

“麻辣粉”降价超预期 A股行情更有戏

□本报记者 张勤峰

在“降息”预期几近落空之际,央行端出一碗降价“麻辣粉”,别有一番“味道”。中国人民银行5日发布公告称,开展中期借贷便利(MLF,市场人士俗称“麻辣粉”)操作4000亿元,利率较上期下降5个基点至3.25%。

在业内人士看来,此次MLF利率下调意义较大:既确认政策取向,又突出降低融资成本主线。即使包括MLF利率在内的公开市场操作利率下调,预计仍是以碎步缓行方式呈现。债市上涨空间有限,在风险偏好回升背景下,A股行情可能更有戏。

幅度小 意义大

5个基点不多,但足以打消市场人士对货币紧缩的担忧。

第三季度,市场对下调MLF利率的预期浓厚。在8月贷款市场报价利率(LPR)机制改革后,“MLF利率—LPR—贷款利率”传导路径打通。研究人士认为,适时降低MLF利率以进一步降低实体贷款利率可能性增大,“LPR机制完善—LPR基准推广—MLF利率小幅多次调整”的降息“三部曲”将先后奏响。

被市场寄予厚望的MLF利率下调并未很快到来。8月和9月,MLF利率下调预期接连落空;10月,LPR结束连续两月下行,就连每季一次的“特麻辣粉”(TMLF,定向中期借贷便利)也未现身。

市场人士对短期内货币政策不会放松逐步形成共识。这一背景下,此次MLF利率下调无疑超预期,幅度不大,但意义较大。

在各方看来,MLF利率下调意义主要有两方面:

一是对当下政策取向的一次确认。稳增长和稳就业仍是当前最重要诉求,加大逆周期调控力度仍是政策主要方向。中国民生银行首席研究员温彬表示,MLF利率下调有助于发挥货币政策逆周期调节作用。方正证券首席经济学家颜色认为,MLF利率下调释放重要信号:央行更关注稳增长与金融稳定。华泰证券首席固收分析师张继强说,MLF利率下调打消了货币政策收紧担忧。

二是多措并举,继续降低实体经济融资成本。莫尼塔首席经济学家钟正生说,MLF利率下调说明,当前银行压缩风险溢价空间可能意愿有限。民生宏观谢运亮团队认为,此次MLF利率下调是对货币紧缩观点的证伪,但也不是新一轮货币宽松的序曲。



基于LPR报价机制,在其他各项条件不变情况下,LPR和MLF利率是联动的。如欲LPR下降,则降准和下调MLF利率,二者至少居其一。华创证券首席固收分析师周冠南表示,这是对“降成本”主线的确认,有助降低企业融资成本。

关注后续亮点

研究人士认为,当前中外利差足够高,人民币汇率企稳回升,为MLF利率适度下调创造条件。降息“三部曲”将继续演绎。

不少机构人士认为,MLF利率下调为LPR继续下行铺平道路,20日LPR重拾下行将是水到渠成。温彬预计20日1年期LPR可能降至4.15%。

分析人士认为,后续主要关注MLF利率是否会继续下调、央行逆回购等政策工具利率会否下调。

张继强认为,本次MLF利率下调幅度不大,保留了政策“子弹”,MLF利率仍有下调空间。颜色认为,若后续经济数据情况低于预期,将加大12月MLF利率下调可能性。

分析人士认为,央行未必会调降央行逆回购利率等短期政策利率。中长期的MLF利率着眼于引导LPR,短期的央行逆回购利率更强调引导货币市场利率中枢。当前,央行下调逆回购利率,对实体经济帮助有限,反而可能助长金融机构加杠杆。联讯证券首席经济学家李奇霖认为,央行逆回购利率调整可能性不大。

此次MLF利率下调是对货币紧缩观点的证伪,但也不是新一轮货币宽松的序曲。

考虑到当前市场利率并不高,仍需兼顾稳汇率、稳物价、结构性去杠杆等宏观目标,即使包括MLF利率在内的公开市场操作利率下调,预计仍是以碎步缓行的方式呈现。

有研究人士预测,后续央行可能在“量”和“价”两角度进行平衡,即在降价的同时控量,避免流动性过于充裕,彰显货币政策松紧适度的本色。

市场用涨声“点赞”

