



## 节后首周超2.2万亿元逆回购到期 央行多举措护航流动性

■本报记者 韩昱

中国人民银行2月26日发布公告显示,当日,中国人民银行(以下简称“央行”)以固定利率、数量招标方式开展了3205亿元7天期逆回购操作,操作利率为1.40%。因当日有4000亿元逆回购到期,故实现净回笼795亿元。

事实上,春节假期后,公开市场操作到期压力升至高位。Wind数据显示,节后首周(2月24日至2月28日),公开市场逆回购与MLF(中期借贷便利)合计到期25524亿元。其中包括8524亿元7天期逆回购,14000亿元14天期逆回购,二者合计达到22524亿元;另有3000亿元

MLF到期。

“春节假期后公开市场操作到期量升至历史高位,叠加假期顺延、政府债券发行走款等因素,市场流动性面临一定收紧压力。”东方财富首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时分析,不过,考虑到节后资金大规模回流银行体系,再加上2月份央行综合运用MLF、买断式逆回购工具延续大规模中期市场流动性净投放等因素,节后资金面仍将处于较为稳定的充裕状态。

从近日公开市场操作看,2月24日,央行以固定利率、数量招标方式开展了5260亿元7天期逆回购操作,因当日有14524亿元逆回购到期,

故公开市场实现净回笼9264亿元。2月25日,央行以固定利率、数量招标方式开展了4095亿元7天期逆回购操作,当日有4000亿元逆回购、3000亿元MLF到期,叠加央行当日开展6000亿元MLF操作,公开市场实现净投放3095亿元。

从资金面角度看,中国货币网数据显示,DR007(银行间存款类机构7天质押式回购加平均利率)在2月24日(节后首日)报1.5545%,较2月14日的1.3211%有所回升。截至2月26日17时,DR007最新报1.4833%。

“对比来看,节后资金利率有所回升。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,具体来看,DR007在1.5%附

近波动,DR001(银行业存款类金融机构间利率债隔夜质押式回购)回到1.37%附近,整体上和今年以来的中枢没有太大偏离。节后央行货币政策操作基调维持宽松,MLF大幅净投放,与买断式逆回购共同实现长端流动性宽幅供给,其规模和1月份较为接近。而短端流动性操作同样较为稳健,虽然节后首个交易日回笼资金超9000亿元,但第二天便转向净投放,维持流动性充裕的态度明确。

“DR007和DR001上行幅度可控。背后是当前货币政策继续强调保持市场流动性充裕,年初各项稳增长政策都在前置发力,整体货币金融环境稳中偏松。”王青表示。

### 今日导读

年内港股IPO募资同比增长超10倍

A3版

节后两个交易日ETF资金净流入近40亿元

B1版

中国人民银行:支持境内银行业金融机构与境外机构规范开展人民币跨境同业融资业务

本报讯(记者刘琪)为深入贯彻落实党的二十届四中全会精神,提升资本项目开放水平,发展人民币离岸市场,完善跨境资本流动宏观审慎管理,2月26日,中国人民银行发布《关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知》(以下简称《通知》),支持境内银行业金融机构与境外机构规范开展人民币跨境同业融资业务。《通知》自发布之日起实施。

《通知》主要包括三个方面:一是按业务实质确定《通知》覆盖范围。明确按照“实质重于形式”的原则,将境内银行与境外机构之间存在实质债权债务关系的人民币资金通业务纳入《通知》覆盖范围,能涵盖人民币跨境同业融资现有各类业务,未来推出相同性质业务也适用本通知。

二是引入逆周期调节机制。明确将境内银行人民币跨境同业融资净流出余额与其资本水平、资金实力相挂钩,通过跨境业务调节参数、宏观审慎调节参数进行调节。参数初始值的设置统筹兼顾了业务发展和风险防范的需要。中国人民银行将综合考虑人民币离岸市场发展、跨境资本流动形势以及银行展业情况等因素,适时调整参数。

三是支持境内银行顺应市场需求、依法合规开展业务。《通知》明确展业银行应具备较强的国际结算业务能力,建立健全风险管理和内控机制,由银行总行或外国银行境内分行(境内管理行)归口管理。

中国人民银行有关负责人表示,《通知》实施后人民币跨境同业融资管理的规则性、透明度将明显提升,有利于离岸人民币流动性供给的畅通和稳定。《通知》的管理逻辑同此前出台的境外贷款、境外放款等措施一脉相承,是对全口径跨境融资宏观审慎管理的有效补充。在一个总的净流出余额上限内,银行可灵活调整各项业务结构,较以往每项业务分别设置上限的管理模式更加系统、科学。《通知》提倡“有多大能力做多业务”,有助于银行形成风险中性的理念。宏观审慎管理相关参数设定充分考虑了市场需求与银行经营情况,有利于银行合理开展人民币跨境同业融资业务。

