

企业需求旺盛 信贷投放“开门红”可期

● 本报记者 彭扬

1月是传统的信贷投放大月。专家表示,虽然房地产贷款集中度管理制度影响有所显现,但企业信贷需求较为旺盛,对信贷投放形成有力支撑,1月信贷投放规模可达3.25万亿元。从结构上看,预计企业中长期贷款增长将保持强劲。另外,预计1月广义货币(M2)同比增速保持韧性,1月狭义货币(M1)同比增速升至两位数。

供需两端均有较好支撑

民生银行研究院高级宏观分析师王静文表示,1月是传统的商业银行信贷集中投放时期,企业信贷需求回升,总体较为旺盛,供需两端对1月新增企业信贷均提供较好支撑。但要看到,房地产贷款相关政策落地,可能明显制约新增房地产企业贷款和居民按揭贷款增长。预计1月新增信贷3.5万亿元,同比多增1600亿元左右。

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春表示,从季节性角度看,在“早投放、早收益”观念下,年初银行信贷数据通常会迎来“开门红”。按照近3年1月平均数据推算,今年1月信贷投放规模可达3.25万亿元。从结构上看,预计企业中长期贷款增长将保持强劲。

浙商证券首席经济学家李超预计,1月新增人民币贷款4万亿元,同比增速为13%。在信贷供给端,去年末银行为今年1月信贷数据“开门红”储备项目较为充足,很多贷款挪至2021年初发放。有专家认为,虽然货币政策调控“不急转弯”比较明确,全面收紧概率较小,但边际收紧趋势比较明显,不应过早对1月信贷投放过于乐观。光大证券首席银行业分析师王一峰称,当前监管部门对信贷额度管控的基本原则是既不让信贷投放过于“冒尖”造成宏观杠杆率进一步上升,也要避免过度萎缩影响实体经济复苏。

M1增速加快成共识

在货币供应量方面,专家表示,M2同比增速将保持韧性,M1同比增速有可能升至两位数。

王静文说,1月央行公开市场操作维持低量、缩量操作,货币市场资金供给明显趋紧,同业拆借资金价格屡创新高。受就地过年和春节偏晚因素影响,春节取现需求将较往年明显下降。预计1月M2同比增速回落0.3个百分点至9.8%。花长春认为,一方面,1月央行回笼了部分流动性,资金面偏紧;另一方面,财政支出进度加快,先前“淤积”的财政存款影响消退。两者相互作用下,M2同比增速或保持韧性,小幅回升至10.2%左右。李超表示,1月信贷积极投放将对M2同比增速构成较强支撑,预计1月M2同比增速微升0.1个百分点至10.2%。考虑到2020年1月春节效应带来的较低基数,预计2021年1月M1同

比增速大幅反弹至13%。花长春预计,1月M1同比实现两位数增长。

社会融资规模增量料回落

在稳住宏观杠杆率的大背景下,社会融资规模增量和社会融资规模存量同比增速或有所下降。

王静文预计,1月人民币信贷同比小幅多增,企业债券、股票净融资规模较去年同期有所好转,对稳定社会融资规模增量将起到一定作用。李超预计,1月社会融资规模增量达5.1万亿元,社会融资规模存量同比增长13.1%,较上月回落0.2个百分点。结构上,信贷、企业债券、票据融资、政府债券是重要支撑。他分析,1月信用债发行得到显著修复,这是1月中旬以来央行收紧流动性的核心原因;1月票据到期量不大,预计表外未贴现和表内贴现票据均有所回升,且规模可观;预计政府债券有2400亿元左右的增量,较去年1月明显回落。



“零容忍”利剑出鞘 监管效能全面提升

● 本报记者 替秀丽

证监会日前在通报2020年案件办理情况时提出,坚决贯彻“零容忍”工作方针,依法从重从快从严查办资本市场欺诈、造假等恶性违法行为。“零容忍”成为监管高频词,从严厉打击证券违法活动被确定为2021年证券市场监管发展的重点工作之一,释放的政策信号和监管态度已足够清晰。在此背景下,建立从严监管长效机制、促进监管效能全面提升有望取得新进展。