“麻辣粉”降价,国内金融市场5日大类资产普涨。

在连续调整后,债券市场做多热情被点燃。截至当日收盘,中金所国债期货合约均全线上涨。现券市场主要利率债收益率大幅走低,10年期国开债活跃券190210尾盘成交在3.74%,下行近6个基点。

A股市场股指波动上行,上证指数收报2991.56点,涨0.54%,实现三连涨。

让人略感意外的是汇市。人民币汇率加速上攻,在岸和离岸人民币对美元即期汇率盘中双双大涨逾400点,升破7元关口。通常来说,政策利率下调,可能引起货币市场利率走低,对本币汇率会施加下行压力。分析人士认为,近期外汇市场暖意渐浓,人民币汇率重上7元,既是对近期走势的延续,也在一定程度上受益于MLF利率调降改善经济预期的推动。

对后市,机构人士认为,通胀隐忧和负债制约犹存,仅靠一次MLF利率调降,难以推动债市重新趋势性上涨。在利率调降、汇率回暖、基本面悲观预期修复背景下,A股行情可能更能有戏。

对后市,机构人士认为,通胀隐忧和负债制约犹存,仅靠一次MLF利率调降,难以推动债市重新趋势性上涨。在利率调降、汇率回暖、基本面悲观预期修复背景下,A股行情可能更能有戏。

此次MLF利率下调是对货币紧缩观点的证伪,但也不是新一轮货币宽松的序曲。

财经观察

双向波动展现人民币汇率韧性

□本报记者 张勤峰

5日,人民币对美元汇率升至“7”这一重要关口之上,市场升值预期渐强。三个月来,人民币汇率充分展现出自身韧性,彰显了自身价值。

人民币对美元汇率从4月开始出现下降趋势,8月初跌破7元,9月初创出低点。从9月开始,人民币汇率触底回升,最近暖意渐浓。11月5日,在岸人民币兑美元即期汇率一度涨至6.9880元,离岸人民币一度涨至6.9883元,双双升破7元。在岸人民币最多时较9月底反弹超过1900点,离岸人民币最多时反弹超过2000点。这一天,距离人民币汇率跌破“7”,刚好过去三个月。

三个月,从跌破“7”,到升破“7”,是对市场担忧的最好回应,也是对人民币汇率韧性的最好诠释。

在近期人民币汇率反弹过程中,有市场汇率反超中间价、人民币在岸离岸价格趋同这两点变化值得关注。以上两点表明,人民币贬值预期已显著收敛,升值预期开始升温。当前形势似乎不支持人民币出现趋势性升值,但从一些方面看,不能排除汇率出现阶段性反弹的可能性。

借用央行有关负责人在回应人民币跌破“7”时曾说过的一句话——“7”更像水库水位,丰水期时高一些,到枯水期时又会降下来,有涨有落,都是正常的。近几年来,人民币汇率涨跌并不鲜见,市场化定价特征持续凸显,汇率弹性逐渐增强,但价值准绳和价格底线始终存在。这一次重新升破“7”,再次说明人民币汇率完全能够在合理均衡水平上保持基本稳定。

国务院国资委产权局副局长李晓梁:

持续完善混改实施细则

在国企混改全面提速之际,深化混改内涵、细化操作规范是当务之急。国务院国资委产权局副局长李晓梁日前表示,将重点推动中央二级及二级以下企业混改,将持续完善混改实施细则和市场平台,营造有利于各类资本参与混改的公平市场环境。李晓梁是在日前举行的第三届中国企业发展论坛混合所有制改革平行论坛上作出以上表述的。

专家认为,国企混改正由“混”到“改”步入“追求乘数效应”新阶段。随着混改操作指引加快出台,混改实施过程的公开透明程度和社会资本参与国企混改主动性和积极性将提高。在多项举措推动下,国企混改落地有望再提速。

五方面深化混改内涵

李晓梁表示,党的十八大以来,中央企业实施混改3000多项,引入非公资本超过9000亿元。目前,央企混合所有制企业户数占比已超70%,比2012年底提高近20个百分点。各地国资委和国企结合自身实际,创新混改实施路径,探索混改企业机制改革,地方企业和地方所有制企业数占比超过50%。

