



兜底式增持承诺能否兑现

市场大幅调整之际,兜底式增持潮再起。进入9月,已有花园生物、美芝股份、荣科科技等数家公司发布“兜底式”增持倡议公告。而2017年6月的兜底式增持潮锁定期已过,但目前只有1家公司公告了兜底补偿情况。

A07



南非兰特恐成资本大鳄新“猎物”

土耳其、阿根廷等国的汇率危机未了,另一个新兴国家货币——南非兰特也可能成为资本大鳄新“猎物”。数据显示,今年以来,美元兑南非兰特不断攀升。虽然兰特出现回暖迹象,但美元兑兰特整体仍处于高位。

A09

IPO审核将进入新一届发审委时刻

料加大新经济企业支持力度

□本报记者 徐昭

第十七届发审委一年的任期即将届满,证监会发审委遴选委员会将选聘新一届发审委委员。根据最新规定,发审委委员每届任期一年,可连任,但连续任期最长不超过2届。发审委委员每年至少更换一半。

业内人士表示,新一届发审委上任后IPO审核总体态势应不会有方向上的改变。目前,发审工作节奏稳定,效果较好。对待企业审核要求较高,上市公司质量总体呈上升趋势。在这一背景下,新一届发审委上任后,应会延续目前的发审逻辑,关注企业各方面指标情况,加大对

高新技术企业支持力度。

发审环境明显优化

“第十七届发审委委员构成综合多位证监会系统各部门一线专业人员、6位来自国家部委专职人员和从80位候选名单中遴选出的26位市场专业人士。”川财证券研究所所长陈雳表示,在任命人员之初,监管层还同时修订了发审制度和任职规范,强化内部监管,杜绝权利滥用。

陈雳认为,在人员和制度趋于完善合理的基础上,发审委一直保持着一贯的发审速度和标准,对IPO项目审核更全面、标准,在2017年11月一度出现单次会议6家公司上会5家被否决的情况,发审额度

和通过率一度降低至56%,但在一致的标准下,发审额度和过审率低仅是阶段性现象。随之而来的是,企业自发的IPO项目退潮。在发审委上任一年之际再回看,发审环境已得到明显优化。

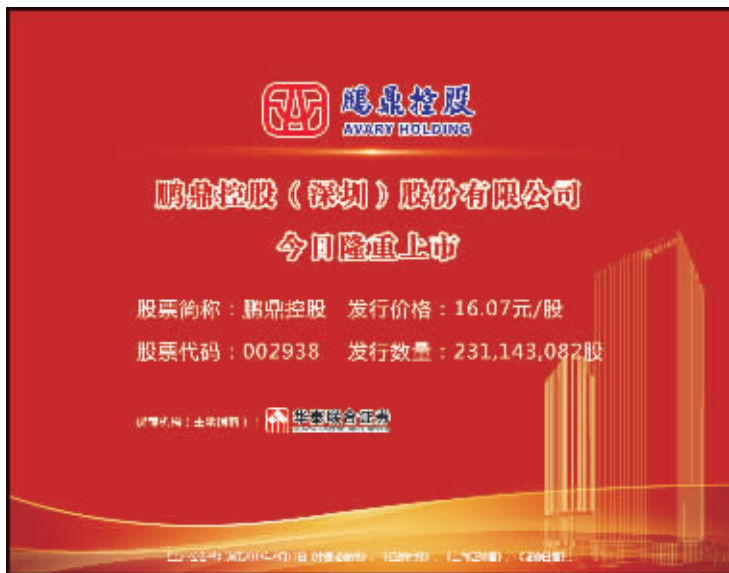
某券商资深投行人士表示,第十七届发审委上任以来,IPO审核效率明显提升,此前IPO“堰塞湖”现象得到缓解。从今年受理情况看,截至9月13日,证监会受理IPO及发行存托凭证企业共288家,其中正常待审企业降至222家,相比2016年6月近700家排队待受理的情形,今年审核周期明显缩短。在加快审核速度同时,IPO审核标准并未放松。

