



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhsczb



中国证券报
App

中國證券報

金理財周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

A 叠 / 理财 16 版
B 叠 / 信息披露 84 版
本期 100 版 总第 7738 期
2020 年 3 月 14 日 星期六



中国证券报微博

定向降准16日实施 释放长期资金5500亿元

□本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行13日宣布,决定2020年3月16日实施普惠金融定向降准,对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外,对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点,支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

专家认为,降准释放长期流动性,有利于稳定投资者信心,有利于激励银行下调企业贷款利率,降低实体经济融资成本。未来央行有望继续采取调降中期借贷便利(MLF)、贷款市场报价利率(LPR)、存款基准利率等方式助力经济增长,年内可能还有两次全面降准机会。

稳定市场预期

央行有关负责人表示,此次定向降准释放长期资金5500亿元,其中对达到普惠金融定向降准考核标准的银行释放长期资金4000亿元,对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点释放长期资金1500亿元。

上述负责人强调,此次定向降准释放长期资金有效增加银行支持实体经济的稳定资金来源,每年还可直接降低相关银行付息成本约85亿元,通过银行传导有利于促进降低小微、民营企业贷款实际利率,直接支持实体经济。

另外,央行有关负责人表示,近期人民银行完成了2019年度考核,一些达标银行由原来没有准备金率优惠变为得到0.5个百分点准备金率优惠,另一些银行由原来得到0.5个百分点优惠变为得到1.5个百分点优惠。总的看,对这些达标银行定向降准了0.5至1个百分点。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示,此次降准“一箭三雕”,释放长期流动性,降低银行负债成本,稳定市场预期。

交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示,5500亿元资金规模基本与一季度受疫情影响的信贷融资需求缺口相匹配,既兼顾了季末流动性补充,又释放信贷投放空间。

“从效果来看,此次定向降准属于‘加量版’,在当前海外股市震荡的情况下,既有助于保障市场流动性的充足,也有利于稳定投资者信心。”方正证券首席经济学家颜色称。

激励银行下调贷款利率

值得一提的是,此次央行对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准。

央行负责人表示,考虑到去年人民银行已对符合条件的农商行和城商行实施定向降准,此次普惠金融定向降准中所有大型商业银行都将得到1.5个百分点的准备金率优惠,为发挥定向降准的正向激励作用,支持股份制银行发放普惠金融领域贷款,同时优化“三档两优”存款准备金率框架。此次对得到0.5个百分点准备金率优惠的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点,同时要求将降准资金用于发放普惠金融领域贷款,并且贷款利率明显下降,从而加大对小微、民营企业等普惠金融领域的信贷支持力度。

“与国有大行、城商行和农商行相比,股份制银行的存贷比处于最高水平。这意味着在加大信贷投放过程中,股份制银行面临更大的可贷资金来源约束,而额外降准将直接提升股份制银行的信贷投放能力。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。

王青认为,与存款、公开市场批发融资相比,额外降准相当于为股份制银行提供成本近乎为零的资金来源。这将在一定程度上激励这些银行下调对企业的贷款利率,符合当前降低实体经济融资成本的政策目标。与国有大行相比,股份制银行有更多中小企业客户。从这个意义上讲,额外降准实际上也是一种支持中小企业的定向降准措施。

降息空间打开

此次降准后,降息预期继续升温。唐建伟表示,面对当前国际金融市场形势,央行可能会推出更多针对性的政策加以应对。

“当前需要加大逆周期调控力度,保持流动性合理充裕。预计本次降准将引导3月LPR下调5个基点。”民生银行首席研究员温彬表示,下阶段,降准仍然有空间,也可适时适度降低存款基准利率,进一步降低银行负债成本,引导融资成本下降。

王青表示,国内货币政策需要进一步向稳增长倾斜,下调存款基准利率的必要性在上升。当前存款基准利率存在0.25个百分点左右的小幅下调空间。

颜色表示,3月16日或下调MLF利率,年内还有两次全面降准机会。此前多国央行纷纷降息或加大量化宽松力度,美国再次降息的概率较大,因此我国货币政策空间进一步打开。

新华社图片 数据来源/国家统计局 制图/韩景丰



国机重装获准重新上市 资本市场退出生态加速完善

□本报记者 鲁秀丽

继2019年1月8日ST长油(现“招商南油”)在A股市场首例重新上市后,2020年3月13日,上交所根据上市委员会的审核意见,同意国机重装(原名*ST二重,二重重装)股票重新上市。由此,国机重装成为第二家重新上市企业。

