

专项债力挺 中小银行资本补充探新途

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

7月1日召开的国务院常务会议决定,着眼增强金融服务中小微企业能力,允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金。专家表示,通过专项债支持中小银行补充资本金,可同时推进中小银行体制机制改革,并压实地方政府属地责任。

国务院常务会议决定,在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度,允许地方

政府依法依规通过认购可转换债券等方式,探索合理补充中小银行资本金的新途径。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,通过专项债支持中小银行补充资本金,将补充资本和改革关联到一起,可以推动中小银行体制机制改革。采取这类方法的机构可能相对特殊一些。

曾刚表示,对于一些有经营问题的机构,可通过这种方式进行注资、兼并重组等,在此过程中给处置化解一些存量风险,同时也达到资本

补充的目的。

新网银行首席研究员董希淼认为,专项债由地方政府发放,责任在地方政府,这也是强化了地方政府对中小银行风险处置的作用,强化了属地责任。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示,近几年大银行和股份行资本充足率提高得更多,意味着大银行和股份制银行的融资速度与规模均高于中小银行,中小银行当前补充资本的紧迫性较大。

业内人士分析,中小银行通过IPO上市能有效夯实其资本实力,并建立起资本补充长效机制,建议有序地推进中小银行的上市审核,保持审核节奏。

此外,除加快二级资本债、永续债等资本工具发行外,专家预计监管层将着力为中小银行减负,包括针对中小银行进一步推出定向降准降息,引导其扩大利润留存,提升内源性资本补充,并鼓励在市场化、法治化原则下进行注资、引战和并购重组等方式。

深交所:加强党建 扎实推进创业板改革

□本报记者 黄灵灵

深交所党委6月30日召开专题会议,庆祝中国共产党成立99周年。党委书记、理事长王建军围绕贯彻落实党中央重大决策部署,全面加强交易所党的建设,扎实推进创业板改革并试点注册制,以过硬的作风、实干的精神、优质的服务,努力建设国际领先的创新资本形成中心和世界一流证券交易所,为全所党员干部讲授专题党课。会议以“主会场+视频分会场”方式举行,深交所400余名党员代表参会。

会议指出,当前资本市场改革发展稳定面临新形势、新任务,深交所努力做到服务意识进一步增强、工作效率进一步提升、担当作为进一步强化、监管质效进一步彰显,在推进创业板改革并试点注册制等工作中,切实增强市场各方的改革获得感。

一是强化党的宗旨教育。将“不忘初心、牢记使命”主题教育成果转化为思想自觉和行动自觉,强化交易所公共机构职责意识。二是推进监管工作“四化”建设。全面提升监管透明度,推进监管工作制度化、规范化、流程化、电子化,实现监管规则公开、标准公开、进度公开、结果公开,提升监管和服务质效,建设透明交易所。三是贯彻“开明、透明、廉明、严明”要求。以开明的态度,主动倾听市场诉求;以透明的标准,消除“口袋政策”,公平对待市场主体;以廉明的作风,强化对权力运行的监督制约,守牢廉洁自律底线;以严明的要求,坚持从严治市、从严治所,对欺诈发行、虚假披露等违法违规行为“零容忍”。四是高举服务旗帜。把优化服务和加强监管有机结合,提高市场培育服务质量。五是激励担当作为。在重大改革攻坚中锻炼干部,努力打造政治过硬、作风优良、业务精湛的人才队伍。

会议强调,推进创业板改革并试点注册制是党中央交办的重大政治任务,也是深交所改革开放再出发的新起点,深交所将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,按照中国证监会党委部署要求,切实增强责任感、使命感和紧迫感,确保改革平稳落地,把党中央重大决策部署不折不扣落实到位,打造改革精品工程,用新担当新作为致敬资本市场建立30周年,致敬深圳特区成立40周年,为实现“两个一百年”奋斗目标积极贡献力量。

上交所拟出台 定向可转债业务规则

□本报记者 孙翔峰 周松林

上交所网站7月1日消息,为向市场明确定向可转债挂牌、转让、转股、回售、信息披露等业务规范,力图将定向可转债打造成“规则透明、流动性强、市场欢迎”的标准化证券产品,上交所多方听取上市公司、中介机构和投资者的意见,统筹考虑多家上市公司定向可转债的个性化条款差异和可实现性,起草了《上海证券交易所上市公司向特定对象发行可转换公司债券业务实施办法(征求意见稿)》(下称《实施办法》),公开向市场征求意见。

上交所相关负责人介绍,定向可转债将通过交易所的交易系统进行转让、转股,《实施办法》对定向可转债的相关业务安排基本能够满足现有定向可转债的个性化条款通过交易系统进行操作的需求,投资者完全可以在网上完成定向可转债的转让、转股、回售等申报操作。随着业务规则的进一步明确,定向可转债作为上市公司并购重组的支付工具和融资工具的发展将进入快车道。目前,上交所已启用定向可转债专用代码段,用于登记、转让、转股和回售等业务,交易系统技术开发工作正稳步推进。

上交所表示,下一步将进一步做好市场服务,平稳有序推进定向可转债试点工作,广泛听取市场意见和建议,审慎制定《实施办法》,充分满足上市公司并购重组和再融资的市场化需求,推动提高上市公司质量。

沪指重回3000点：谁在进,谁在出

(上接A01版)

长期逻辑不变

长城证券首席策略分析师汪毅表示,7月进入中报披露期,市场主导因素逐渐回归到公司业绩。盈利拐点大概率已在一季度出现。目前,生产已基本恢复,但下游需求仍比较弱,企业扩张意愿不明显,盈利恢复相对缓慢。中报业绩反映在市场行情上可能仍是必须消费和医疗占优。在长期逻辑不变情况下,中报业绩调整可能会为部分行业带来上车机会。

