

PMI“九连荣” 经济复苏动力增强

□本报记者 倪铭娅

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会11月30日发布的数据显示,11月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为52.1%,比上月上升0.7个百分点,连续9个月位于50%的临界点以上。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,随着统筹疫情防控和经济社会发展取得显著成效,我国经济继续稳定恢复。

业内人士认为,实体经济各项活动稳步推进,经济复苏持续性较好,复苏动力有所增强,预计明年经济增速将明显反弹。

制造业景气面扩大

数据显示,在调查的21个行业中,PMI位于扩张区间的增加至19个,制造业景气面有所扩大。“制造业市场活力进一步增强,恢复性增长明显加快。”赵庆河说。

从分项指数看,多个分项指数创年内新高。例如,生产指数和新订单指数为54.7%和53.9%,分别高于上月0.8和1.1个百分点,均创出今年新高;新出口订单指数和进口指数为51.5%和50.9%,分别高于上月0.5和0.1个百分点,也均为今年新高,且连续3个月位于扩张区间,保持逐月回升走势。

中国物流信息中心研究员文韬表示,分项指数变化说明,经济复苏质量向好,复苏动力增强,外贸市场稳定性较好,企业消化成本能力上升,新动能持续增强。

服务业复苏步伐稳健

11月,服务业复苏态势继续向好。统计数据显,11月服务业商务活动指数为55.7%,高于上月0.2个百分点,9月份以来持续位于较



高景气区间。

赵庆河表示,总体来看,在坚持常态化精准防控和局部应急处置的有机结合下,消费市场逐步有序恢复,服务业复苏步伐稳健。

值得关注的是,受传统消费淡季和部分地区疫情反复影响,消费相关服务业指数有所回落。“这只是市场的短期波动。”中国物流与采购联合会副会长蔡进表示,预计12月,在促消费相关政策和年底节日消费预期推动下,消费品市场恢复会进一步增强。

明年经济增速料显著反弹

业内人士普遍对明年经济增速反弹表示乐观。国际货币基金组织(IMF)日前预测,2021年中国GDP增速或回升到8.2%。

瑞银首席中国经济学家汪涛认为,在基准情形下,预计出口和消费有望拉动明年中国GDP增速反弹至8.2%。随着全球经济逐步走出衰退,再加上疫苗加快研发和上市,预计

明年中国出口有望增长11%至12%。随着经济继续复苏,居民收入和信心应会进一步好转,进而提振国内消费。

北京大学国家发展研究院院长姚洋预计,明年经济增速有望达到8%。未来5到10年,我国经济平均增长速度将达到5.5%至6%。

中国银行研究院发布报告预计,明年我国GDP增长7.5%左右。宏观政策方面,将继续发挥积极财政政策作用,货币政策更加注重精准性和灵活性。

月底加餐“麻辣粉” 破例补水“御寒”走心

□本报记者 张勤峰

11月30日,“麻辣粉”(MLF,中期借贷便利)意外现身,让11月末央行一连串流动性调控显得不同寻常。分析人士认为,从利用逆回购连续“补水”,到月底破例加餐“麻辣粉”,央行呵护月底岁末流动性的意图尽显,既是应对信用事件冲击的特别安排,也有缓解银行负债压力的中期考虑。

额外“加餐”

11月30日,央行开展了2000亿元1年期MLF操作和1500亿元7天期逆回购操作。逆回购操作加码,“麻辣粉”现身更出乎市场意料。与前次操作相比,此次央行7天期逆回购交易量多300亿元,创出11月下旬新高。当天只有400亿元央行逆回购到期,仅逆回购操作一项,央行已可实现净投放1100亿元。在此基础上,央行端出一碗热腾腾的“麻辣粉”,颇

未来5年水库“体检治病” 将投资近1000亿元

□据新华社北京11月30日电

水利部副部长叶建春在30日国新办举行的国务院政策例行吹风会上表示,我国未来5年共需投资近1000亿元,用于加快推进水库除险加固,消除存量隐患。

我国现有水库9.8万多座,80%修建于20世纪50至70年代,其中大中型水库4700座,小型水库9.4万多座,约占95%。财政部农业农村司司长吴奇修表示,下一步将加大投入,保障小型水库安全运行。主要采取以下措施:

一是想方设法筹措资金,计划在“十四五”期间,从水利发展资金中安排中央补助资金125亿元;二是加大维修养护补助力度,在“十四五”期间,在今年安排18亿元的基础上,连续五年每年递增2亿元,累计安排120亿元;三是对地方给足政策,支持地方统筹财政预算资金和地方政府一般债券额度,财政部会同水利部,根据一般债券发行的有关规定、小型水库安全运行实施方案、地方工作量、政府负债水平,以及财政困难系数等方面,在每年地方政府一般债券限额中单独给相关地方单列额度,明确用于保障小型水库安全运行相关工作。

