,届时银行体系流动性可能面临较大缺口压力。值得一提的是,央行行长潘功胜近期表示,预计年底前视市场流动性情况择机进一步降准0.25至0.5个百分点。

前述专家表示,央行在此节点上推出买断式逆回购操作,有利于更好对冲四季度MLF集中到期,更有能力维护年末流动性合理充裕,为经济稳定增长提供良好的货币金融环境。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,启用买断式逆回购操作工具,一方面可以有效平滑大额MLF到期引发的资金面波动,有助于保持年末流动性合理充裕,为经济增长动能回升提供有利的货币金融环境。另一方面或意味着11月份和12月份将不再大额续作MLF,MLF操作利率的政策利率色彩将进一步淡化。考虑到央行已恢复二级市场

国债买卖,后期MLF调节中期市场流动性的作用也会进一步淡化,MLF余额或将逐步减少。

根据公告,买断式逆回购工具的操作对象为公开市场业务一级交易商,原则上每月开展一次操作,期限不超过1年。公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标,回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。

有分析人士表示,此次推出的买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标,机构根据自身情况可以选择不同利率投标,按照从高到低的顺序依次中标,机构的中标利率就是自己的投标利率。这既能减少机构在利率招标时的“搭便车”行为,更真实反映机构对资金的需求程度;也由于没有增加新的货币政策工具中标利率,而突显该工具仅作为流动性投放工具的定位。

银河证券研报认为,央行已明确7天期逆回购的政策利率身份,MLF会逐步淡出政策利率身份,每月一次的买断式逆回购操作将配

合MLF数量的逐渐缩减。同时,价格型调控要求将市场基准利率更好地固定在政策利率上,这对基础货币投放的精准性提出了更高的要求,买断式逆回购操作将采取“固定数量、利率招标、多重价位中标”的方式,在提升流动性投放的精准性的同时,不会模糊政策利率的信号。

“央行操作工具更多元,有望带动全市场买断式回购业务发展。”前述专家谈到,我国货币市场的主流模式是质押式回购,交易中债券押品被冻结在资金融入方账户,无法继续在二级市场流通,出现违约等极端情形不利于保障资金融出方权益。更多海外投资者进入我国债券市场后,他们更习惯国际上普遍采用的买断式回购。央行推出买断式逆回购,既是自身操作工具的丰富,也可对市场发展买断式回购业务形成示范作用,缓解质押品冻结对金融机构整体流动性监管指标压力,持续提升银行间市场的流动性、安全性和国际化水平。

今日导读

“并购六条”下“B转A”成功案例渐多以“双赢”方式解决B股市场问题有望 A2版

《黑神话:悟空》实现现象级“破圈”游戏产业迈入大IP时代? A3版

险资年内参与设立百亿元级私募股权基金达6只 B1版

宇通客车销量大增前三季度净利润同比增长131.49% B3版

中证“A系列”再迎新 助力境内宽基指数化投资创新发展

本报记者 田鹏

10月28日,中证“A系列”特色宽基指数正式迎来一名“新成员”——中证A100指数(以下简称“中证A100”)。至此,中证A100与中证A50指数、中证A500指数共同组成中证“A系列”特色宽基指数体系,并与沪深300指数、中证500指数为代表的中证主要规模指数系列形成互补,进一步丰富了市场的指数种类,满足不同投资者的需求。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,在投资组合中,宽基指数通常扮演着基准角色,用于衡量整个市场或特定行业的表现。投资者通常将宽基指数作为投资参考,以了解市场整体趋势和风险。对于投资者来说,宽基指数投资提供了多样化的投资选择,可以分散风险并降低组合的波动性。投资者应该理性看待宽基指数投资,将其视为一种长期投资工具,并根据自身的风险承受能力和投资目标进行适当配置。

中证A100“入列”中证“A系列”

