

深交所邀请部分保荐机构相关负责人召开座谈会：

# 建设优质创新资本中心和世界一流交易所

□本报记者 黄灵灵

深圳证券交易所8月26日消息,25日,在创业板注册制下首批18家企业上市之际,深交所专门邀请部分保荐机构相关负责人召开座谈会。深交所表示,将充分尊重市场各方意见,更好服务高新技术企业、成长型创新创业企业,保障创业板注册制高质量运行,全力建设优质的创新资本中心和世界一流的交易所。

会议认为,最高人民法院、广东省高级人

民法院近期专门为创业板改革并试点注册制出台司法保障文件,对中介机构勤勉尽责提出明确要求,进一步体现了对欺诈、造假等违法行为为“零容忍”的监管态度,强化了保荐机构尽职调查、专业核查与持续督导义务,为注册制行稳致远压严压实了中介机构“看门人”职责。与会代表表示,严守诚实守信、勤勉尽责底线要求已成为行业共识,保荐机构将与其他中介机构合力把好“入口关”,尽职推荐发行人证券发行上市。

与会代表表示,深交所坚守创业板定位,认

真贯彻落实了“以信息披露为核心”的注册制理念,建立预沟通和业务咨询机制,聚焦发行上市审核过程中的重点难点,总结提炼并推出上市审核关注要点,主动编写发行上市审核动态,加强与行业沟通交流,及时为市场答疑解惑,推出用户体验良好的审核业务系统并不断优化功能,多项务实举措推动提高保荐机构的工作效率与工作质量。

深交所有关负责人表示,创业板改革并试点注册制平稳落地,离不开市场各方共同努力。深交所将认真学习贯彻刘鹤副总理、易会满主

席在创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上的致辞要求,继续落实好“建制度、不干预、零容忍”九字方针,认真按照“四个敬畏、一个合力”工作要求,努力做到“开明、透明、廉明、严明”,把市场化、法治化贯彻到位,积极研究与会代表建议,持续强化沟通交流机制,不断优化改进市场服务,使发行上市审核从制度制定到执行落实都能得到各方的支持和认同,促进审核标准更完善、审核工作更透明、业务流程更流畅,努力形成体现高质量发展要求的上市公司群体。

## 机构亟需银行理财存量资产处置“路线图”

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

“希望监管部门尽快明确和细化存量资产处置的具体路径、进度要求。”多位银行理财公司高管日前对中国证券报记者表示,资管新规过渡期延长一年,但银行理财公司在存量资产处置、净值化转型等方面存在不小的压力。

### “头部化”趋势明显

资管新规过渡期延长一年靴子落地,行业分化仍在持续。华泰证券固收首席分析师张继强直言,行业格局处于大分化阶段,成立了理财公司且转型速度快的机构将借机跑马圈地,“头部化”趋势愈发明显。

东方金诚金融业务部分分析师何小红认为,大型商业银行在客户资源、人才积累、信息系统建设等方面优势突出,可借助过渡期延长进一步提升自身的投研能力和风险管理水平;中小银行缺乏人力物力设立理财公司,且理财业务存在第三方托管需求,提高了理财业务运行成本。

信银理财总裁助理贺晋表示,未来要从“机构头部化”向“产品头部化”发展,最终是研究的深度决定“净值的高度”。

多位银行理财公司人士称,投研体系搭建和文化形成需要较长时间,要有强大的研究团队作为配套支撑。

### 金融科技助转型加速

存量资产处置亟待加速,同时,新产品发行马不停蹄。某股份制银行理财公司负责人称,今年权益市场为净值化转型提供了非常好的窗口。但一些客户对银行理财的净值波动准备不足,这反映出投资者教育任重道远。此外,独立管理的风控体系、投资交易体系,以及市场化薪酬体系的建设步伐有待加快。

上述负责人认为,金融科技将助力银行理财净值化转型加速。疫情期间,理财产品线上发售、线上投教效果明显。另外,现金管理类产品需更好地嵌入场景,在各类便民消费场景中得到应用。

何小红介绍,从银行存续理财产品净值化改造的现状看,截至7月末,净值型理财产品占比在20%以下的银行有235家,其中146家银行的存续理财产品没有净值化转型,主要集中在中小型农商行和城商行。

### 存量资产处置难点多

资管新规过渡期延长是有条件、有约束的,净值化转型是必然方向,必须加快推进存量资产整改,但突如其来的疫情给存量资产处置增加了难度。银行业内人士坦言,一方面,传统理财结构相对复杂,包括普通债券、非标产品、产业基金、PPP项目,以及缺乏流动性的永续债、优先股、二级资本债等。另一方面,诸多细则待明晰,比如需要回溯到母行的资产操作办法、回表后母行流动性和资本金占用的豁免政策等。