安信证券首席策略分析师陈果表示,内需复苏已进行相当一部分,目前仍在进行中,而海外复苏还处于初期阶段,全球复苏预期还有继续深化空间,“复苏牛”并未结束。近期,美元趋弱、海南进一步开放及其他领域改革推进,有利于市场风险偏好和国内外资金进一步流入A股市场。短期中报高景气 and 业绩强势的方向依然会得到市场高度认可。近期行业重点关注云计算、新能源汽车、苹果链、互联网、医药、食品饮料、通信、银行、家电等。



中国机床展在上海开幕

7月1日,参观者在一个激光切割机展品前驻足观看。当日,CME中国机床展在国家会展中心(上海)拉开帷幕。近1500家国内外厂商亮相展会,在金属成型机床、金属切削机床、磨削工具和智能工厂等展区展出行业最新技术产品。CME中国机床展也是国家会展中心(上海)2020年首场展会。

新华社图文



三大变化四大亮点 创业板市场展新颜

□本报记者 胥秀丽

中金公司管理委员会成员、投资银行业务负责人王晟日前在接受中国证券报记者采访时表示,创业板改革并试点注册制是我国打造规范、透明、开放、有活力、有韧性资本市场的重要一环,注册制更有助于增强资本市场对成长型创新创业企业的服务功能,更好地促进经济高质量发展。透过对法规的解读与分析,可以看出注册制下的创业板市场呈现三大变化、四大亮点。

严格落实注册制

王晟指出,注册制作为写进新证券法的重要安排,在此次创业板改革中得到了严格充分的落实,体现了以下三大变化。

首先,是以信息披露为核心。本次创业板改革并试点注册制的法规体系秉承提高信息披露的透明度和真实性的方针,根据创业板市场企业的特点,有针对性地制定了招股说明书等发行申请文件的信息披露细则,在真实、准确、完整的信息披露的基础上,由投资者自主进行价值判断,真正把选择权交给市场。

其次,优化发行上市条件,增强包容性。相对于过去以盈利为主要考察指标的发行上市体系,本次注册制改革为普通企业设计了三套上市标准,并且针对红筹企业、特殊股权结构企业等,也设计了相应上市标准,大大提升了创业板的包容性,进一步提升了资本市场对成长型创新创业企业的服务能力。

再次,做出更加市场化的发行承销制度安排。本次注册制改革在发行承销环节着墨颇多,不仅针对首次公开发行做出了较多突破,建立以机构投资者为主体的市场化询价、定价、配售机制,而且针对上市公司再融资业务也通过优化完善再融资简易程序、竞价环节前置等制度安排,大大提升了再融资业务的市场化程度,提高优质上市公司融资效率。

明确定位 错位竞争

王晟分析,本次创业板改革并试点注册制,一方面借鉴了此前设立科创板并试点注册制的先行试点经验,另一方面也根据创业板市场的具体特点,进一步作出了有针对性的具体安排,凸显四大亮点。

货币政策操作重心位移

(上接A01版)

不会大幅收紧

流动性“水位”下降,意味着价格重估和波动性上升。过去两个月,货币市场利率中枢重新抬高,DR007的月平均值从4月的1.46%升至6月的1.98%。6月,市场资金面出现上半年少见的间歇性紧张情况。那么,下半年流动性会不会持续收紧,并出现大幅波动呢?

从疫情防控和经济形势的阶段性变化看,政策的力度、重点和节奏还没有出现方向性调整。央行于6月底开展大规模流动性操作及调整部分结构性政策工具利率印证了这一点。6月18日至28日,央行连续通过公开市场操作投放流动性,累计投放9000亿元。季末投放流动性本属标准操作,但在政策预期重构期,央行此举的一大意义在于给出流动性管理下限——通过适时重启并

连续开展操作,表明了避免流动性过度收紧的态度,体现了对维护流动性合理充裕的坚守。

分析人士指出,当前货币政策维持稳健取向,流动性调控继续定位于“保持流动性合理充裕”。怎样的流动性是合理充裕的,要视不同的经济金融形势而定,但对应着一个管理区间和两条管理边界。在这一系列操作之后,央行流动性管理的边界愈发清晰——既不搞“大水漫灌”,也要避免“钱荒”。

市场人士强调,前期举措“适时退出”并不意味着“急踩刹车”收紧货币,目的是为了“退空转”,更好服务实体经济。若从这个角度考虑,下半年资金面可能不如上半年宽松,但呈现总体宽松格局的问题不大。

7月扰动多 对冲可期待

就7月货币市场而言,仍存在一些不可忽

视的扰动因素,央行开展适量对冲操作是值得期待的,货币市场利率在6月基础上继续向上空间可能不大。

目前,7月流动性扰动因素有如下几项:一是央行流动性工具到期量大。截至7月1日的数据显示,7月共有6500亿元央行逆回购和6977亿元MLF到期。其中,央行逆回购到期集中在上旬,MLF到期集中在中下旬。

二是缴税规模大。7月是传统税收大月,虽受经济增长放缓及减税降费影响,税收因素对流动性影响有所减弱,但缴税高峰时期的影响依然不可忽视。

三是政府债券发行规模大。按计划,7月要完成特别国债发行,规模约7100亿元。一般国债和地方债仍会维持适度规模,政府债券发行总额不会很低。债券发行缴款也会在一定时期内增加财政库款,抽走流动性。