

央行：继续推进LPR改革 引导利率下行

□本报记者 彭扬 欧阳剑环 傅苏颖

多位监管人士27日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，稳健的货币政策要更加灵活适度，为抗击疫情和支持实体经济提供有力的货币政策支持。下一步将继续推进贷款市场报价利率（LPR）改革，引导整体市场利率和贷款利率下行。同时，加大政策落实力度，支持小微企业和个体工商户尽快有序复工复产，对受疫情影响的小微企业采取临时性的延期还本付息安排。

稳健货币政策更加灵活适度

中国人民银行副行长刘国强表示，下一步，稳健的货币政策还要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，通过稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具、抓落实，为抗击疫情和支持实体经济提供有力的货币政策支持，尽可能降低疫情对经济的影响，努力完成全年经济社会发展目标。

具体看，一是用好已有的支持政策。继续

用好专项再贷款政策，向中小银行倾斜。综合运用公开市场操作、常备借贷便利、中期借贷便利等货币政策工具，择机实施2019年普惠金融定向降准动态考核释放长期流动性。继续推进LPR改革，引导整体市场利率和贷款利率下行。

二是适时出台新的政策措施，着力支持企业复工复产。增加再贷款再贴现的额度，分类引导各类银行对中小微企业复工复产发放优惠利率贷款。引导金融机构加大对小微企业信贷支持力度，鼓励银行采取多种方式补充资本，探索创新银行补资本的工具。

下一阶段要根据银行贷款增长的需要，加大对中小银行补资本方面的政策支持，提升银行整体信贷投放能力，进一步促进实体经济发展。

刘国强称，LPR推行后，利率下行的趋势比较明显。目前看，下行还有一定的空间，下一阶段对资金利率要继续用改革的办法，通过改善体制机制，把市场利率存在的下降空间挖掘出来。

坚决防范道德风险

银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企介绍，对受疫情影响的中小微企业，银保监会支持银行机构对其在1月25日到6月30日到期的贷款进行展期和续贷。对少数受疫情影响严重、恢复生产周期长、行业和企业具有特殊性的企业，到期贷款本金和利息偿还可适当再延长。湖北地区所有企业享受临时性延期还本付息安排，同时鼓励银行机构对湖北地区受疫情影响的企业在融资成本方面给予更大优惠，可以配备专项信贷规模，在考核上适当倾斜。

“防范风险是监管的底线，目前采取的临时性安排并不是放松监管标准，恰恰是防风险的手段。”肖远企强调，银行在对受疫情影响的企业提供金融服务时，要遵循原来的风险管控标准和相应监管要求，对在疫情之前本身经营就不正常的企业，要坚决防范“搭便车”行为，防范出现道德风险。

肖远企表示，对于受疫情影响，本金和利息

延期还款的企业，银行在客户分类和贷款分类上不做调整，客户的征信记录也保持不变。如果疫情过后，经过一段时间正常经营，这些企业还不能正常还本付息，该计入不良的要计入不良。

中小企业复工复产率超30%

工业和信息化部副部长张克俭在会上表示，近期出台的一系列政策措施，对缓解中小企业困难发挥了重要作用。监测显示，中小企业复工复产率稳步提高，目前已经超过30%。

张克俭表示，下一步，工信部将充分发挥各级促进中小企业发展工作协调机制作用，加大政策落实力度，推进分区分级复工复产，协调解决中小企业在复工复产中遇到的困难和问题，帮助中小企业渡过难关、平稳发展。

在方便个体工商户进入市场方面，国家市场监督管理总局副局长唐军表示，要便利登记注册，充分运用好全程电子化手段，为个体工商户提供登记服务，同时，将个体工商户年报时间由6月底之前延长到今年年底。各级地方政府要尽快建立完善经营场所负面清单管理制度。

创新金融支持方式 纾解中小企业资金压力

□本报记者 胥秀丽 彭扬

随着疫情防控进入关键阶段，精准扶持中小企业复工复产成为当前重点工作。针对企业复工复产面临的扩大融资、资金周转和债务偿还等迫切问题，监管部门连续出台多项措施强化直接融资功能，创新完善金融支持方式，提升融资效率，从而缓解企业资金压力。

再融资更加市场化

强化市场功能发挥，加大企业直接融资，是支持民企复工复产的有效抓手。当前多部门已行动起来，助力市场主体拓宽直接融资渠道。突出表现在落实修订后的再融资制度，并继续保持股票首发的常态化等。

证监会日前发布再融资规则重磅文件，一是精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；二是优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；三是适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。分析人士指出，再融资条件的大幅放宽，将直接推动定向增发再次活跃，并成为上市公司直接融资的主要渠道。