某银行理财公司高管希望监管政策更透明、可预期。比如,对今明两年的整改进度有一个明确安排,避免过渡期到期前集中操作,对市场造成冲击。

建信理财董事长刘兴华建议,按照“总量控制、逐年压降、一行一策”原则,平稳有序推进存量理财产品整改,明确非标转标、非标回表、非标承接等技术细节。新老理财并行给理财市场监管带来不同规范,需加快统一。

## 短期流动性最紧张时刻已过

(上接A01版)其次,适当延长投放时效,满足机构对跨月资金的需求。最后,7天与14天品种搭配使用,可避免流动性工具到期时点过于集中,从而平滑资金到期回笼造成的影响。应该说,在短期需要大量增加流动性供应的背景下,搭配使用多种流动性工具,特别是重启14天期逆回购操作,为一种较好的综合解决方案。

进一步看,14天期逆回购更多扮演的是辅助角色,持续性可能不强。一方面,在最近几次操作中,14天期品种占比均不高,7天期品种仍是绝对主力。另一方面,随着流动性紧张态势趋于缓解,14天期品种已有退出迹象。8月26日,央行开展2000亿元逆回购,全部是7天期品种。随着连续投放累积效应显现,以及月末财政支出力度加大,8月流动性最紧张时刻已过去,央行流动性投放力度也在相应调整,短期内继续开展14天期逆回购操作的可能性下降。

未来,14天期逆回购可能会不时现身,但难以取代7天期逆回购在现阶段公开市场操作中作为核心品种的地位,出现类似2016年第四季度、2017年那样持续大量使用情况的可能性较小。经济已进入修复通道,但不确定性、不稳定性因素较多,需求端修复偏弱,就业压力仍较大,货币调控不会持续收紧。央行保持流动性合理充裕目标不变,引导市场利率围绕政策利率平稳运行意图更加明确。

# 南钢股份入选新华社民族品牌工程

□本报记者 董添

8月26日,南京钢铁股份有限公司入选新华社民族品牌工程签约仪式在京举行,新华社下属各服务机构将与南钢股份展开全面合作,共同打造高端制造业品牌,助力南钢股份品牌建设和高质量发展。

南钢始建于1958年,是国家第二个“五年计划”战略布局的地方骨干钢铁企业,被誉为江苏钢铁工业摇篮。2000年,南钢股份在上海证券交易所上市。2010年,南钢股份实现钢铁资产整体上市。2019年,南钢股份营业收入479.70亿元,利润总额39.02亿元。

南钢股份董事长黄一新表示,南钢正力求从传统制造业向绿色、智慧、高科技产业集团转型,新华社民族品牌工程为我国优秀民族品牌进一步发力海内外市场,加快品牌国际化进程提供了更高规格、更高质量、更高水准的平台,对形成全社会崇尚品牌、关心品牌、爱护品牌、争创品牌的良好氛围,助推中国品牌走向世界具有里程碑意义。南钢股份将借助新华社极具优势的全球传播资源,讲好南钢故事,讴歌时代风采,助推南钢品牌建设和高质量发展从“高原攀上高峰”。

中国证券报总编辑徐寿松表示,品牌是一张不可或缺的国家名片,品牌崛起的背后是国家、企业、企业家和员工砥砺奋进的创造过程,而媒体能够全面助力品牌建设的水平和速度。新华社民族品牌工程将充分利用新华社丰富的媒体资源、强大的传播渠道和高端的智库力量,服务好以南钢股份为代表的民族企业,助力民族品牌走向世界。

新华社新闻信息中心副主任潘海平与南钢股份副总裁、董事会秘书徐林代表双方签署



图为签约仪式现场

合作协议。根据协议,双方将在创意策划、品牌推广、海外传播、智库服务、资本市场、定制化服务等方面开展全面务实合作。

新华社副社长刘正荣,新华社下属服务机构负责人出席了签约仪式。“新华社民族品牌工程”是响应品牌强国战

略的综合服务体系,旨在“服务民族企业发展,助力中国品牌建设”。目前已服务一批世界500强、中国500强、行业领军企业和区域优秀品牌。

# 同业存单发行量价齐升 银行狠补负债端

□本报记者 罗哈

7月以来,同业存单发行量居高不下,发行利率持续上涨,1年期品种加权平均利率已突破3%,大幅高于同期限中期借贷便利操作利率。分析人士认为,7月以来,银行负债端面临较大压力,特别是存款增量创出近几年新低。银行为补充存款等负债端缺口,转而积极发行同业存单。未来,银行存款增长压力相较于7月有望减轻,但同比增速难以持续提升。

### 8月发行量大增

Wind数据显示,截至8月26日,8月同业存单发行额共计1.85万亿元(未披露实际发行额的按计划发行额计算,下同),已超7月发行量,创今年以来月度新高。虽然本周(8月24日当周)计划发行量环比大降,但发行利率仍在提

