



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 92 版  
本期 132 版 总第 7737 期  
2020 年 3 月 13 日 星期五



中国证劵報微博



中国证劵報微信号  
xhszbb



中国证劵報  
App

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

## 欧洲央行推出量化宽松新举措

### 国际金融市场震荡加剧

□本报记者 张枕河 周璐璐

欧洲央行12日并未降息,在维持利率不变的同时,宣布加大量化宽松力度。欧央行行长拉加德表示,将充分展现量化宽松计划的所有灵活性。如果需要降息,欧央行将会这么做。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊向中国证券报记者表示,与西方其它央行不同,欧洲央行降息空间不大。短期内市场连续大跌会带来流动性问题,扩大量化宽松规模对市场的提振作用要好于降息。

欧洲央行采取的新举措包括,额外增加1200亿欧元的资产购买规模,直至今年年底;将为银行提供暂时性的资本援助,允许银行资本充足率下调。

上周美联储意外降息50基点,11日英国央行“非常规”降息50基点。因此市场人士预期,欧洲央行将在此次议息例会上决定下调存款利率10个基点至-0.6%。12日欧洲股市低开后大幅走低,美股开盘后再次触发熔断机制。

#### 意外中的不意外

欧洲央行在议息会议后宣布,维持主要再

融资利率于0%、存款利率于-0.5%、边际借贷利率于0.25%不变。该消息公布后,欧洲股市加速下跌。

分析人士指出,即使欧洲央行此次如市场预期降息10基点,对于经济和市场的提振作用较为有限。因此,欧洲央行选择扩大资产购买规模,待市场情绪平稳之后再考虑降息,无疑是明智之举。

章俊认为,由于目前已是负利率,继续降息效果甚微。欧洲央行如果降息10个基点,则已被市场预期消化;如果降息10基点以上,会让市场担心经济前景比想象的更糟。同时,新冠肺炎疫情在欧洲处于扩散阶段,降息或无法缓解市场的恐慌情绪。

未来若西方主要央行相继“放水”,风险资产能否摆脱“困局”?从当前情况看,美联储掀起的宽松潮并未成为金融市场的“定心丸”。

#### 海外市场巨震

欧美市场12日震荡加剧,甚至出现部分资产遭恐慌性抛售。

截至北京时间12日21时40分,欧元区斯托克600指数下跌10%,法国CAC40指数下跌

10%,德国DAX指数下跌9%,英国富时100指数下跌7%。美股开盘大幅走低,道琼斯工业指数开盘跌超1400点,标普500指数、纳斯达克指数开盘均跌逾6%。美股开盘后仅5分钟,标普500指数跌幅扩大至7%,触发本周第二次熔断,美股暂停交易15分钟,这也是美股史上第三次熔断。

大宗商品市场,国际油价重回跌势。截至北京时间12日21时15分,NYMEX原油期货仍在30美元一线徘徊,ICE布油处于33美元的低位。

在担忧情绪主导下,本周初大涨的黄金遭到抛售。截至北京时间12日21时15分,COMEX黄金期价报1610美元/盎司,本周以来已累计下跌近4%。

#### 亟需“定心丸”

从当前情况看,海外投资者对于疫情的担忧仍在持续。

据新华社报道,世界卫生组织总干事谭德塞11日表示,新冠肺炎疫情已具备“大流行”特征,未来几周内预计确诊病例数、死亡人数以及受影响国家和地区数量还将进一步攀升。11日,欧洲多国新增确诊病例数量创新高。为

控制疫情,多国采取了停课、停航、歇业、取消集会、强制隔离等措施。

疫情蔓延对欧洲经济冲击日益明显。旅游、餐饮、航空等行业受到影响,多家欧洲银行市值出现大幅波动,金融市场信心受到打击。经济合作与发展组织首席经济学家劳伦斯·布恩日前表示,意大利经济今年最乐观的情况也只是“零增长”。