此次“入列”中证“A系列”的中证A100是在中证100指数基础上更名而来。中证指数有限公司日前发布公告,决定将中证100指数名称与简称分别调整为“中证A100指数”和“中证A100”。

据悉,中证100指数发布于2006年5月份,并于2022年6月份进行了优化,以更好表征A股龙头公司表现,进一步提升指数可投资性。优化后的指数编制方案融合行业均衡、ESG、互联互通等要素,与中证A50指数、中证A500指数等中证“A系列”特色宽基指数更为接近。

中证指数有限公司表示,为更好突出指数定位,丰富特色宽基指数体系,特将中证100指数名称调整为“中证A100指数”。更名后指数编制方法不发生变化,依旧是选取100只市值较大、流动性较好且具有行业代表性的上市公司证券作为指数样本。

据Wind资讯数据统计,截至2024年10月28日收盘,中证A100样本总市值为22.66万亿元,市值中位数1273.39亿元。指数具有较强



行业代表性和均衡性,最新样本对各中证一级行业自由流通市值覆盖度均为30%左右,工业、信息技术、通信服务、医药卫生行业合计权重约48%。指数样本在基本面与ESG实践方面表现良好,样本平均净资产收益率、近五年营收增速分别为11%、8.8%,均高于市场平均水平,近七成样本连续十年以上分红,近八成样本中证ESG评级在A及以上。

同时,中证100相关策略指数,如中证100动态指数、中证100稳定指数、中证100AH价格优选指数的名称与简称,也于10月28日分别调整为中证A100动态指数、中证A100稳定指数和中证A100AH价格优选指数。

中证指数有限公司表示,目前,中证“A系列”特色宽基指数体系已初步形成,从行业均衡视角反映A股各行业代表性公司表现,多维度刻画资本市场结构变化以及宏观产业转型,为投资者配置A股代表性公司提供工具。下一步,将持续丰富完善宽基指数体系,推动境内宽基指数化投资创新发展,助力“长钱长

投”生态建设,服务资本市场高质量发展。

宽基ETF受追捧带来新挑战

事实上,今年以来,随着指数化投资理念不断深入,ETF市场影响力持续扩大,整体保持良好的发展态势,产品数量和规模共创新高。其中,宽基ETF保持着资金流入主力地位。沪深交易所日前公布的ETF投资交易白皮书显示,今年上半年宽基ETF净流入额高达4075.97亿元,贡献了ETF市场整体资金净流入的九成以上。

眺运营咨询董事长兼CEO高承远对《证券日报》记者表示,宽基指数覆盖多个行业,能够较好地反映整体市场的走势。对于投资者而言,宽基指数投资是一种稳健的选择,它既可以作为长期投资的工具,也可以作为市场波动时的“避风港”。

而在投资者的热情追捧之下,宽基ETF的发展也对市场各方提出了更高的要求。

在高承远看来,对投资者而言,普通投资者在选择宽基指数投资时,需考虑指数的历史表现、成份股构成、跟踪误差以及管理费用等因素。首先,指数的历史表现可以反映其长期收益的稳定性和可靠性。其次,成份股构成决定了指数的行业分布和风险偏好,投资者需根据自己的投资目标和风险承受能力进行选择。再者,跟踪误差是衡量指数基金表现与指数本身表现之间差异的重要指标,投资者应选择跟踪误差较小的基金。最后,管理费用也是投资者需要考虑的因素之一,低费用意味着更高的投资回报率。

此外,郑磊补充说,对于金融机构而言,需要加强对市场的研究和分析,推出更符合投资者需求的宽基ETF产品,并提供更加专业、高效的投资咨询和交易服务。监管机构要加强对宽基ETF市场的监管力度,确保市场的公平、公正、透明,防范潜在的风险。同时,要完善相关法律法规,为宽基ETF的健康发展创造良好的制度环境。

券商缘何“加码”布局北交所业务

李文

近期,北交所举办券商及上市公司并购重组座谈会。与会券商表示,“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。券商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。

