

上交所:做大做强蓝筹股市场

□本报记者 黄一灵

12月23日,上交所召开党委会会议,认真学习中央经济工作会议精神,学习传达证监会党委会和党委(扩大)会关于贯彻落实中央经济工作会议的部署要求。会议提出,坚守科创板定位,赋能“硬科技”企业。做大做强蓝筹股市场,提升主板蓝筹吸引力。

上交所党委指出,证监会党委会和党委(扩大)会会议提出的明年六项重点工作每一项都与上交所息息相关,为下一阶段工作指明了详细路径。上交所全体要严格对照对表,认真

学习研究,扎实落细落实。

一是办好科创板,坚定不移服务科技自立自强。坚守科创板定位,赋能集成电路、生物医药、高端装备等拥有“卡脖子”技术攻关领域的“硬科技”企业,助力科创企业增强产业链供应链自主可控能力,支持更多优质领军上市公司更好发挥引领作用,把科创板打造成为资本市场支持创新驱动战略的主战场。

二是稳步提高直接融资比重,畅通资本与实体对接渠道,平衡投融资关系。深化注册制改革,畅通直接融资入口;关注上市公司经营质量,夯实直接融资基石;直面实体企业需求,丰

富直接融资工具。平衡好投融资关系,提升投资者获得感。

三是做大做强蓝筹股市场,不断增强市场投资功能。助推蓝筹股新旧动能转换,支持主板蓝筹切入新技术、新产业、新模式、新业态的“赛道”,向更具先进性的产业进阶,提升主板蓝筹作为广大投资者资产配置和财富管理“核心资产”的吸引力。

四是完善市场基础制度,优化市场生态。以落实新证券法为契机,遵循市场化、法治化方向,持续推进注册制改革、健全退市机制、提高上市公司质量等关键改革措施和重要制度的落

地和有效执行,打造优胜劣汰的良好市场生态。

五是贯彻落实“九字方针”,进一步提升一线监管效能。坚持“四个敬畏,一个合力”的工作理念,区分好正常监管和市场干预,处理好政府与市场的关系。贯彻科学监管、分类监管、专业监管、持续监管要求,对各类恶性违法违规行为保持“零容忍”,切实提高违法成本。

六是稳步推进资本市场高水平双向开放,增强全球要素资源配置能力。协同浦东努力成为国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接目标,助力更好发挥中国(上海)自由贸易试验区临港新片区作用。

中国铁物携10亿私募债重返债市

中国铁路物资集团有限公司于12月23日完成10亿元私募公司债发行,时隔4年重返债券市场。此次发行得到央企信用保障基金出具的支持函。国资委相关人士表示,中国铁物重返债券市场,说明其稳妥化解债务风险取得了实质性成果。

“经过艰苦努力,中国铁物终于从悬崖边‘走’了回来,各项财务指标趋于健康,基本实现改革脱困目标。”中国铁物相关负责人告诉中国证券报记者,目前企业生产经营已全面恢复正常,经济效益实现“五连盈”“五连增”,特别是2020年努力克服疫情不利影响,盈利水平将创历史新高。同时,公司财务结构持续优化,资产负债率大幅降低。

“中国铁物此次在深交所成功发行10亿元公司债,发行主体评级达AAA,表明公司信用已得到恢复,也表明了资本市场对央企债券的信心。”该负责人表示。

“自2017年以来,中央企业未再发生一起债券违约事件,中央企业具有较强偿债能力,市场担心的债券违约蔓延问题不会出现。”国资委相关人士表示。

国资委有关人士表示,下一步,国资委将继续做好中央企业债务风险管理,坚决守住不发生重大风险的底线。一方面,推动国有企业坚持市场化、法治化处理债务违约问题,充分披露企业信息,规范处置债务行为,建立防范化解债务违约的长效机制。另一方面,全面落实国企改革三年行动方案,推动国有企业用改革的办法破解风险难题,通过加快建立现代企业制度、完善公司治理、深化三项制度改革,激发企业发展的动力活力,持续增强国有企业竞争力、抗风险能力。(刘丽靓 张勤峰)