万博兄弟资产管理有限公司投资总监潘玥表示，再融资新规出台，使上市公司再融资变得更加市场化。

安信证券策略报告指出，在当前794家创业板公司中，资产负债率低于45%的有547家，创业板再融资条件简化将大幅扩大创业板公司参与再融资的范围。同时，2017年、2018年未能连续两年盈利的有125家，这些公司再融资的诉求较强。再融资条件的简化将有利于创业板发挥再融资功能。

充分发挥直接融资作用

充分发挥资本市场直接融资作用，除融资、再融资等便利措施外，中国银河证券首席经济学家刘锋建议，积极考虑运用风险共济基金（即纾困基金或救助基金）的方式，救助帮扶相关行业的民营上市企业。在明晰权利义务与退出路径的基础上，通过市场化方式，增加股权投资、财务投资，帮助企业渡过难关。

恒大集团首席经济学家任泽平日前发文表示，应发挥股市支持实体经济的直接融资作用，如发债、增发、并购、IPO等，防止概念炒作和资金空转。

此外，多个地区也出台了相关政策，及时支持企业复工复产。北京市日前发文强调，积极推进拟上市公司IPO、新三板创新层企业申请精选层辅导验收工作，采取非现场等灵活高效方式进行辅导验收。疫情期间，加快资本市场线上服务平台建设，组织辅导机构加大企业挂牌上市线上培训力度。

珠海市明确，鼓励符合条件的企业发行企业债、公司债、非金融企业债务融资工具等，实现直接融资，缓解资金压力。股票质押协议在疫情防控期间到期，可协商展期3到6个月。

“绿色通道”纾解资金压力

为发挥资本市场专业优势，监管部门开启“绿色通道”，助力企业纾解资金压力。

2月1日，央行、证监会等五部门联合发文指出，对募集资金主要用于疫情防控以及疫情较重地区金融机构和企业发行的金融债券、资产支持证券、公司信用类债券建立注册发行绿色通道。同日，中国基金业协会表示，针对参与抗击疫情所需的医药卫生类的私募股权基金、创业投资基金备案申请，提供办理私募基金产品备案的绿色通道。

绿色通道开启后，资本市场快速反应，募集资金用于疫情防控相关的“疫情防控债”密集发行。2月4日，武汉车都四水共治项目管理有限公司绿色项目收益公司债券深交所无异议函，这是新冠肺炎疫情发生后，湖北省首单获批的创新品种公司债券项目。

当声明城于2月5日收到上交所出具的无异议函，面向合格投资者非公开发行总额不超过6亿元的公司债券。2月7日，广西建工集团有限责任公司非公开发行战疫专项公司债券在深交所成功发行。深圳近日成功发行全国首单快递物流行业抗疫债和全国首批航空运输业抗疫债。

“绿色通道的设置简化了流程，有利于进一步提高服务效率，节约企业成本。”新时代证券首席经济学家潘向东建议，监管部门应进一步通过加大直接融资支持力度、增加信用贷款和中长期贷款等方式，支持相关企业战胜疫情。

国有资本划转社保基金 有望再提速

（上接A01版）采取积极措施缓解部分地方基金收支压力，提高养老金制度可持续性。一是加大基本养老保险基金中央调剂力度，完善调剂办法，考虑疫情等特殊原因适当提高跨省调剂规模，平衡地区之间养老金发放压力。二是继续做大做强全国社会保障基金。全国社会保障基金要通过加大财政预算安排，如划转部分国有资本、拨付彩票公益金等充实社保基金规模。应完善基金投资运作管理政策，提高收益率，做好保障养老金战略储备。三是在推进第一支柱基本养老保险制度改革发展的同时，加强第二支柱职业养老金和第三支柱个人养老金建设。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，无论是社保降费还是减免，都可能增加社保基金收支平衡困难。从中长期看，应加大国资划转力度，加快实行全国统筹，对现有社会保障资源进行制度整合与顶层设计改革。

地方债发行量破万亿 投向基建比例提升可期

□本报记者 罗晗 赵白执南

一季度发行量有望创新高

Wind数据显示，截至27日，2月以来已发行3430.03亿元地方债。算上1月发行量，今年前两个月地方债发行额达1.13万亿元。今年一季度地方债创下历史同期最大发行量几无悬念。

受疫情影响，2月首周现地方债发行“真空”；第二周，北京市近700亿元地方债“破冰”，但当周仅此一批；第三周，发行节奏明显加快，6省发行共计超700亿元地方债。本周，地方债“扎堆”发行。2月26日以来单日发行规模都在500亿元以上（未发行债券以计划发行额算，下同），并呈递增趋势，28日计划发行额更是高达990.8亿元，料将周度发行额推升至2975.53亿元，月度发行规模也因此冲高至4420.83亿元。