国家发展改革委农村经济司负责人李明传说,在投资政策方面,大中型病险水库除险加固工程是中央预算内投资补助比例最高的项目类型之一,其中对西部省份项目中央预算内补助投资比例达到80%;在监督管理方面,将进一步加强中央预算内投资计划执行情况调度,密切关注投资计划下达、地方投资落实、项目开工建设、投资完成等情况,帮助地方解决困难和问题,切实提高投资效率效益,及时消除水库病险问题。

李明传表示,“十四五”期间,国家发展改革委将会同有关部门,优先保障中央预算内投资,认真做好相关工作,加强与有关部门和地方的衔接配合,确保将病险水库除险加固各项任务落到实处。

不寻常。

一是“上桌”时点打破“惯例”。近年来,央行逐渐形成按月开展MLF操作的惯例,每月1次,每次在15日左右进行。今年前10个月从未破例。11月16日,央行已开展8000亿元MLF操作,且表明当次操作含对11月5日和16日两次MLF到期的续做。可见,这次月末端出的“麻辣粉”不在“计划内”,是给金融机构额外的“加餐”。

二是这碗“粉”上桌后,11月“麻辣粉”的量一举创下新纪录。算上之前的8000亿元,11月央行共开展1万亿元MLF操作。此前,央行单月MLF操作的最高纪录是2016年1月的8625亿元。

呵护流动性

特别的操作应有特别的用意。在分析人士看来,央行此次操作或主要有两方面考虑。

其一,防范月末流动性波动。短期资金面总体平稳偏松,银行间市场隔夜回购利率一度跌

破1%。然而,央行坚持投放流动性,上周连续5日通过公开市场操作实施净投放,为月末超预期开展MLF操作埋下伏笔。对此,浙商证券首席经济学家李超称,系列违约事件波及货币市场,为月末央行调控流动性提供新的考量。华泰证券张继强团队认为,这是央行为应对信用事件冲击使出的“组合拳”之一。

其二,缓解银行负债压力。近期同业存单利率屡创新高,国库现金定存利率跳升,均反映银行负债压力加大,“缺长钱”的问题比较突出。投放“麻辣粉”,给的正是“长钱”。“央行意外开展MLF操作,有助于缓解银行负债端压力、呵护年底流动性,避免存单利率上行等推高融资成本。”张继强团队认为,未来同业存单利率将企稳甚至小幅回落。

稳定预期

特别的操作自然有别于常规的操作,应不具有持续性,也不宜视为货币政策取向调整信号。

外汇局拟发放42.96亿美元QDII额度

□本报记者 彭扬

国家外汇管理局11月30日再次启动一轮合格境内机构投资者(QDII)额度发放,拟向23家机构发放QDII额度42.96亿美元。

本轮发放涵盖基金、证券、银行、银行理财子公司、信托公司等各主要类型金融机构,并兼顾了新增机构的额度需求。

2020年9月以来,外汇局已累计发放三轮

QDII额度,共向71家机构发放QDII额度127.16亿美元。本轮发放后,外汇局累计批准169家QDII机构投资额度1166.99亿美元。

外汇局连续发放QDII额度,印证了外汇局此前有关实现QDII额度发放常态化的表态。有市场机构认为,QDII是境内居民配置境外资产的重要渠道,近年来QDII项下跨境资金流动比较平稳。从外汇局发放的节奏和额度上看,其对国内资本市场、跨

境资金流动和人民币汇率的影响预计总体可控。

外汇局相关负责人表示,当前国际金融市场环境客观上对境内投资者境外金融投资管理能力和风险管理水平提出了更高要求。建议QDII机构有序开展境外投资业务,审慎经营决策,推动产品和投向多元化布局,不断优化境外资产配置,切实有效管控境外投资风险。

“十四五”时期提高直接融资比重 六大任务明确

(上接A01版)建立常态化退市机制,强化优胜劣汰。推动上市公司改革完善公司治理,提高信息披露透明度,更好发挥创新领跑者和产业排头兵的示范作用,引领更多企业利用直接融资实现高质量发展。

四是深入推进债券市场创新发展,丰富直接融资工具。要完善债券发行注册制,深化交易所与银行间债券市场基础设施的互联互通,进一步支持银行参与交易所债券市场。加大资产证券化产品创新力度,扩大基础设施领域公募不动产投资信托基金试点范围,尽快形成示范效应。扩大知识产权证券化覆盖面,促进科技成果加速转化。

凝聚提高直接融资比重合力

易会满指出,提高直接融资比重是一项系统工程,必须从经济金融全局的高度加强统筹谋划,有效发挥市场主体、监管机构、宏观管理部门、新闻媒体等各方合力。

证监会:深入总结科创板创业板试点经验

□本报记者 彭扬

中国证监会发行部副主任苑多然11月30日在“第二届西城区企业上市主题交流活动”上表示,证监会全力推进注册制改革,为企业上市提供多元化选择,目前取得一定成效。下一步将深入总结科创板、创业板试点经验及时研究新情况,解决新问题,为资本市场的改革、发展、稳定继续努力做好各项工作,不断提升资本市场服务实体经济的效能,共同打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