创业板等单市场ETF期权将加快推出

12月23日,深市沪深300ETF期权上市满一年,整体运行平稳。深交所表示,将加快推出创业板等单市场ETF期权。

2019年12月23日,深市首只场内标准化衍生品——沪深300ETF期权成功上市,实现深交所衍生品市场历史性突破,标志着深交所迈出构建完备产品体系的重要一步。

上市一周年来,深市沪深300ETF期权累计成交7822万张,成交面值3.47万亿元,产品交易平稳,市场运行顺畅,市场监管有效,投资者理性参与,市场功能逐步发挥,较好实现“稳起步、开好头”的预期目标。深交所有关负责人表示,经过市场一年的充分检验,深交所在衍生品人才队伍建设、业务运行管理与技术能力建设等方面积累了经验,为推出更多满足市场需求的期权品种打下坚实基础。

深交所表示,下一步,将认真贯彻落实十九届五中全会和中央经济工作会议精神,按照中国证监会统一部署,持续加大研发投入,不断丰富期权品种,加快推出创业板等单市场ETF期权,创新衍生品交易结算机制,夯实投资者基础,强化风险防控,提升市场服务能力,健全财富管理和风险管理功能,努力塑造具有创新市场特色的全球资产配置平台,加快建设优质创新资本中心和世界一流交易所。(黄灵灵)

货币政策更精准 灵活适度稳预期

(上接A01版)稳定企业生产经营预期。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,2021年经济运行仍要稳字当头,政策上要避免急起急落,要继续帮助疫情期间受到严重冲击的市场主体尽快恢复正常运营,一些减税降费政策和普惠金融措施还要保持适当力度,不能骤然退出。国内也需防范疫情冲击导致的各类衍生风险。

在广发证券首席经济学家郭磊看来,2021年房地产、地方融资、影子银行等三个传统金融政策敏感领域也都将较2020年更谨慎。疫情应对期间金融支持政策具有阶段性,政策会逐步关注激励相融、道德风险等问题,防范溢出效应,考虑政策工具适时退出。此外,2020年杠杆率预计上升幅度较大,2021年将进入稳杠杆阶段。

结构化操作仍是重点

专家表示,2021年全面降准的可能性不大,货币政策将把好货币供应总闸门,大概率仍将使用公开市场操作和中期借贷便利操作进行流动性投放。

光大证券首席银行业分析师王一峰表示,2021年结构性货币政策仍是主要发力点。具体看,信贷政策执行情况将继续纳入宏观审慎评估(MPA)考核,对制造业、普惠金融等领域信贷支持力度不减,同时提升对国家重大科技创新领域的金融支持;短期内尽量使用“公开市场操作+中期借贷便利”进行流动性投放,全面降准举措较为慎重,但不排除使用定向降准举措激励特定领域信贷投放,“三档两优”框架可以进一步优化。

“2021年政策利率及存款准备金率有望保持基本稳定,货币政策取向将稳中偏紧。”王青认为,一方面,如无意外,2021年GDP增速将较快反弹,“六保”和“六稳”压力缓解,对降息、降准需求随之下降。另一方面,2021年全球经济及国内物价将处于温和水平,GDP增速反弹不会引发经济过热,不具备加息升准、实施大幅度货币紧缩政策的条件。

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春表示,货币政策在具体执行过程中,将保持适度灵活,呈现出“价稳量控”的特征。2021年全面降准、下调或上调政策利率的概率都不高。

发改委:全面排查企业债券本息兑付等风险

□本报记者 刘丽靓

国家发改委12月23日消息,近日,国家发改委发布《关于开展2021年度企业债券本息兑付风险排查和存续期监管有关工作的通知》要求,各省级发展改革委对辖区内近期到期特别是一年内到期,以及2021年企业债券本息兑付等风险进行全面排查,掌握辖区内企业债券还本付息资金安排和风险状况,并对已发行企业债券情况开展专项检查。

《通知》要求,各省级发展改革委对排查后存在偿债风险的企业债券,列为重点关注对象,第一时间组成风险应对工作专班,由省级发展改革部门分管负责同志负责,制定应对方案,定期进行调度,及时协调发行人、主承销商等开展风险处置,并派专人赴企业现场督导,按照市场化、法治化原则,及时推动化解风险。

对区域内已发生违约且尚未处置完毕的企业债券,加强与发行人、主承销商、债权代理人、地方政府等各方的沟通协调,积极推进企业债券风险处置,维护债券持有人合法权益。

各省级发展改革委要加强企业债券事中事后监管,对辖区内已发行、仍处于存续期的全部企业债券组织开展一次专项检查。检查应重点包括:存续期债券总体情况、债券募集资金投入领域情况、信息披露情况、发行人资产重组情况、募投项目运营效益情况,以及对以资产抵押担保的企业债券,检查债券抵押资产后续跟踪评估和企业申请发行优质企业债券。