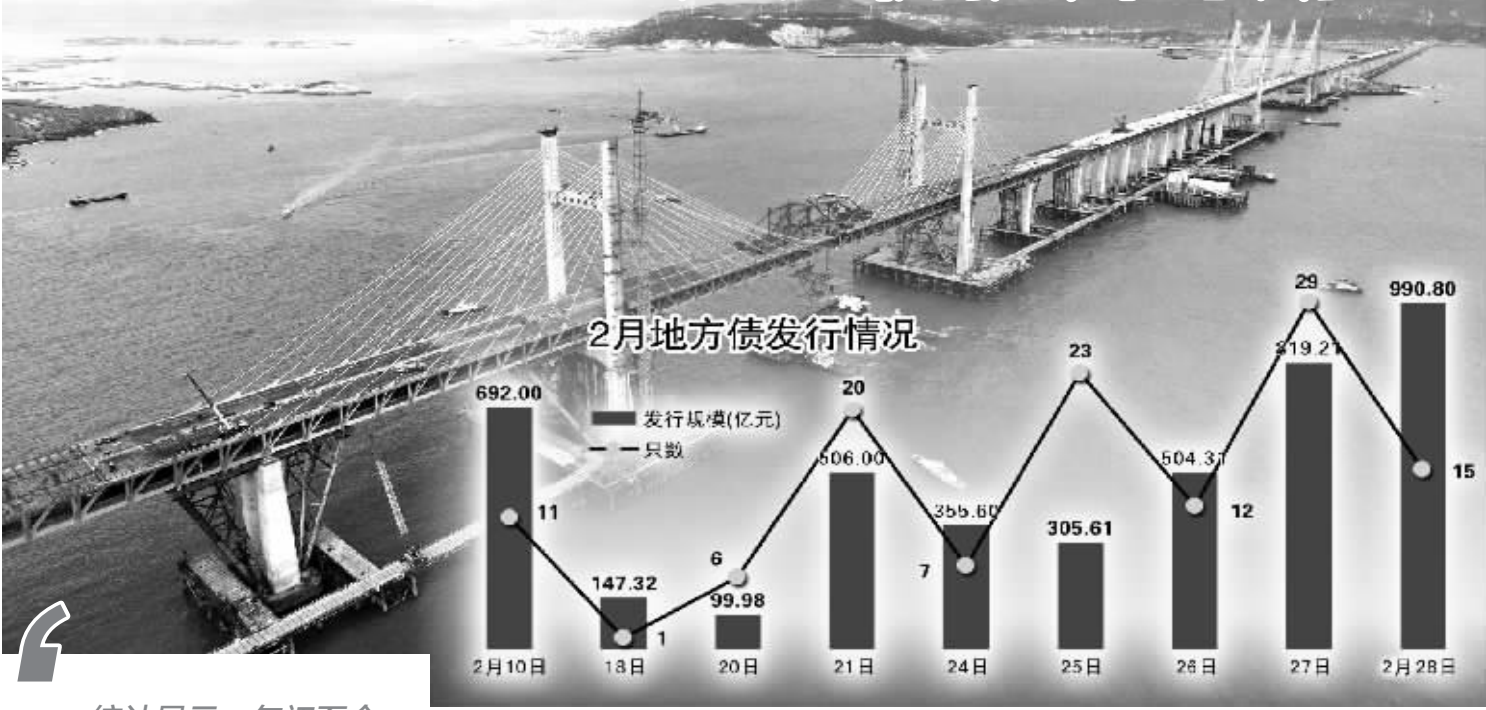
值得注意的是，2月一般债规模大增，几乎和专项债“平分秋色”，发行量分别为2071.12亿元、2349.71亿元，而1月一般债仅占总发行量的9%。

分地区来看，2月北京发债规模最大，达692亿元，其中专项债占近9成；四川发债规模第二，为393.62亿元，7成是一般债；广西发债额排第三，为383.59亿元，专项债、一般债基本各占一半；重庆发债规模也在300亿元以上，其中专项债占7成。

更高比例投向基建

2月新发地方债募资用途仍围绕交通设施、产业园区、水利工程等基建领域。华创证券首席宏观分析师张瑜认为，此前提前下达的专项债券约70%投向了基建领域，此后将更加强调投向基建比例的提升。

兴业证券固定收益首席分析师黄伟平表示，除去投向较为宽泛不便于统计的普通专项债，2020年1月发行的6730亿元项目收益专项债中，包括基础设施、收费公路、生态环保、轨道交通等基建类投向的项目收益专项