证监会最新通报显示,2020年证监会共办理案件740起,其中新启动调查353件(含立案调查282件),办理重大案件84件,同比增长34%;全年向公安机关移送及通报案件线索116件,同比增长一倍,打击力度持续强化。但与此同时,证监会通报的情况显示,资本市场违法违规行为呈现出更多新特征。例如,财务造假在债券发行、新三板精选层等领域时有发生,利用科创板公司重大信息披露内幕交易的案件露出苗头等。上述问题在一定程度上反映出资本市场法治化制度建设短板犹存,特别是违法犯罪成本仍需提高,跨部门监管协调有待加强,从源头上减少各类违法犯罪行为还有不少功课要做。

近期,监管部门强调完善证券执法司法体系、补齐制度建设短板,建立跨部委协调工作小组等举措,释放了积极信号。首先,证券执法司法体系持续完善,增强立体追责体系威慑力。即将于3月1日起施行的刑法修正案(十一),将补齐证券期货领域刑事犯罪成本过低的制度短板,大幅提高欺诈发行、信息披露造假、中介机构提供虚假证明文件和操纵市场等四类证券期货犯罪的刑事惩戒力度,实现证券法与刑法之间的同频共振。监管部门还将在线索研判、数据共享、协同办案等方面,不断深化与公安部的执法协作机制,加大对涉嫌

刑事犯罪的案件移送工作力度,强化刑事责任追究。此外,包括行政处罚、刑事追责、民事赔偿及诚信记录在内的资本市场立体追责体系已经建立,多种手段综合发力将显著提升违法违规成本,震慑造假、欺诈行为。其次,欺诈发行股票责令回购等配套制度有望加快出台,进一步强化投资者保护。出台欺诈发行股票责令回购等配套制度已纳入2021年监管部门重点任务。该项制度出台,将为欺诈发行案件中受损投资者提供民事诉讼程序之外简便、快捷的救济途径,最大限度保护投资者合法权益。此外,在稳步推进全市场注册制改革过程中,通过投资者提起民事赔偿诉讼等市场化约束力量,配合刑事追责等构建立体追责体系,也将进一步补齐制度建设短板,为实现资本市场高质量发展和保护投资者合法权益提供有力支持。

此外,构建跨部门监管协调已提上日程,有助于凝聚共识,形成工作合力。2020年以来,证监会已向公安机关移送涉嫌财务造假等相关违法犯罪案件26起,跨部门监管协调能力明显增强,但距离“不留死角”的预期目标仍有一定距离。建立跨部委协调工作小组,有助于形成合力,完善跨部门监管机制,共同维护资本市场健康稳定。可以预期,多部门共同研究加强协作配合,证券执法司法专门化和专业化水平将有效提升;进一步完善与司法机关之间的协作配合机制,将切实提升打击证券期货违法犯罪行为的效果;推动加强证券犯罪办案基地建设,将加大对证券犯罪办案基地的案件投放力度。锲而不舍,驰而不息。建立健全对资本市场违法违规行为的“零容忍”长效机制任重道远,需各参与主体凝聚合力,形成“柴多火焰高”的良好效应,促进监管效能不断提升,推动“零容忍”打击重大违法活动上升到新高度。

稳外资有后手 准入负面清单将再“瘦身”

日前接受中国证券报记者采访的专家表示,2021年我国将继续缩减外商投资准入负面清单,预计将在金融、教育、医疗等重点领域进一步扩大开放。2021年,我国债券市场对外开放将加快,稳外资新举措将适时推出。

