可信赖的投资顾问

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

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 104 版
B 叠 / 信息披露 20 版
金牛基金周报 8 版
本期 132 版 总第 7862 期
2020 年 8 月 17 日 星期一

中国证券报微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清：

引导理财等为资本市场增加长期稳定资金

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清日前在《求是》杂志撰文表示，防范化解金融风险攻坚战取得实质性突破。不断完善资本市场基础制度，引导理财、信托、保险等为资本市场增加长期稳定资金。加快养老保险第二和第三支柱建设，推动养老基金在资本市场上的占比达到世界平均水平。

房地产金融化泡沫化势头得到遏制

郭树清表示，经过持续努力，金融风险总体趋于收敛，金融体系韧性明显增强。不仅成功避免了风险隐患向金融危机演变，也为应对各种复杂局面创造了宝贵的政策空间和回旋余地。

其中，影子银行风险持续收敛。2019年末，影子银行规模较历史峰值压降16万亿元。同业理财、同业投资和券商资管分别较峰值缩减87%、26%和42%。委托贷款、信托贷款和各类交叉金融投资产品持续收缩。

互联网金融风险大幅压降。一大批违法开办的互联网理财、保险、证券、基金和代币机构被取缔。全国实际运营P2P网贷机构，由高峰时期约5000家压降至2020年6月末的29家，借贷规模及参与人数连续24个月下降。

房地产金融化泡沫化势头得到遏制。2019年与2016年相比，房地产贷款增速下降12个百分点，新增房地产贷款占全部新增贷款的比重下降10个百分点。既满足房地产行业平稳发展的正常需要，又避免因资金过度集中出现更大风险。

此外，金融资产盲目扩张得到根本扭转，不良资产认定和处置大步推进，违法与腐败行为受到严厉惩治，大中型企业债务风险有序化解，地方政府隐性债务风险初步控制，标本兼治的长效机制逐步健全。

尽最大可能提早处置不良资产

郭树清表示，新冠肺炎疫情发生后金融领域出现新的重大挑战，金融系统要努力确保经济社会发展目标如期实现。从现阶段看，做好以下工作尤为重要。

一是全力推动国民经济恢复正常循环。当前的首要任务是在严格防控疫情反弹的前提下，全面恢复产业循环、市场循环、经济社会循环。

二是加快金融供给侧结构性改革。不断完善资本市场基础制度，引导理财、信托、保险等为资本市场增加长期稳定资金。加快养老保险第二和第三支柱建设，推动养老基金在资本市场上的占比达到世界平均水平。

三是尽最大可能提早处置不良资产。金融机构要采取更审慎的财务会计制度，做实资产分类，充分暴露不良资产。要利用拨备监管要求下调腾出的财务空间，加大不良资产处置。

四是防止高风险影子银行反弹回潮。要保持战略定力，对高风险业务保持高压态势。努力实现股票市场、债券市场、信贷市场与货币市场职责清晰、分工有序。同时，持续整治互联网金融风险，严厉打击非法集资等违法违规金融活动。

五是及时处置不同类型机构风险。针对不同风险的机构，精准有效施策。抓紧研究提出国内系统重要性银行名单，对于名单内的金融机构，组织制定恢复与处置计划。

六是稳步扩大金融业对外开放。按照自主、有序、平等、安全的方针，在确保金融主权的前提下，努力实现更高层次的金融开放。

七是切实加强金融消费者教育和保护。机构和个人投资者都要树立价值投资、理性投资和风险防范意识。弘扬契约精神，强化法治意识，坚持依法办事，提高违法成本。

八是进一步加强党对金融工作的领导。

A03 观点与观察

REITs将重新定义资产管理行业的新疆界

嘉实基金管理有限公司董事长赵学军撰文表示，公募REITs市场建设是中国金融供给侧改革及要素市场化配置的重要组成部分，对于基础设施建设、资产管理市场的发展都具有重要意义。

创业板改革新征程

三个“更加市场化”激发创业板新活力

□本报记者 昝秀丽

创业板试点注册制首批企业将于8月24日上市。接受中国证券报记者采访的专家表示，创业板改革并试点注册制推动创业板发行上市条件、发行定价、发行节奏“更加市场化”，将进一步激发创业板投融资活力，促进直接融资市场快速发展，也将进一步改善资本市场结构和质量，为资本市场长期稳健发展奠定坚实基础，更好服务国家创新驱动发展战略、服务高质量发展、服务现代化经济体系建设。

发行上市条件更加市场化

市场人士表示，在创业板改革并试点注册制下，新股发行上市条件更加市场化。

一方面，放宽盈利条件要求，设置更为多元、更具包容性的上市条件，允许存在累计未弥补亏损的企业、特殊股权结构企业和红筹企业在创业板上市，并为尚未盈利企业上市留下制度空间；另一方面，精简优化发行条件，公开发行股票持续盈利能力要求改为持续经营能力，对于可以由投资者判断的事项逐步转化为信息披露要求。

“创业板改革并试点注册制优化发行上市条件，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，大大提升了创业板市场的包容性，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。”中金公司管理委员会成员、投资银行业务负责人王晟表示。

中信证券首席策略分析师秦培景分析，创业板改革并试点注册制在上市条件方面做出较大幅度调整，由原来的两套标准扩展成现阶段的五套标准，其中普通企业三套标准；上市门槛基本看齐科创板，更多创新创业型公司能够获得申请注册上市的机会。