商务部:春节消费市场年味浓、人气旺、活力足

本报讯(记者寇佳丽)2月26日,商务部召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前介绍春节假期全国消费市场总体情况。

据何咏前介绍,总的来看,今年春节消费市场年味浓、人气旺、活力足,呈现以下特点:一是线下消费年味十足。今年春节9天长假,从城市商圈到乡村大集,“乐购新春”暖意洋洋。商务大数据显示,春节期间,全国重点零售和餐饮企业日均销售额,比去年同期增长5.7%,增速提高1.6个百分点;重点监测的78个步行街(商圈)客流量、营业额分别增长6.7%和7.5%。

二是服务消费活力迸发。今年春节,各地推出了不少独具特色的春节庙会、迎春灯展、非遗民俗活动,带动出游、看剧、观影等服务消费增长明显。商务大数据显示,重点平台的冰雪消费、避寒消费分别增长12.1%和29.8%,租车平台订单量较去年春节假期增加51%。

三是科技、年货、国潮出圈。今年春节,绿色智能产品、AI购物订餐成为越来越多人的选择,“科技年货”受到青睐。春节假期,重点平台智能眼镜、具身智能机器人销售额分别增长47.3%和32.7%,古韵国风也成为年轻人的“顶流”之选,中华老字号、“马年元素”文创产品持续热销。

四是入境消费持续升温。春节期间,众多外国游客来华观光购物,深度体验“购在中国”独特魅力。商务大数据显示,重点平台入境游产品订单同比增长18.4%,上海、四川离境退税销售额同比分别增长1.5倍、3.2倍。

## 注册会计师法迎修正 进一步压实资本市场“看门人”责任

■本报记者 吴晓璐

2月25日,十四届全国人大常委会第二十一次会议审议通过了注册会计师法修正草案(以下简称“草案”)。草案在保持现行法基本框架和主要制度不变的基础上,聚焦加强党的领导、完善监管措施、加大责任追究力度等方面,着力解决审计造假等注册会计师行业存在的突出问题。

在市场人士看来,草案核心在于“严准入、强监管、重追责”,直击审计造假等行业痛点,进一步压实资本市场“看门人”责任,以法治化手段推动行业“良币驱逐劣币”,为资本市场高质量发展提供更坚实的审计保障。

严把行业“入口关”

现行注册会计师法于1993年制定,2014年作了一次修正。自施行以来对促进注册会计师行业健康发展、规范财务审计秩序、发挥注册会计师审计鉴证功能,维护社会主义市场经济秩序等起到了重要作用。截至2024年底,全国共有会计师事务所约1.1万家,注册会计师约10万人。

但近年来也出现一些新情况新问题,比如部分会计师事务所和注册会计师执业行为不规范、履行“看门人”职责不到位,监管措施不完善、处罚力度不够,企业财务会计信息失真、上市公司审计造假等现象频发。因此,有必要对现行法作针对性修改,进一步完善相关制度机制。

草案从多方面完善了监管措施,包括:严格执业准入,加强监督检查,增加关于加强审计档案管理的条款,明确实施失信惩戒等。其中,在执业准入环节,草案将会计师事务所设立审批由“先照后证”调整为“先证后照”,即申请人先申请执业许可,再凭执业许可领取营业执照。同时,明确对会计师事务所从事上市公司审计服务实施准入管理。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,草案将会计师事务所设立审批由“先照后证”调整为“先证后照”,体现了前置审批环节,强化了准入管理的“质量导向”,遵循国家深化“证照分离”改革精神,



在市场人士看来

注册会计师法修正草案核心在于“严准入、强监管、重追责”,直击审计造假等行业痛点,进一步压实资本市场“看门人”责任,为资本市场高质量发展提供更坚实的审计保障

有助于提高注册会计师行业监管精准度,激发会计师事务所市场主体活力。

“草案对会计师事务所从事上市公司审计服务实施准入管理,旨在通过服务分层管理机制,构建以服务质量为准绳、以专业胜任能力为评价基准的立体治理模式。”崔志娟说。

中央财经大学教授、资本市场监管与改革研究中心主任陈彦森对《证券日报》记者表示,从源头把控会计师事务所的机构资质、人员专业能力和风险管控水平,有助于形成“准入—执业—监管”闭环。其本质是净化行业生态、提升整体执业质量,守住资本市场“看门人”第一道防线。