“第十七届发审委上任以来,IPO审

核趋严态势显著,最直观的就是首发审核过会率从2017年的76.3%下降至2018年以来的50.1%。”新时代证券研究所所长孙金钊表示,对单个企业而言,企业从预披露到过会时间从2016年约700天的水平缩短至目前的约370天。单个企业IPO进程加快、效率提高。

南开大学金融与发展研究院负责人田利辉表示,第十七届发审委能在高速审理申报企业、显著缓解排队问题的同时,从严认真从长远出发,为我国沪深股市遴选优质企业。可以讲,第十七届发审委上任以来,IPO审核态势发生正面变化,我国发审工作有了长足进步。

(下转A02版)



A03 海外财经

新品神话不再 苹果供应商光环渐褪

苹果供应链连续多年在信息技术研究和分析机构Gartner的“全球供应链25强”排名中蝉联榜首位置,一直被誉为“最优供应链”。市场人士指出,随着苹果延续“高定价”策略和与之带来的销量预期下滑,抱上苹果大腿一定赚大钱的神话可能将破灭。

A04 基金新闻

个股风格再度分化 私募“点赞”权重蓝筹

对近期市场个股风格再度分化,多家私募机构最新策略观点认为,在经过年初以来一轮长周期下行后,当前权重蓝筹板块整体运行预计已降至底部区域。从市场风格角度看,短中期内权重蓝筹结构性强势或得以延续。

A08 市场新闻

A股冰与火: 悲观情绪缓解 金秋行情可期

17日沪深两市各主要指数继续缩量回调。分析人士指出,近期市场交易行为两极化明显。一方面,成交金额和换手率创阶段新低;另一方面,回购潮愈演愈烈、外资不断买入成为A股重要力量。前者表明悲观情绪出清接近尾声,后者将成为金秋行情重要推手。

休刊启事

根据国家有关2018年部分节假日安排的通知和沪深交易所2018年“中秋”“十一”假期休市的规定,本报分别于9月23日至9月24日、9月30日至10月7日休刊。

本报编辑部



央行继续“锁短放长” 定向降准仍可期

□本报记者 王姣

17日,央行以MLF(中期借贷便利)代替逆回购操作,超预期开展2650亿元1年期MLF。

在已等量续作本月到期MLF、流动性相对充裕情况下,央行此举让人略感意外,但恰如机构人士所言,央行此次净投放中长期流动性2650亿元,整体仍秉持“锁短放长”的操作思路,意在前瞻性地补充流动性缺口。

分析人士认为,今年以来,央行以定向降准置换MLF、新作MLF代替逆回购,“锁短放长”特征明显,有利于银行补充中长期资金,进而起到降低实体经济融资

成本作用。结合当前内外环境看,央行近期流动性持续投放彰显维持内部均衡意图,后续定向降准仍可期,流动性合理充裕基调不变。

意外新作2650亿MLF

17日早间,央行暂停逆回购操作,却投放2650亿元1年期MLF,中标利率持稳于3.30%。因当日无央行流动性工具到期,实际净投放中长期流动性2650亿元。

往前回溯至7日,央行刚开展1765亿元MLF操作,等量对冲本月唯一一笔MLF到期。因当时货币市场流动性相当充裕,央行此举符合市场预期。

再看12日,为对冲税期、政府债券发行缴款等因素影响,央行重启逆回购操作,12日至14日累计净投放3300亿元逆回购,市场流动性明显改善,代表性的7天回购利率DR007回落5个基点至2.62%。

已等量续作本月到期MLF、流动性相对充裕,央行为何选择在这一时点开展MLF?不少市场人士认为,此举意在前瞻性地补充流动性缺口。

“第一,9月是地方政府专项债券集中发行期,在7日全额续作MLF到期量后,本次新作2650亿元1年期MLF补充流动性缺口,避免流动性环境受较大影响。第二,中秋节假期和国庆节假期来临,公

众现金需求增大,最近三年9月底M2均环比增长2000亿元左右,央行投放资金以补充流动性缺口。”中信证券固收首席明明表示。

华创证券债券团队指出,根据央行“削峰填谷”操作思路,此次开展MLF可能意味着后期资金压力较大。

其一,地方债发行放量,本周已公告发行的地方债发行量就达3789亿元,创单周发行量历史新高;其二,9月作为季度末,受各种流动性指标考核影响,本身季节性波动就较大;其三,下周美联储很可能宣布加息,不排除我国央行上调公开市场操作利率的可能。