分析人士认为,随着近年来证监会加大退市制度改革力度、加强退市监管,市场退出生态加速完善。国机重装重新上市,意味着资本市场“能上能下”“有进有退”的退市实施机制进一步释放动能,退市公司在符合规定的条件下仍有可能涅槃重生。需要注意的是,重新上市要遵循严格监管原则,实践中参照IPO标准进行监管。

国机重装“涅槃重生”

重新上市制度是2012年退市制度改革亮点,其目标是建立能上能下的市场机制,为退市公司在持续经营能力和公司治理水平显著改善后,提供重新上市的路径。需要强调的是,退

市公司必须专注于主业、努力改善经营,真正恢复造血能力,才能满足规定的重新上市条件。

公开资料显示,国机重装于2015年5月主动退市,是证券市场首家依规定主动退市的,公司于同年7月在全国中小企业股份转让系统挂牌。公司主动退市后,先后实施了破产重整和重大资产重组,降低了债务负担,增加了与公司原有主营业务具有协同效应的工程总承包业务,逐步改善和恢复了持续经营能力。

根据现行规定,退市公司重新上市由交易所依规定审核,经上市委员会审议后作出是否同意其重新上市决定。2019年12月12日,公司向上交所提出重新上市申请,上交所于2019年12月18日依规予以受理。2020年3月13日,上交所根据上市委员会的审核意见,依规做出了同意公司重新上市的决定。

上交所有关部门负责人指出,上交所《股票上市规则》和《退市公司重新上市实施办法》等业务规则中,参照IPO标准,从股本结构、财务指标、持续经营能力、公司治理等方面,明确规定了重新上市的条件。上交所对国机重装

重新上市的审核工作,严格依据上述规定的程序 and 标准,全面严格审核公司的重新上市申请文件,逐项核实公司是否已符合了规定的重新上市条件。审核中以充分信息披露为中心,要求公司充分披露持续经营能力、公司治理、重整相关股份锁定、同业竞争解决措施安排等重点事项,并充分提示存在的风险。公司控股股东承诺股份自重新上市之日起36个月内不转让,非公开发行股份股东和通过破产重整获得股份的金融机构均承诺自股份重新上市之日起12个月内不转让。

上述负责人介绍,考虑到是主动退市公司申请重新上市,重新上市实施办法中对这类情形也有予以政策支持的差异化制度安排。上交所按照“审核标准不放松、审核程序不省略”的原则,以线上、线下相结合的形式开展审核工作。具体程序上,设置了业务部门初审、上市委员会审核,以及上交所审议决定三个环节,发出两轮反馈意见,并会同公司所在地证监局对公司进行了现场检查。上市委员会经过认真审议,表决一致同意公司重新上市。在本次上市委员

会审核会议中,考虑到疫情防控需要,首次采用了视频会议形式,取得了较好的审核效果。

分析人士指出,总体来看,国机重装主业比较突出,在行业具有领先地位,退市后通过债务重组、做大主业和与主业相关的产业并购甩掉了包袱,恢复持续经营能力,这些情况为今后退市公司申请重新上市提供了比较好的示范。

退市制度改革稳步推进

权威人士指出,重新上市安排作为退市制度的重要组成部分,有助于保护中小投资者利益,有助于化解退市实践中的风险和困难。其核心是支持退市公司在恢复持续经营能力、健全治理结构,真正达到上市公司规范运行要求后,再回到主板市场。目前,退市实践已成常态,制度改革稳步推进。

此外,不同于核准制下的重新上市,在注册制下,现行科创板退市制度中也为退市公司提供了“重生”路径,对于科创板退市公司,在其符合上市条件时仍可按照IPO标准重新向交易所申报上市。(下转A02版)

促消费新政提出

稳定资本市场财产性收入预期

□本报记者 刘丽靓

国家发改委13日消息,近日国家发改委、财政部等23个部委联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》(以下简称《意见》)。《意见》从市场供给、消费升级、消费网络、消费生态、消费能力、消费环境等六方面提出19条促消费措施。《意见》提出,稳定资本市场财产性收入预期,完善分红激励制度,坚决查处严重损害中小投资者分红派息权益的行为。

在持续提升居民消费能力方面,《意见》明确,稳定和增加居民财产性收入。丰富和规范居民投资理财产品,适度扩大国债、地方政府债券面向个人投资者的发行额度。稳定资本市场财产性收入预期,完善分红激励制度,坚决查处严重损害中小投资者分红派息权益的行为。深化农村土地和集体产权制度改革,稳步推进农村集体经营性建设用地入市,探索赋予农民对集体资产股份的占有、收益、有偿退出及抵押、担保、继承权。