如今,券商“加码”布局北交所业务正渐成行业趋势。众多券商把北交所业务作为重要战略方向,不断增强行业理解、价值发现、尽职调查及资产定价等核心能力,围绕国家政策导向聚焦新质生产力企业,推动优质企业在北交所上市。同时,券商在资源配置上也对北交

所业务给予了更高的重视与倾斜。

那么,北交所缘何能够吸引券商深耕布局相关业务?笔者认为,简要说来,有三个重要原因。

第一,北交所给券商带来了更多业务空间。当下,北交所业务已经成为券商开展投行业务的重要抓手。券商在企业上市过程中扮演着至关重要的角色,通过严格的筛选机制,精心挑选并推荐优质企业登陆北交所。而此次座谈会提及的并购重组业务,也为券商财务顾问业务提供了更多发展空间,券商可以助力企业构建更加完善的产业链,实现横向整合与纵向深化。另外,做市交易是北交所市场一项重要的制度创新,正吸引越来越多的券商积极申请业务资格。总体来说,券商的财富管理、投行、投

资、做市和研究等条线均可以为北交所业务赋能,在拓展业务空间的同时,全力配合北交所创新发展。

第二,北交所为中小券商提供了展现“差异化”竞争力的舞台。前不久,北交所、全国股转公司发布了证券公司2024年第三季度的执业质量评价结果,该项结果可以直观反映出券商在北交所、新三板市场的整体执业质量及细分业务布局情况。本期排名较之前变化明显,可以看出虽然头部券商依旧表现强劲,但部分中小券商通过实施差异化、特色化战略,跻身行业排名前列。

第三,也是至关重要的一点。北交所企业并购重组中的主渠道作用,以及其支持上市公

司向新质生产力方向转型升级的战略定位,成为券商加码布局的关键考量。券商看好北交所后续发展,加大力度发展北交所各项业务,这不仅是机构聚焦主责主业的体现,也为提高北交所上市公司的质量和投资价值贡献机构力量。

券商作为“中间桥梁”,对于帮助北交所上市公司用足用好并购重组机制,推动优质项目稳妥落地,起着重要作用。券商在积极布局北交所业务的同时,也要持续提升执业质量,在进一步提升审核效率、畅通沟通机制、细化执行标准等方面再下功夫。

今日视点

前三季度全国国有企业利润总额达32487亿元

本报记者 韩昱

10月28日,财政部网站发布《2024年1—9月全国国有及国有控股企业经济运行情况》。

1月份至9月份,国有企业营业总收入为610580.1亿元,同比增长1.2%;利润总额为32487.0亿元,同比下降2.3%;应交税费为44136.7亿元,同比增长0.1%。

巨丰投资高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示,在当前复杂的内外部经济环境下,国有企业营业总收入同比能够保持正增长实属不易,体现了国有企业在国民经济中的稳定器、压舱石作用。

“不过,国有企业营业总收入在保持稳定增长的同时,也面临着利润下降和资产负债率增加的挑战。”于晓明表示,国有企业的利润总额同比出现了2.3%的下降,这可能受到原材料成本上升、市场竞争加剧等因素的影响。尽管如此,这一降幅在可控范围内,表明国有企业仍具备一定的盈利能力。

于晓明认为,国有企业应交税费同比增长0.1%,反映出国有企业在履行社会责任、支持国家财政方面的积极贡献。

国务院国资委副主任王宏志在此前国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上曾介绍,过去10多年,中央企业的资产、收入、利润都有了大幅提升,累计上缴税费约占全国税收收入的三分之一,此外还上交了国有资本收益1.5万亿元、向社保基金划转国有资本1.2万亿元。同时,2023年完成固定资产投资5.1万亿元,同比增长11.4%,高于全社会固定资产投资增速8.4个百分点,为稳定社会预期注入了信心。

更多精彩报道,请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

证券日报APP

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:刘雄
本期校对:郑源源 美编:王琳