从资本市场来看,2019年修订的证券法将会计师事务所从事证券服务业务由审批管理改为备案管理。为落实新证券法,2020年7月份,财政部、证监会联合发布《会计师事务所从事证券服务业务备案管理办法》(以下简称《备案办法》),对会计师事务所从事证券服务业务由审批管理改为

备案管理。备案制实施以来,从事证券服务业务的会计师事务所从40家迅速增加至超100家。

2025年4月份,为提高证券审计机构执业质量,财政部、中国证监会对《备案办法》进行修订,加强事前、事中、事后全链条监管,在“入口关”提高备案要求,并明确退出情形,完善“有进有出”机制。

对于草案通过后,是否会将会计师事务所从事证券服务业务从“备案制”改回“审批制”,会计行业人士认为,审批制下管理更严,但最终还要看是如何修改的。

大幅提高违法成本

草案进一步规范执业行为,增加了注册会计师执业的禁止性规定:明确注册会计师不得通过任何方式出具虚假报告;未保持应有的职业怀疑,未履行必要的审计程序等,不得发表不恰当的审计意见或者出具报告;

不得冒用他人名义执业;不得采用强迫、欺诈、贿赂、恶性低价竞争等不正当方式招揽业务。同时,进一步明确有限责任会计师事务所不得从事的业务范围。

陈运森表示,此举的意义在于把执业底线法定化,进一步强化独立、客观、公正的审计本源,压实“看门人”责任。这既是对违规行为的刚性约束,也是对合规执业者的制度保护,将有效推动注册会计师行业“良币驱逐劣币”。

在划定执业红线的同时,草案大幅加大责任追究力度,将违规出具报告的处罚额度由现行法的最高处罚所得5倍罚款提高至10倍;情节严重的,暂停业务直至吊销执业许可;明确因出具虚假报告被追究刑事责任的注册会计师终身禁业。(下转A2版)

## “A+H”扩容不只是上市路径之变

■苏向泉

今年以来,A股公司赴港上市提速。Wind数据显示,截至2月26日,年内已有24家企业完成港股IPO,其中10家已在A股上市;港交所排队企业达388家,其中110家为A股公司。对比来看,2025年全年,共有19家A股公司完成赴港二次上市。

笔者认为,上述现象是资本与产业逻辑重塑的结果。当前,全球资本流动格局加速重构,我国经济迈向高质量发展,企业国际化经营持续深化。在此背景下,“A+H”扩容既是企业对国际资本市场的现实选择,也是资本市场开放深化和功能升级的重要体现,其影响至少体现在四个层面。

其一,治理层面:以更高标准重塑公司治理能力。

我国企业“出海”已从产品出口转向全球布局,经营半径扩大,合规风险随之上升。香港市场在信息披露、公司治理和ESG(环境、社会和公司治理)方面高度对标国际规则。选择“A+H”上市,意味着企业需同时接受两地监管

框架的约束。

这不是简单的报表叠加,而是系统性的规则对标。更严格的信息披露节奏、更透明的董事会结构、更规范的关联交易管理,虽然会提升公司运营复杂度与合规成本,但长期看,这是治理能力的跃升。双重监管形成倒逼机制,促使企业完善内控体系,增强透明度与稳定性。

在外部环境不确定性加大的背景下,规范治理本身就是信用资产。完成“A+H”布局,相当于获得国际资本市场的制度背书,有助于增强企业在全产业链中的议价能力。

其二,定价层面:在两套市场逻辑中接受检验。A股与港股投资者结构差异明显。A股以本土资金为主,港股机构投资者占比高,更强调盈利确定性与现金流质量。同一家公司在两地上市,本质上是置身于两种定价体系之下。

H股出现估值折价并不罕见。离岸市场流动性相对有限,加之外资对部分行业周期和政策环境的理解存在偏差,都会放大估值分歧。

但这种分歧也形成了一种外部约束。跨市场的比较与套利机制,会进一步促使企业业绩水平来回应估值差异,同时推动投资者回归基本面分析。

因此,“A+H”不仅拓宽了融资渠道,更推动估值体系趋于理性。情绪性溢价被压缩,盈利质量的重要性上升,资源配置效率随之改善。

其三,产业层面:为硬科技对接长期资本。在人工智能、半导体、新能源等领域,技术突破离不开持续的研发投入。硬科技企业研发周期长、资金需求大,对长期资本的依赖度高。多市场布局有助于提升资本获取效率,支撑长期研发。

香港市场汇聚了众多主权基金、养老金及国际长线基金,借助H股平台,企业可对接更多“耐心资本”,为研发扩张和海外并购提供支持。

不过,“A+H”并非普适路径,而是对企业基本面的一次筛选。真正具备技术壁垒和清晰商业模式的公司,才能在两地市场获得持续认可。

### 今日视点