(下转A02版)

■ 今日视点 | Comment

新兴市场短痛稍歇长痛难抑

□本报记者 陈晓刚

随着土耳其、俄罗斯的加息举措,上周新兴市场出现久违的反弹,MSCI新兴市场指数上涨0.54%,MSCI新兴市场货币指数上涨0.22%。在众多新兴经济体陆续采取一系列应对措施后,部分新兴市场“股债汇三杀”局面已出现缓解。美元近来裹足不前以及未来走势出现不确定性,也使新兴市场“短痛”有所减退。不过,一些新兴经济体的顽疾依然容易演化为金融风险,由此引发的“长痛”仍须引起高度警惕。

美元4月以来不断走强是前期部分新兴市场惨遭“血洗”重要原因。新兴市场投资者担心,在美联储加息预期渐强背景下,以美元计价的资产有更好的回报前景和避险稳定性,强势美元将导致资本流动格局以及市场配置偏好生变,对新兴市场产生影响。

从美元走势看,美元指数在8月中旬冲高后一路下探。美联储9月加息虽已板上钉钉,但未来是否会加快升息步伐存在不确定性。有观点认为,随着前期出台的财政刺激措施力度将逐渐放缓,美联储升息“天花板”会日益临近。另外,美国正处于经济复苏周期以及金融周期后段,未来经济基本面难以支撑美元长时间维持强势。

从新兴市场整体看,前期恐慌情绪反应有些过度。部分出现危机的新兴经济体如阿根廷、土耳其、巴西、南非等,主要是自身经济金融系统较为脆弱,导致恶性通胀、经常账户和财政“双赤字”、外汇储备覆盖不足等病症丛生。相反,一些内部通胀可控、经常账户余额改善、外汇储备增加的新兴经济体如泰国、马来西亚等,基本面仍然强劲。对一些新兴经济体来说,本币汇率贬值不完全是坏事。如印度政府

就认为,本币贬值将有利于印度外贸出口,使其出口产品获得更强竞争力。

中国经济表现,更成为新兴市场危机难以进一步扩散的“定盘星”。数据显示,中国经济运行总体平稳,稳中向好发展态势在持续,特别是结构继续优化成为近期经济运行一大亮点。随着经济基本面保持平稳,再加上逆周期调节,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。

虽然新兴市场较为恐慌的时期可能已过去,但复苏仍是“漫漫长路”。一些新兴经济体选择大幅加息等应对措施,在遏制通胀同时也会掣肘经济增长。其实,在经历数年同步复苏后,2018年全球经济增长已呈分化格局,发达经济体相对新兴经济体走强,两者之间的“增长差”预期开始缩窄,部分新兴经济体增长风险不断加大。近来,全球贸易摩擦风险与日俱增,也

为新兴经济体复苏带来重大挑战。

更值得注意的是,多年来,一些新兴经济体在全球廉价资金时代中如鱼得水,过于依赖外债促进经济增长,不仅债务规模居高不下,还积累了高贸易、财政赤字、高资产价格等诸多失衡恶果。现在美联储持续抽走流动性,美元汇率和利率快速走高,热钱回流美国,这些新兴经济体在偿付债务能力捉襟见肘的同时,资产泡沫也开始陆续破裂。

尽管当前美国内部关于货币政策走向仍存在分歧,美元走势上下两难,给了新兴市场一定的喘息机会,但新兴经济体仍须对可能的“长痛”做好打“持久战”的准备,应对美联储政策外溢影响和自身顽疾提前采取防范措施,寻求内在复苏和创新机会,加强新兴经济体之间的合作,方能克服暂时困难,实现稳定发展。



金眼，护航好公司！

上市公司市值风险预警平台

洞察上市公司市值管理痛点 提供最优解决方案 提升企业价值与行业竞争力

关注“资本金眼” 了解更多信息




上市公司董秘发送
电话+邮箱到微信后台
试用体验申请热烈进行中