数据来源/Wind 28日发行规模为计划发行额 新华社图片 制图/王力

债规模占比超八成，而2019年全年投向土储和棚改方向的项目收益专项债合计占比近70%，基建类投向占比仅26%。预计未来专项债对基建投资的撬动作用将愈发凸显。

当前，政策更加强调稳增长，基建重要性也愈发凸显。西南证券首席宏观分析师杨业伟认为，疫情影响下，需求回升可能主要依赖于基建投资。考虑到去年下半年陆续出台政策降低基建项目资本金比例以及允许地方债资金做资本金，地方债对基建投资的撬动作用将会提升。

新增专项债或超3万亿元

张瑜认为，疫情影响下，积极财政政策更为积极，其中既包括政策性银行“战疫债”后续加码，也包括地方政府新增专项债规模的扩大。此前市场预期2020年全年新增专项

债规模约为3万亿元，当下可能扩大至3.3万亿—3.5万亿元。

此外，从基建对经济拉动作用来看，杨业伟认为，基建增速提升1个百分点，可能拉动GDP增速0.11个百分点左右，预计2020年基建投资增速至少需要在12.4%以上，甚至接近15%左右，而增量资金有可能支撑基建投资达到此水平。由于专项债是基建投资主要资金来源之一，预计今年新增专项债可能为3.5万亿元左右，推升整体基建增速约8个百分点。

从发行节奏来看，分析人士预计，一季度供给主要来自于新增债券，而置换债券将在下半年发行，再融资债券可能集中在第二、三季度发行。受疫情影响，2月10日才开启春节后新增债券发行，3月或成为专项债券发行高峰期。此外，疫情下地方政府为促进收支平衡，一季度一般债发行也有望增多。

“换锚”在即 专家称存量房贷利率将保持平稳

□本报记者 王舒媛

存量房贷利率“换锚”将于下月启动。多家大型商业银行表示，已做好准备，届时将通过短信、网上银行、手机银行等渠道通知客户。专家表示，“换锚”前后，房贷利率料保持平稳。在市场利率处于下行趋势背景下，首套房贷有望获得较为优惠的利率。

疫情对“换锚”影响不大

中国证券报记者采访发现，不同银行拟采取的存量房贷利率转换工作方式不尽相同，目

前主要转换方式包括：客户通过网上银行和手机银行相关入口自行转换、通过银行网点智能柜员机转换，或由银行直接操作统一转换。

某商业银行人士表示，受疫情影响，网上银行和手机银行端口操作将是主要方式。

据融360大数据研究院监测，大部分银行已经进入转换细则制定和系统开发尾声。有银行反馈，将安排存量房贷用户通过手机银行或网上银行来操作完成合同转换，这也与疫情防控期间的“无接触”式服务理念相吻合。目前来看，疫情不会对“换锚”工作产生太大影响。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼

指出，“换锚”工作于2019年12月部署，2020年3月1日正式展开。在此期间，银行在系统设置、开发、调整等方面已做好准备。未来就是通知客户，并用最简便的方法跟客户进行协商和签订合同。“虽然沟通过程可能会受到疫情影响，但由于期限较长，随着疫情的平稳，在8月底前完成问题不大。”董希淼说。

利率或进一步下行

存量房贷转换有两种方式：一是以LPR为定价基准，二是转换为固定利率。

董希淼指出，无论是何种转换方式，转换后

52家ST公司料“摘星脱帽”

2019年业绩数据的138家*ST和ST类上市公司中，52家上市公司因2019年扭亏，有望实现“摘星”或“脱帽”。

从正式年报披露时间看，*ST津滨、*ST莲花、*ST集成、*ST海马、*ST安凯等15家扭亏的*ST类公司将在3月份披露正式年报，有望成为第一批“摘星脱帽”的公司。

而此前被市场认为有望成为第一家“脱帽”股的*ST凯瑞，受到疫情影响，大幅推迟了年报披露时间，“脱帽”时间也相应推迟。公司表示，原计划于2月28日披露公司2019年年度报告，现由于公司承接受赠资产子公司荆门德智物业管理有限公司地处湖北省荆门市高新区，受新冠肺炎疫情影响，公司尚未全面复工。同时，公司拟聘年度审计会计师事务所正在对公

司进行立项前的尽职调查，双方尚未确定聘任关系。经向深圳证券交易所申请，公司2019年年度报告的披露时间变更为2020年4月30日。

针对上述公司扭亏的原因，中国证券报记者发现，主营业务回暖、剥离亏损资产、处置大额房产或股权、并购公司利润并表，是上述公司成功打赢“翻身仗”的主要原因。其中，处置大额房产或股权占比较大。

彻底“脱帽”存悬念

不少被交易所实施退市风险警示和其他风险警示的上市公司“脱帽”之路并不平坦。多数被实施退市风险警示的上市公司，由于风险未能完全解除，只能从*ST类公司先申请变为ST类公司。