市场人士预期,美联储下周将再度降息,未来不排除采取量化宽松举措的可能性。流动性与市场情绪的博弈也同时拉开帷幕。

不少专家认为,欧美等发达市场波动加剧,以中国为代表的新兴市场投资机会日益显现。

工银国际首席经济学家、董事总经理,研究部主管程实指出,相较于其他经济体和主要金融市场,中国经济和金融韧性彰显。在美联储意外降息开启新一轮货币宽松浪潮的背景下,中国经济金融政策呈现出应对更快、空间较大、弹性较强的比较优势。

分析人士指出,疫情终将过去,各国必将启动经济复苏计划。目前中国企业正在逐步恢复生产。在各国经济恢复过程中,中国将表现得更有效率。

深圳贝仕达克技术股份有限公司  
SHENZHEN BESTEK TECHNOLOGY CO., LTD

### 首次公开发行A股 今日隆重上市

股票简称:贝仕达克  
股票代码:300822

保荐机构(主承销商): 国信证券股份有限公司  
GUOXIN SECURITIES CO., LTD

《上市公司信息披露公告》详见3月12日  
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

#### 今日视点

### 保持定力 坚守“房住不炒”

□本报记者 杨物生 王舒媛

近期多地推出稳楼市政策,部分“松绑”尺度较大的措施已被“叫停”,这打消了靠房地产来稳增长的市场预期,也强化了因城施策必须坚守“房住不炒”的政策信号。

新冠肺炎疫情对经济正常运行造成了一定干扰,增添了稳增长难度。有观点认为,房地产政策适度松绑有利于对冲经济下行压力,个别城市也试探性地提出“下调首套房首付比例”“放松公寓限购”等政策。这既是多年来形成的经济高度依赖房地产惯性思维使然,也是部分地区高度依赖土地财政的因循守旧之举。时移事异,在当前经济形势下,地方楼市调控的因城施策不能偏离“房住不炒”的定位,更需厘清稳定市场与刺激楼市的界限。

一方面,保持房地产稳定发展既是短期稳增长所需,也是长期调结构之基础。房地产行业在国民经济中所占比重依然较高,涉及的上下游产业庞大,并吸纳了大量劳动力。在未来相当长一段时间里,房地产市场平稳健康发展都关系着国民经济大局。为此,在当前特殊时期,多地及时出台了支持房企有序复工复产、延缓土地出让金缴纳、放宽公积金贷款等政策,这有利于帮助企业渡过难关,维护行业整体稳定。

另一方面,房地产不能成为经济刺激工具。不少研究机构指出,尽管房地产投资对GDP增速有较高的拉动作用,但其对国民经济其他部门在资金、资源方面的挤出效应更大,一定程度上造成了经济结构的内部失衡。而且,目前不少城市的房价相对较高,调控松绑必然会带来房价过快上涨,不仅与摆脱对房地产过度依赖的政策取向背道而驰,而且会催生局部的房地产泡沫,抬升“灰犀牛”风险。

应该看到,中国经济有基础、有能力坚守“房住不炒”,推进结构调整升级。短期而言,应对疫情冲击的政策发力点较多。在基建投资方面,中西部地区还有较大空间;以5G、人工智能、物联网等为代表的基建投资方面,市场空间更大,且新基建兼顾稳增长与调结构,有望逐步成长为经济增长新动能。中长期来看,经济增长要切换到创新驱动,改革将进一步深化,以引导更多经济资源流向科技创新企业,逐步消解房地产对资金等生产要素的过多挤占。

有句老话说,容易的路越走越难,困难的路越走越容易。靠放松房地产调控、刺激楼市来“稳增长”,操作起来肯定比孵化科技企业、培育创新基因容易,但必然是权宜之计,并且未来的风险会大很多。坚守“房住不炒”原则,积极探索经济发展新模式、新路径,才能推动经济加速转型升级。