在加快构建“智能+”消费生态体系方面,《意见》指出,加快新一代信息基础设施建设。加快5G网络等信息基础设施建设和商用步伐。支持利用5G技术对有线电视网络进行改造升级,实现居民家庭有线无线交互,大屏小屏互动。推动车联网部署应用。

《意见》提出,鼓励线上线下融合等消费模式发展。完善“互联网+”消费生态体系,鼓励建设“智慧商店”“智慧街区”“智慧商圈”,促进线上线下互动、商旅文体协同。

《意见》表示,鼓励使用绿色智能产品。大力推进“智慧广电”建设,推动居民家庭文化消费升级。加快发展超高清视频、虚拟现实、可穿戴设备等新型信息产品。鼓励企业利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动各类电子产品智能化升级。加快完善机动车、家电、消费电子产品等领域回收网络,各地区结合实际制定奖励与强制相结合的消费更新换代政策,鼓励企业开展以旧换新,合理引导消费预期。促进汽车限购向引导使用政策转变,鼓励汽车限购地区适当增加汽车号牌限额。

证券公司外资股比限制 4月1日起取消

□本报记者 鲁秀丽

证监会13日消息,按照国家金融业对外开放的统一部署,落实中美第一阶段经贸协议要求,经统筹研究,自2020年4月1日起取消证券公司外资股比限制,符合条件的境外投资者可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求,依法提交设立证券公司或变更公司实际控制人的申请。

证监会表示,下一步,将继续坚定落实我国对外开放的总体部署,积极推进资本市场对外开放进程,扎实做好每一项对外开放的具体工作,继续依法、合规、高效做好合资或外商独资证券公司设立或变更实际控制人审核工作。

证券期货纠纷 在线诉调对接机制建立

□本报记者 鲁秀丽

证监会13日消息,为支持抗击疫情工作,便利投资者和市场主体低成本、高效率解决纠纷,近日最高人民法院与证监会共同推动“人民法院调解平台”(简称“法院调解平台”)与“中国投资者网证券期货纠纷在线解决平台”(简称“投资者网平台”)实现数据交换、互联互通,建立协调联动、高效便民的证券期货纠纷在线诉调对接机制。

证监会表示,下一步,将在最高人民法院等各级人民法院的大力支持下,进一步畅通投资者维权渠道,降低投资者维权成本,全力做好疫情防控工作,依法保护投资者合法权益,促进资本市场稳定健康发展。

目前,法院调解平台有全国2800多家各级法院接入,投资者网平台入驻的证券期货调解组织(简称“调解组织”)覆盖资本市场各投资业务领域、全国各辖区。两个平台的联通,可以实现线上接收法院委派或委托调解、接收投资者调解申请、调解员选择、组织调解、调解协议线上申请司法确认等功能。

一方面,当事人向人民法院提交立案申请,法院通过对接机制向调解组织(立案前)委派或(立案后)委托调解案件;调解组织接受委派/委托开展调解,完成后将结果告知法院。如需司法确认,法院对调解协议进行在线司法确认;未达成和解的案件,法院继续按规定对案件进行审理。另一方面,调解组织自行调解完毕的纠纷案件,也可基于当事人申请在线移交有管辖权的人民法院,由法院对调解协议进行司法确认,使得调解协议具备强制执行效力。对投资者、市场机构等当事人而言,“一次不用跑”“键对键”就能在线完成调解流程和调解协议司法确认。

证券期货规章制定 程序规定修订发布

□本报记者 鲁秀丽

证监会13日消息,近日,证监会发布修订后的《证券期货规章制定程序规定》,自2020年4月13日起施行。

本次修改,除将原来的“起草与审查”一章分为“起草”和“审查”两章外,保持了原有框架结构。在条文上,由原来的40条增至41条,主要修改28条,增加5条。修改的主要内容包包括:一是加强对立法工作的领导。如制定规章应当贯彻落实党的路线方针政策和决策部署;年度规章制定工作计划要经批准,对临时补加规章立项进行规范等。二是按照《规章制定程序条例》要求修改补充新的规定。如强调制定规章应当符合上位法规定;年度规章制定工作计划要向社会公布;起草部门要向社会公开征求意见;规章涉及重大利益调整事项的,应当进行论证咨询,必要时进行听证;法制机构审查规章时,可以向社会公开征求意见;对有重大意见分歧的,法制机构应当组织进行论证研究等。三是结合实践经验,改进立法程序机制。如规定重要的或者综合性的规章,可以由法制机构起草或者组织成立专门的工作小组共同负责起草;将公平竞争审查制度上升至规章层面;明确法制机构在规章审查中的职责,进一步丰富审查措施手段等。