对混改过程中存在的不敢混、不愿混、“混了之”等问题,李晓梁指出,下一步,应在积极稳妥推进混改基础上进一步深化混改内涵。

首先,坚持分层分类推进,守住国有资产流失的底线,重点在中央二级及二级以下企业推动混改。在推进国企引进非公资本过程中,推进产权市场、股票市场合力确定国有资产价值,接受社会监督,杜绝和防止在混改过程中出现侵吞国有资产、利益输送、暗箱操作的行为。其次,完善混改企业制度,更好发挥非公资本股东积极作用。三是鼓励混改企业探索用好各种方式,调动企业员工积极性,允许混改企业结合实际,灵活运用股票期权、超额利润分享等方式,注重发挥非物质激励作用。四是发挥混合所有制企业党组织作用。五是多措并举,为国有企业深化改革创造良好环境。

由“混”到“改”加速推进

作为第一批混合所有制改革试点央企,东航物流和中国联通混改取得新突破。

中国东方航空集团党组副书记李养民表示,深化国企混改,在“混”的基础上,要进一步加大“改”的力度,国有资本和非国有资本之间,要以股权为纽带,以合作共赢为目标,进一步加大合作和探索,共享国有经济发展红利。

中国联通集团党组成员、总会计师朱可炳表示,中国联通正着力以建设以新治理、新基因、新运营、新动能、新生态为内涵特征的“五新”联通。在着力增强企业内生活力方面,中国联通在实施限制性股票激励计划的同时,在部分符合条件的下属子公司探索实施科技型企业岗位分红激励和员工持股。

地方国企混改进一步提速。山东兖矿集团有限公司党委副书记、总经理李伟表示,兖矿集团将积极推进《2019—2021年混合所有制改革工作计划》,2021年底前完成17户企业混改,力争集团资产证券化率达90%以上,五年内实现整体上市。

实施细则有待完善

国资委研究中心研究员周丽莎表示,国资委6月出台授权放权清单,将竞争类企业混改审批权下放给集团,大大推动混改工作推进。

她表示,积极稳妥推进混改,在实施细则上需进行完善,混合所有制改革一方面是“混”。在混改前需结合企业所处的宏观经济形势和行业背景,考虑清楚企业混改目的,做好可行性和必要性分析,设计混改方案,考虑好股权比例、引入混改企业在技术等方面互补;上报审批,开展债权债务处置,职工安置,资产评估审计等,非上市公司进产权交易市场交易,上市公司进股权市场交易,至此完成“混”的内容。另一方面是“改”。

“改”从企业层面和管理角度,强调企业经营管理。要落实董事会职权,推进市场化经营机制等。

中国国际金融股份有限公司总裁助理王晟表示,资本市场助力混改有多种模式。首先,科创板为国企混改做出贡献,科创型企业可迅速进入市场实现资产证券化。其次,A股上市公司重组为混改提供新路径。此外,分拆上市开启资本运作新篇章。上市公司下属业务板块进行混改并上市是一个新方向。(刘丽丽)

央行拟在三地试点开展大额现金管理

中国银行网站5日消息,《中国银行关于在河北省、浙江省、深圳市试点开展大额现金管理的通知(公开征求意见稿)》(简称《征求意见稿》),向社会公开征求意见。人民银行表示,试点为期2年,分地区分阶段实施。

人民银行指出,大额现金管理不会影响到社会公众的日常经济活动。绝大多数社会公众日常现金使用量,都会低于规定的大额现金管理金额起点,不会受到任何不便影响。只要客户依规履行登记义务,大额存取现并不受到限制。

《征求意见稿》显示,试点为期2年,分地区分阶段实施。第一步,在河北省全面规范商业银行大额现金业务,探索邢台市房地产行业、秦皇岛市医疗行业企业记录并报告大额现金交易。第二步,待河北省试点稳定开展后,在浙江省、深圳市推广全面规范商业银行大额现金业务试点内容,并在浙江省探索批发零售、房地产销售、建筑、汽车销售行业企业大额取现及用现额度管理,在深圳市探索强化对私账户大额用现管理、加强大额现金出入境及香港地区人民币现金业务情况监测,选择适宜地市探索推动个人收入报告措施。(赵白执南)

倡议共建开放合作、开放创新、开放共享的世界经济 宣布中国采取新举措推动更高水平对外开放

动共建“一带一路”高质量发展。

习近平指出,面向未来,中国将坚持新发展理念,继续实施创新驱动发展战略,着力培育和壮大新动能,不断推动转方式、调结构、增动力,推动经济高质量发展,为世界经济增长带来新的更多机遇。相信中国经济发展前景一定会更加光明,也必然更加光明。