信息披露情况。

《通知》指出,要压实省级发展改革部门属地管理责任。省级发展改革部门应坚持安全第一,以能有效防范可能产生的风险为前提,以万一发生风险能及时有效处置为前提,充分发挥属地管理优势,在地方政府的统一领导下,注重同金融监管部门的协调配合,切实担负起属地管理责任,通过项目筛查、风险排查、监督检查等方式,扎实做好区域内企业债券存续期监管和风险防范处置工作,要建立季度调度机制、建立月度当面督导机制、建立报告通报机制、建立应急处置机制。同时,强化主承销商等中介机构风险管理排查责任。

《通知》指出,为做好政策衔接,缓解中小微企业融资难问题,保障和服务疫情防控常态化条件下经济社会发展。一是在2021年继续鼓励信用优良企业发行小微企业增信集合债券,为受疫情影响的中小微企业提供流动性支持。允许债券发行人使用不超过40%的债券资金用于补充营运资金,同时将委托贷款集中度的要求放宽为“对单个委贷对象发放的委贷资金累计余额不得超过5000万元且不得超过小微债募集资金总规模的10%”。二是对于自身资产质量优良、募投项目运营良好,但受疫情影响严重的企业,允许申请发行新的企业债券专项用于偿还2021年内到期的企业债券本金及利息。省级发展改革委要按照相关规定,积极组织区域内符合条件的企业申请发行优质企业债券。

世行报告认为中国经济复苏“快于预期”

世界银行12月23日发布《从复苏走向再平衡:2021年的中国经济》

报告预测

2020年中国经济将实现2%的增长 2021年增速加快至7.9%

报告指出

在有效防控疫情、强力政策支持和强劲出口等多方面因素作用下,中国经济在今年一季度大幅下滑后迎来快于预期的恢复

“总体复苏速度很快”

新华社记者 施丹珂 编制

央行持续净投放 跨年资金面料宽松

□本报记者 罗晗

截至12月23日,央行连续三个工作日开展超千亿元逆回购操作,累计净投放3100亿元流动性,其中以14天期品种为主。伴随央行操作,资金面偏紧状况显著舒缓,但仍存在一定结构性问题。年关将近,分析人士认为,央行将运用多种工具对冲流动性缺口,跨年资金面大概率维持宽松。

偏紧转宽松

本周以来,央行持续开展逆回购操作,且以14天期品种为主,维护跨年资金面的意图明显。12月21日至23日,央行分别开展1100亿元、1300亿元、1100亿元逆回购操作,每次操作仅有100亿元7天期品种,其余均为14天期品种。这期间,央行累计净投放3100亿元流动性。

上周五(12月18日),资金利率快速走高,隔夜Shibor和银行间隔夜质押式回购利率(DR001)涨逾30基点,7天期Shibor和DR007涨约20基点。当日,14天期资金正好可用于跨年,14天期Shibor涨33基点,DR014涨75基点。

本周连续三天净投放后,资金面由偏紧转为宽松。12月23日,隔夜Shibor跌39基点报

0.62%,创9月末以来新低;14天Shibor下行9基点至2.85%。银行间质押式回购利率方面,DR001、DR007、DR014分别下行38基点、24基点、13基点至0.59%、1.65%、2.84%。

值得注意的是,12月15日,央行对当月到期中期借贷便利(MLF)一次性续做,续做量比到期量多出3500亿元,这不仅满足了金融机构中长期流动性需求,还提前为跨年资金“打量”。近来,1年期同业存单发行利率上行趋缓,股份行发行利率甚至显著下降。

但是,发行利率仍在不同类型银行间存在分化。Wind数据显示,农商行和股份行1年期同业存单发行利差在11月下旬以来显著上行,截至12月23日,利差近60基点;城商行和股份行1年期同业存单发行利差在12月21日飙升至76基点,截至目前回落至54基点,仍处于较高水平。

中信证券明明团队认为,这说明流动性的传导在股份行和城商行之间遇到了一些“梗阻”,意味着城商行负债端的压力并没有得到显著缓解。

跨年流动性无虞

岁末年初通常面临较大的流动性缺口。国泰君安覃汉团队测算,2021年春节前资金缺口大约为2万亿元。其一,预计1月信贷投放约3万

亿元,按照11%的法定准备金率估算,银行需要缴纳约3000亿元。其二,2017年至2020年四年的春节前M0环比增加均值1.2万亿元左右。其三,2021年地方债提前额度还未下达,但预计介于2019年和2020年1月发行额之间,预计在5000亿至6000亿元。其四,春节前大额资金到期还有7405亿元。此外,还要考虑1月缴税压力。