#### A02财经要闻

### 商务部: 外贸企业加快复工复产

商务部外贸司司长李兴乾12日表示,我国外贸发展具有积极向好因素支撑。疫情发生以来,商务部会同各地方、各部门出台一系列支持政策措施,从复工复产、财税、金融、信保、参展、法律援助、防疫物资保障等方面为外贸企业排忧解难。随着密集出台的各项稳外贸政策效果逐步显现,各地外贸企业复工复产呈现加快态势。

## 公开市场按兵不动 定向降准指日可待

□本报记者 罗晗

截至12日,央行已连续18个工作日未开展逆回购操作。不过,资金面较为宽裕,物价水平逐步回落。在此背景下,我国货币政策空间进一步拓宽。分析人士认为,定向降准指日可待。

#### 流动性充裕

12日,Shibor继续下行,隔夜Shibor大幅下降45个基点至1.66%,7天、14天Shibor持续低于同期限央行逆回购利率;银行间债券质押式逆回购利率纷纷下行,DR001跌40个基点至1.7%,DR007跌10个基点至1.8%。

1月中旬开始,由于涉及跨春节资金需求,央行通过逆回购和MLF等操作投放超1.7万亿元流动性;春节后,为应对疫情影响,央行先后开展2.8万亿元逆回购和2000亿元MLF操作。截至2月19日,春节后央行通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回。

继去年底下调5个基点,央行今年2月初一次性下调7天和14天逆回购操作利率10个基点,幅度之大创逾四年新高。MLF利率同幅度下调,2月LPR报价也顺势下行。

在量宽价松背景下,企业融资成本显著下降。交易商协会非金融企业债务融资工具定价估值系统显示,2月3日以来,各期限AA级以上债券发行利率降幅大多超过30个基点。

#### 定向降准箭在弦上

公开市场操作持续静默,但新一轮“定向降准”已在酝酿之中。

日前召开的国务院常务会议强调,抓紧出台普惠金融定向降准措施,额外加大对股份制银行的降准力度,促进商业银行加大对小微企业、个体工商户贷款支持,帮助复工复产,推动降低融资成本。

民生银行首席研究员温彬表示,普惠金融定向降准既紧迫又必要。目前,复工复产各环节尚未完全协同,产业链、供应链还存在阻滞环节,实体经济需求偏弱。

分析人士预计,近期有望出台定向降准措施。央行副行长刘国强2月底表示,将择机实施2019年普惠金融定向降准动态考核,释放长期流动性。

#### 结构性政策更有效

近期,多国央行降息,中外利差走阔,我国货币政策操作空间扩大。不少分析人士认为,央行或于近期开展MLF操作并下调利率。中信证券固收首席分析师明明认为,短期国内经济已出现弱需求和紧信用特征,伴随全球疫情发展,海外宽松大幕拉开。基于以上因素,国内货币调控或已近在眼前。

不过,当前“降息”也面临制约因素。“在当前的价格环境下,如果频繁降低逆回购和MLF中标利率,会给通胀预期管理带来压力。此外,降息预期越高,LPR转换时加

幅度就越大。LPR转换的实施期为3月1日至8月31日,期初、期末这两段时间是贷款转换的高峰期。在此阶段,应避免频繁降息形成过于强烈的降息预期,使LPR改革对降低企业融资成本的作用打折扣。”光大证券张旭团队表示。

相比之下,结构性货币政策或可避免这一问题,并可实现“精准滴灌”。特别是疫情发生以来,一些行业虽然受影响,但冲击程度不一;不同行业复工复产的紧迫性也不完全相同。从体量上看,中小微企业抗风险能力更弱,需要及时的金融支持。

从近期调控举措看,结构性货币政策工具被频繁使用。除了普惠金融定向降准,央行此前使用了再贴现、再贷款等政策。

光大证券张旭团队认为,结构性政策的作用更为精准,可以在不明显增加流动性总量的前提下,实现流动性的精准滴灌和信用的精准供给。与此相比,因为面对的调控对象不同,总量工具不容易达到这个效果。