升。截至记者发稿,本周1年期同业存单加权平均利率为3.05%,较上周提升10个基点。

2月至3月是同业存单今年首轮发行高峰,两个月累计发行约3.43万亿元。彼时,利率水平大幅下行,1年期同业存单发行量远高于其他品种。7月开启了同业存单年内第二轮发行高峰,当月发行量逼近1.8万亿元。8月发行量继续上行,截至8月26日,7月和8月同业存单发行额共计约3.65万亿元。

分析人士认为,同业存单发行放量,背后是银行较大的负债端压力,尤其是存款增长乏力。华泰证券张继强团队称,上半年商业银行存款增长较快,主要源于信贷派生存款较多,同时结构性存款大幅增长。但7月以来,缺存款的情况再现。Wind数据显示,7月存款余额同比增速下降,结束了近几个月持续增长的趋势。

中金公司陈健恒团队表示,7月存款增量为2016年以来同期最低水平。不过,银行之间

存在分化:全国性股份制银行存款同比增速再度提升,全国性大行和区域性银行存款同比增速则有所回落。

7月至8月,多数全国性大型商业银行开始“猛发”同业存单。2月至3月,全国性大型商业银行中,只有中国农业银行和交通银行位列发行规模前十;但从7月以来,四家全国性大型商业银行位列前十。其中,中国农业银行7月以来已发行逾3600亿元同业存单;中国建设银行更为典型,2月至3月仅发行几十亿元,6月发行近500亿元,7月发行量增至逾1400亿元。

### 存款增长压力仍存

银行存款增长乏力,与结构性存款的压降息息相关。张继强团队表示,7月以来,银行存款增长面临较大压力,究其原因,一是信用扩张放缓导致商业银行存款派生减少,二是

结构性存款被动压降。Wind数据显示,7月末结构性存款余额为10.17万亿元,环比下降6547亿元。

展望四季度,陈健恒团队称,结构性存款方面,“到期不续”带来四季度的规模压降本身可能在1.3万亿元以上,因此四季度需要主动压降的规模可能为几千亿元。对大行来说,7月降幅已经较大。因此,结构性存款的快速压降告一段落,银行负债端后续压力可能相对5月至7月有所减轻。

不过,陈健恒团队表示,未来,在社融同比增速很难持续提升的情况下,银行存款整体同比增速可能同样难以持续提升。

张继强团队认为,年内社融和信贷同比增速可能走平,预计后续存款派生的速度较难加快,股份行结构性存款仍存在压降的压力,货币政策调控重新转向宽松的概率较小,因此银行存款增长压力可能继续存在。

# 亮点频现 消费潜力有望持续释放

□本报记者 赵白执南

近期,各省份陆续公布7月经济运行情况。数据显示,各地经济均呈现明显恢复态势。专家认为,当前各地消费恢复进程相对慢于投资,但随着消费者信心逐渐恢复,消费回补速度会加快,各地社会消费品零售总额同比增速转正值得期待。

### 多数地区前7月投资增速转正

投资方面,截至8月26日,31个省(自治区、直辖市)公布的前7月固定资产投资数据显示,24个地区实现同比正增长。其中,同比增速最高的是新疆,达25.5%。湖北省、内蒙古自治区等地区同比增速虽然为负,但降幅不断收窄。

除湖北省受疫情影响较重,固定资产投资同比增速下降较多外,内蒙古自治区投资回补速度会加快,各地社会消费品零售总额同比增速转正值得期待。

构比较单一,资源依赖性较重,未来需进一步推进产业转型。

### 新消费亮点集中

中国证券报记者不完全统计发现,截至8月26日,有19个省份公布了前7月社会消费品零售额数据。其中,江西、福建、重庆等地恢复较好。

从各地公布的数据看,亮点主要集中在线上消费等新消费方面,汽车等大宗商品消费也渐有起色。比如,广东前7月限额以上单位通过公共网络实现的商品零售额同比增长20.1%。安徽限额以上消费品零售额中,汽车类同比增长17.2%,新能源汽车同比增长1.7倍。

中国贸促会研究院副院长赵萍预计,社会消费品零售总额同比增速或在一两个月内由负转正。目前,商品消费基本恢复到去年同期水平,消费恢复速度主要取决于服务消费。当前消费恢复情况存在地区差异的主要原因包括疫情防控要求,以及与

地区产业结构有关。

### 激发新消费需求

业内人士认为,各地投资同比增速继续恢复,特别是民间投资与全国投资增速缺口正在收窄,意味着投资内生动力持续修复。然而,消费方面,尤其餐饮和娱乐相关消费恢复仍然较慢。

赵萍认为,促消费政策不应该是短期的,更不应该是鼓励冲动型消费的,而应该更多通过改善供给质量和水平达到持续释放消费潜力的目的。具体而言,一是在疫情防控得当的情况下,积极推动服务行业恢复;二是鼓励创新发展,加快探索线上新业态、新模式,增强线上供给能力,满足消费者在安全、卫生、健康等方面需求。另外,供给端要研究消费者需求,前瞻性地开展产品和服务创新,激发新的消费需求。

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌认为,重振消费的关键在于解决就业和收入问题。