覃汉团队认为,央行可能会组合运用普惠降准、定向中期借贷便利(TMLF)和MLF进行对冲。从基本面看,2021年制造业和限额以下消费的恢复仍需要货币政策大力支持,而每年1月普惠金融考核后大概率会给合格机构定向降准,以支持小微企业和民营企业发展。从操作层面看,2020年5月以来MLF操作逐步常态化,12月MLF超额投放后宽松小周期得到确认,为填补2021年春节前约2万亿的资金缺口,可能还会有超预期的MLF和TMLF投放。

明明团队表示,春节前资金面大概率维持宽松。近期的MLF操作预示着货币政策未来将更加灵活,银行负债端压力有望进一步缓解。

光大证券张旭团队预计,明年公开市场操作利率将维持中性。央行对市场流动性的调节,将整体以“OMO+MLF+准备金政策”为主。

实探产煤大省:煤价飙涨几时休

(上接A01版)“近几年,电力企业中长期合同量逐年减少,与电煤需求增长形势不一致。这是企业加大市场采购的一个重要原因。”中电联燃料分会副秘书长叶春认为,尽管相关部门多次要求规范合同签订行为,明确煤炭中长期合同是年度长期合同,反复强调中长期合同不得捆绑销售。在实际执行过程中,年度长期合同搭售月度、现货等现象比较普遍,年度长期合同与月度合同达到1:1至1:2,甚至更高比例。

此外,评估显示,部分热电生产企业生产装置为供热机组,耗煤量受季节影响较大,非供暖季4月至10月采购量小,无法履约完成合同意量,供暖季期间采购量大,超合同量采购,造成全年合同履约率不均衡。

国家发改委办公厅日前印发《关于做好2021年煤炭中长期合同签订履行工作的通知》要求,进一步提高履约水平。产运需三方应根据生产计划和铁路运输能力,在协商一致前提下将年度中长期合同细化分解到月,月度履约率不低于80%,季度和年度履约率不低于90%。

“中长期合同履约效果,直接决定着其作

用,有关部门近期在保供应、稳煤价方面出台多项措施。”叶春建议,建立信用管理常态化机制,实施失信联合惩戒。引入市场化激励机制。建立履约率与资源开发、运力保障、电价奖励等激励措施挂钩的机制,对履约率高的企业给予正向激励,形成奖优惩劣的市场环境。

出台多措施稳煤价

为稳定市场,有关部门近期在保供应、稳煤价方面出台多项措施。

在产地方面,增发煤管票,增加产量。在铁

路运输方面,协调路局车皮计划,优先保证重点企业电煤的运输。增加明年长期合同签订数量,让长期合同进一步发挥动力煤价格“压舱石”的作用。

国家发改委新闻发言人孟玮12月16日表示,目前煤炭市场供需总体是平衡的,今冬明春的煤炭供应是有保障的。后续将通过增加供给,调节需求,引导市场煤炭价格稳定在一个较为合理水平上。日前,中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会联合发布倡议书,倡议企业做好迎峰度冬期间“保安全、保供应、稳价格”工作。

“集团专门召开保供会议,现在是日调度、周汇报,就是要确保合理的产量保证煤炭供应。”马晓红说。

在即将到来的2021年,煤炭市场会如何演绎?

马晓红预计,煤价大涨的情况到明年1月中旬会有所缓解。这是因为2020年底各煤炭企业不会有大的增产计划,但2021年1月产量会有序正常释放。2021年1月下旬开始,南方工厂停产放假,煤炭消耗量、用电需求量等都会下降。

“近期,有关部门采取多项措施平抑煤价,价格不会像现在这样快速拉升。考虑到年底环保、安全检查等因素,供给在短期内不会有很大增量。”华苑煤业董事长张九堂说。

李世朋认为,虽然2021年春节后煤炭需求量会有所下降,但供应放量需要一个过程,预计2021年3月前煤价大降可能性不大。

12月1日,中国煤炭工业协会新闻发言人张宏表示,2021年中国经济恢复速度会进一步加快,必然带动煤炭消费新一轮新的需求,预计2021年煤炭供需总体应该是紧平衡状态。