“作为资本市场健康发展的基石和支柱,上市公司的整体质量是衡量一个国家资本市场成熟与否、质量高低的重要标准。”中国上市公司协会执行副会长宋丽萍表示,提高上市公司质量是实现资本市场高质量发展的需要,同时也是全面深化资本市场改革,实现经济高质量发展的重中之重。

北京证监局党委书记吴运浩表示,有效公司治理是保障信息披露质量的前提,也是公司能够做优、做强、做久的基础,公司治理相较于经营效益、信息质量等更抽象和无形,部分上市公司并没有对公司治理和内部控制给予应有的重视。要切实重视公司治理,不单纯从形式上符合相关要求,更要在公司运行各个方面主动嵌入公司治理和内控的相关要求,为公司持续经营和健康发展打下坚实基础。

全面推进退市制度改革 如箭在弦

(上接A01版)亏损标准为净利润并非扣非后净利润,这给了上市公司充足的时间和空间,利用取得政府补助、资产重组、债务重组等各种偶发性业务操纵利润从而避免退市。

郑忠良建议,交易所重点关注上市公司持续经营能力,风险警示、暂停上市和终止上市标准调整为扣非后净利润,从而遏制上市公司利用偶发性业务调节净资产和净利润以恶意规避退市的行为。

对此,科创板、创业板已优化相关制度安排,多维度刻画丧失持续经营能力的主业“空心化”企业的基本特征,引入“扣非净利润为负且营业收入低于一个亿”的退市指标,取代以往单一连续亏损退市指标。

同时,创业板改革明确审计意见、净资产、“收入+净利润”等财务类指标交叉适用,并将财务类退市标准发行年限由4年缩短为2年。改革后,公司因任一财务类指标被实施退市风险警示的,下一年度再触及任一类型财务类指标或被出具保留意见的,将直接退市。

近两年,市场化退市情形已占据主流。据统计,2019年以来,深交所累计对18家公司作出股票强制终止上市决定,其中半数投资者为“用脚投票”面值退市的结果。同期,还有近20家深市公司通过破产重整、重组上市、资产置换等方式实现了市场化退出。有鉴于此,创业板改革完善了交易类退市指标,增加市值退市指标,同时提升原有的股东人数和成交量指标。

专家建议,充分发挥市场定价功能,进一步强化股价、股东人数、市值等市场类指标在退市制度中的权重。同时,持续畅通主动退市、兼并重组、破产重整等上市公司多元化退出途径,盘活存量,有效化解风险。

香港中文大学法律学院副院长、教授习超认为,由于退市对上市公司中小股东利益影响较大,可能在特别情形下影响证券市场有序运作,建议以制定量化退市标准的规则式监管为主,辅以原则式监管,既坚持退市制度的刚性,又兼顾到退市个案可能带来的社会和经济影响,保持适度的制度柔性。

简化退市程序

“目前A股上市公司数量已达4000多家,2020年IPO公司数已超300家,而退市公司数量仅有近20家。可见,当前A股公司退出速度远低于上市速度,为了保障市场的良性循环,必须提高退市环节的效率。”孙金钜认为,在退市流程方面,主板和中小板可以借鉴科创板和创业板的经验,取消暂停上市、恢复上市环节,缩短乃至取消退市整理期的设置,更好体现新证券法的精神。

2020年3月,新证券法正式实施,取消了暂停上市等规定,明确由交易所制定退市相关业务规则。创业板改革据此对退市程序规定做出调整,取消暂停上市、恢复上市环节,大大缩减退市流程,对交易类退市不再设置退市整理期,尊重市场选择的结果。

专家指出,科创板、创业板退市机制仍有完善空间。如现行退市整理期制度执行中,因财务类退市的公司股票在经历长达1年暂停上市后,往往在整理期初10天左右跌停,投资者尤其是中小投资者无法尽快退出。更有部分中小投资者,抱有侥幸心理,在退市整理期参与题材炒作或概念炒作,寄望通过炒作全身而退,但结果往往是越陷越深。

对此,专家建议,可通过放开首日涨跌幅限制等,给予投资者充分定价空间,同时减少投资者参与退市公司“博傻”交易的机会。“投资者在投资股票前要擦亮眼睛,理性投资,不要带着老观念,盲目参与‘炒壳’。”厉健说。

专家表示,临近年末,部分*ST公司拟通过变卖资产、补贴等方式突击创利实现扭亏为盈,以规避现行退市标准。而在科创板、创业板实行注册制大背景下,“有进有出”尤为关键。在此时间节点上,资本市场亟需构建与注册制相匹配的退市制度,希望有关部门尽快推动配套制度落地。