习近平最后强调,从历史的长镜头来看,中国发展是属于全人类进步的伟大事业。中国将张开双臂,为各国提供更多市场机遇、投资机遇、增长机遇,实现共同发展。希望大家共同努力,不断为推动建设开放型世界经济、构建人类命运共同体作出贡献。

习近平演讲过程中,全场多次响起热烈掌声。

随后,法国总统马克龙、希腊总理米佐塔基斯、牙买加总理霍尔尼斯、塞尔维亚总理布尔纳比奇、意大利外长迪马约、世贸组织总干事阿泽维多分别致辞。他们高度评价中国举办第二届进博会,认为此举彰显了中国领导人的远见卓识,体现了中国的开放、包容精神,以及以实际行动推进经济全球化和自由贸易投资合作的决心和诚意。

马克龙表示,中国改革开放40多年来取得举世瞩目成就,堪称人类历史上最伟大的事件,成为当代国际秩序的重要转折点之一。中国的成功归功于自身努力,也得益于经济全球化。中国既是全球化的受益者,也是塑造者。古丝绸之路今天正在延续,把欧洲和中国更紧密联系起来。

中国的成功故事表明,中国需要对世界开放,世界也需要对中国开放。开放也是欧洲的选择。各国高度赞赏、非常期待中国进一步扩大开放的举措。在全球化中,各国都面临发展不平衡

的问题。诉诸单边主义、保护主义,使用关税武器和丛林法则,解决不了当前世界面临的问题,这不是法国的选择,也不是欧洲的选择。贸易战没有赢家,中国作为各重要贸易伙伴的利益以及多边主义、自由贸易和多边贸易体系应该得到维护。欧盟视中国为重要合作伙伴,愿同中方本着相互尊重、相互信任、互利共赢的精神,共同维护强有力的多边主义,为构建更加平衡的国际秩序作出贡献。

与会外国领导人都表示,中国是经济全球化的重要引擎和国际贸易的稳定因素。中国对外开放的成就有力证明,在21世纪国与国日益相互依存、命运与共的时代背景下,唯有对外开放而不是自我封闭、积极合作而不是以邻为壑,互利共赢而不是损人利己,才能实现各自和全球经济的可持续发展。中国持续扩大对外开放,将为世界创造更多发展机遇。各方愿抓住中国发展和开放的机遇,加强交往合作,共建“一带一路”,共同拥抱更加光明的未来。

开幕式前,习近平同外方领导人集体合影,并亲切会见世界500强企业家代表、出席“70年中国发展与人类命运共同体”论坛外方智库媒体代表、出席世贸组织小型部长会议外方部长和代表团团长。

丁薛祥、李强、杨洁篪、胡春华、黄坤明、王毅、赵克志、何立峰等参加上述活动。

胡春华主持开幕式。

第二届中国国际进口博览会于11月5日至10日举行。共有181个国家、地区、国际组织与会,3800多家企业参展。

同日,虹桥国际经济论坛举行,4000多名来自全球政商学研各界嘉宾出席。

中国证券监督管理委员会行政处罚及市场禁入事先告知书送达公告

永安信(天津)股权投资基金管理有限公司、乔志杰先生:

因你们存在未按规定备案、基金投资人超多200人、管理的基金与管理公司之间存在资产混同行为,违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》第八条第一款、第十一条第一款、第二十三条第一款(一)项的规定,构成《私募投资基金监督管理暂行办法》第三十八条所述违法行为。依据《私募投资基金监督管理暂行办法》第三十八条、第三十九条和《证券

市场禁入规定》第三条、第五条的有关规定,我会拟决定:对永安信(天津)股权投资基金管理有限公司责令改正,给予警告,合计处以9万元罚款;对乔志杰给予警告,合计处以9万元罚款;对乔志杰采取五年的证券市场禁入措施。

因其他方式无法送达,我会现依法向你们公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚及市场禁入事先告知书》([2019]128号)。限你们在本公告发出之日起60日内,到我会领取前述告知书(联系

电话:010-88061416)。逾期即视为送达。

如你们对我会拟给予的行政处罚及市场禁入不服,可在告知书送达之日起3日内向我会申请陈述和申