发行定价更加市场化

专家称，在创业板改革并试点注册制下，新股发行定价发挥机构投资者的投研定价能力，建立以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售机制，发行定价更加市场化。

业内人士表示，本次创业板改革，总结了2005年以来我国新股发行制度历次改革经验以及境外成熟市场做法，充分借鉴科创板先行先试经验，建立了以专业机构投资者为参与主体的询价定价机制，并结合存量改革特点，构建了差异化的新股发行定价体系。首先，保留直接定价方式，降低中小企业发行成本。其次，适当提高网下向网上的回拨比例，保障网上投资者的获配数量。再者，提高向公募、社保、养老金、企业年金和保险资金的优先配售比例，重视中长线资金的报价参考。此外，缩小保荐机构强制跟投范围。

“总体来看，创业板发行定价改革统筹考虑了增量与存量改革，与科创板纯增量改革形成各有侧重的差异化格局，在市场化发行承销机制的改革基础上进一步突出板块特色，发挥市场在资源配置中的决定性作用。”招商证券首席策略分析师张夏表示。（下转A02版）

维护资金面平稳 公开市场操作力度难减

□本报记者 罗晗

8月17日为本月税期截止日，同日有4000亿元中期借贷便利（MLF）到期。分析人士认为，大额资金到期叠加地方债发行规模较大，MLF续做规模应该不会大幅缩量。央行将继续适时开展逆回购操作，维护资金面平稳。同时，本月MLF操作利率料保持不变。

大幅缩量续做可能性小

本月两笔到期MLF共计5500亿元。此前几个月，央行对MLF和定向中期借贷便利（TMLF）都采取了缩量续做。4月，在前期宽松政策落地生效后，流动性较为充裕，资金利率走低，银行对MLF的“热情”降低；与此同时，“空转套利”现象有所抬头，当月到期的MLF和TMLF均被央行缩量续做。

特别是4月下旬有2674亿元TMLF到期，但仅被续做561亿元。5月至7月，缩量续做几成“标配”，央行更是在6月推出“一次性续做套餐”，当月净回笼5400亿元MLF。Wind数据显示，4月至7月，央行共计净回笼约1.25万亿元MLF和TMLF。

本次续做MLF的情况会否出现变化？分析人士认为，仅对8月17日到期的4000亿元MLF来说，央行续做规模应该不会太小。考虑到近几月资金水平基本维持在合意区间，上周资金面相对较紧，央行本次续做应该保持一定规模。甚至有机构人士称，由于8月降准概率较小，央行可能等量或超额续做。

上周，央行明显加大了公开市场操作力度，单周逆回购操作规模达5000亿元，创5月下旬以来新高。由于税期高峰叠加大量政府债券发行，上周资金面偏紧。银行间质押回购利率方面，具有代表性的DR007基本位于2.2%上方，隔夜Shibor一周上涨12个基点，而7天期Shibor自8月7日以来始终保持在2.2%以上。

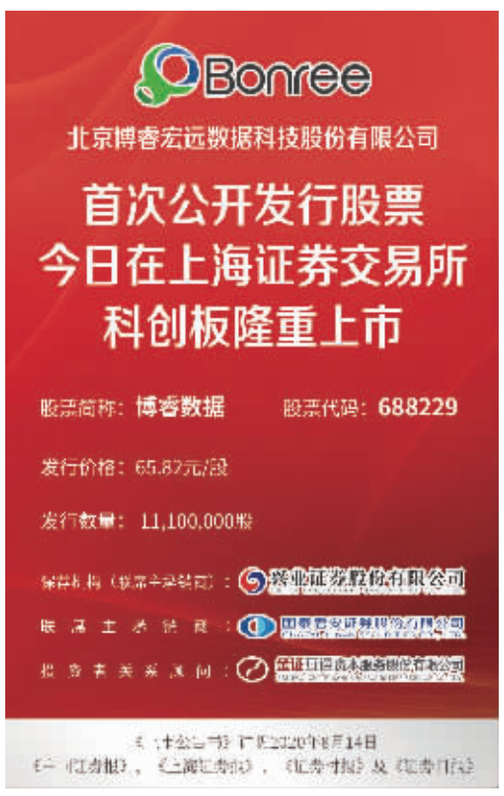
兴业证券黄伟平团队认为，央行加强公开市场操作力度，稳定资金面的意图明显。

适时开展逆回购操作

本周（8月17日至21日），周一至周五都有央行逆回购到期，规模共计5000亿元，算上17日到期的4000亿元MLF及20日到期的500亿元国库现金定存，本周公开市场全口径到期资金为9500亿元。

地方债发行高峰还未过去。中金公司陈健恒团队认为，根据新增专项债额度和地方预算赤字，预计全年地方债净增量约为4.7万亿元。截至7月末，今年以来地方债累计净增2.85万亿元，因此年内剩余月份还需净增1.85万亿元左右。由于专项地方债需在10月底之前发行完毕，8月至9月的净增量较高，单月净增量可能达4500亿元至7500亿元附近，月均净增量约为6000亿元。Wind数据显示，截至8月16日，根据已披露数据，本周地方债计划发行规模已超2000亿元。

分析人士称，央行将继续适时开展逆回购操作，维护资金面平稳，这符合下阶段政策总基调。天风证券认为，下阶段，货币调控不会更松，但也没有进一步收紧的明确信号，将以微调和结构性政策为主，保持“货币供应量和社会融资规模合理增长”。



国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 重庆 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:王 力