### 复工复产进行时

## 智能化成亮点 东方证券复工“内外兼修”

□本报记者 徐昭

“突发疫情难免会引发市场震荡,在波动性更大的衍生品业务领域做好客户服务,帮助投资者规避风险显得尤为重要。”东方证券总裁金文忠接受中国证券报记者采访时表示,全资子公司东证期货通过提前测算、采取果断措施,16个小时内工作人员与965名客户进行了电话沟通,告知客户春节后开盘可能出现的情况和处理方式,最终使“穿仓”损失降到0.67万元,大大低于预期的数百万元。

此外,东方证券“内外兼修”对内加强后台保障,对外保证各项服务正常开展。在现场调研工作受限的情况下,公司研究员投入更多时间进行深入研究并开展线上调研,及时发布相关研究报告。

#### 调整服务模式

“复工以来,我们及时提醒帮助客户规避市场风险,并以深入研究让客户了解疫情影响。”东方证券总裁助理、财富管理业务总部总经理徐海宁表示,为坚决阻断疫情传播渠道,将特殊时

期的客户服务模式调整为非现场服务。

徐海宁说:“我们通过东方赢家APP手机客户端、微信公众号、“东方客赞”微店等多种线上渠道,以及95503客服电话、微信、短信等方式,帮助投资者利用手机端或电脑端进行交易和业务办理,对于融资融券、股票期权等需临柜办理的业务,实行了预约办理制度。”

“线下”转“线上”之后,东方证券通过全局安排和详细部署,配套采取相应合规措施,满足了急剧增长的客服需求。

徐海宁透露,东方证券与保险机构合作,开展“抗击疫情,守护健康”客户服务活动,为投资者义务办理预防新型冠状病毒防护保险。截至目前,已覆盖服务23000余名投资者。

不仅是个人客户,机构客户服务也转到了线上。“我们为机构投资者提供了电话和网络端‘一键接入’两种方式,以此开展上市公司交流会、行业动态及重大事件点评、研报观点交流等各类活动。”东方证券研究所所长陈刚表示,目前公司已举办32场公开线上服务和1609场定向服务,并同步建立相关制度和流程,以

严守合规要求。研究员在现场调研工作受限的情况下,投入更多时间进行深入研究并开展线上调研,及时发布相关研究报告,稳定投资者预期。节后一个月内,东方证券共发布研究报告174篇,同比增13%。其中,深度类研报占比29%,提升5个百分点。

#### 发挥专业优势

疫情发生后,东方证券参与了农发行、国开行抗疫主题政策性银行金融债的承销,积极引入市场资金,为抗疫提供金融保障。

2月20日,湖北省地方政府债券成功发行,东方证券是主承销商之一,其中“20湖北债06”是省政府一般债券,募集资金将用于公共卫生设施及医疗设备购置项目。

“公司全体人员高度重视该期债券发行工作。在招标当日,公司安排专人值守,以保障各项工作的顺利进行。”东方证券总裁助理、固定收益业务总部总经理鲁伟铭表示。

自产品,体现了对中国资本市场和产品未来收益的信心。

#### 提供智能办公体验

“从春节开始,东方证券每天都对集团境内6000余名员工进行排摸,正式复工后采取现场轮岗上班和远程办公的方式。”东方证券人力资源总部负责人杨洁琼表示。

东方证券系统运行总部总经理王海东表示,为保障远程办公的顺畅,东方证券全面加强系统支持。快速提升虚拟专用网络(VPN)的接入能力,形成可支撑两千人以上分布式部署,之后累计开通700余户VPN,引入短信认证、手机动态令牌等认证方式,确保远程办公的安全、便捷,并通过云桌面系统累计为超过两千名员工提供智能办公体验。

“同时,为减少聚集,所有会议改为线上进行,员工可运用手机移动端、电脑端、微信小程序等平台进行视频会议,现已累计召开超千场线上会议。”王海东强调,为确保业务的合规安全,公司使用堡垒主机对关键业务操作进行留痕审计及精细化管理。