● 本报记者 倪铭姬



利用外资逆势增长

随着我国对外开放持续扩大,我国吸收外资金额稳中有升。商务部最新数据显示,去年全年我国实际利用外资9999.8亿元,增长6.2%,新设外资企业3.9万家,成为全球最大外资流入国,实现引资总量、增长幅度、全球占比“三提升”。

“这是多重因素综合作用的结果。”商务部外资司司长宗长青表示,原因之一是逆势扩大开放。“与一些国家在疫情冲击下以国家安全为名纷纷抬高外资准入门槛相反,越是困难,我国越是坚持在改革开放中稳外资,连年压减外资准入负面清单,扩大开放领域,不断为外商创造新的投资机遇。”商务部研究院国际市场研究所所长白明说,通过不断扩大开放、提高投资便利化,我国逐步成为跨国投资的主要目的地。通过引入外资,既促进

国内市场竞争,提升产业竞争力,又带动国际贸易、对外投资全面发展。

持续扩大开放仍将成为未来吸引外资的重要因素。宗长青表示,建设社会主义现代化国家新征程将全面开启,我国将持续扩大高水平对外开放。“我国超大规模市场对外资的吸引力不会改变,产业配套、人力资源、基础设施等方面的综合竞争优势不会改变,绝大多数外商长期在华投资经营的预期和信心不会改变。”

投资之路进一步拓宽

伴随开放水平不断提高,外商投资信心不断增强。业内人士表示,我国连续四年缩减外商投资准入负面清单,展示了坚定不移支持经济全球化和跨国投资的决心,将进一步完善外商投资环境,提振外商投资信心。外资准入负面清单有望继续缩减,外商来华投资之路将进一步拓宽。

对外经济贸易大学教授崔凡认为,压缩外商投资准入负面清单,有利于外资扩增量稳存量。“每一个负面清单条目的取消或放宽都意味着一个更加开放的领域,会带来相应的外资流入。”

去年公布的新版外资准入负面清单进一步缩减。其中,全国负面清单由40条减至33条,压减比例为17.5%;自贸试验区负面清单由37条减至30条,压减比例为18.9%。同时,提高了服务业、制造业、农业的开放水平。上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华表示,今年我国将继续缩减外商投资准入负面清单,将在金融、教育、医疗等重点领域进一步扩大开放。例如,在金融方面,2021年我国债券市场对外开放将大大加快。

商务部有关负责人日前明确表示,将落实新版负面清单,进一步清理负面清单之外的限制措施,严格实行“非禁即入”。推进服务业扩大开放试点示范,进一步扩大服务业对外开放。

稳外资有新举措

除进一步缩减外商投资负面清单,有关部门对新的稳外资举措已有考虑。宗长青透露,今年商务部将落实鼓励外商投资产业目录等已有政策措施,同时根据外资企业的共性诉求,搞好政策调研和储备,适时推出稳外资新举措。

业内人士认为,稳外资新举措的重点之一是优化外商投资环境。近年来,我国推进“放管服”改革,营商环境大幅改善。但与先进国家或经济体相比,无论在总体排位方面,还是在单项排名方面,我国还有差距。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东表示,在持续优化营商环境方面,今后还应加快推进投资领域的国际规则对接,完善自贸试验区和自由贸易港功能,提升投资便利化水平,破除各种市场准入的隐性壁垒,不断改善外资的市场预期。

汽车市场“芯”难求 进口替代“芯”潮涌动

(上接A01版)业内人士介绍,部分IDM汽车芯片厂商将一些产品交由晶圆代工生产,芯片设计企业则完全依靠晶圆厂商代工。相比消费电子类芯片,车规级芯片的产线验证周期长,且产品良率及可靠性要求更高。因此,晶圆代工厂对选择汽车客户比较审慎。中国证券报记者了解到,海外一家主要从事汽车芯片代工的晶圆厂因持续亏损被中国买家盘下,但由于性价比低且难以管理又被卖掉。国产车规级AET芯片厂商地平线CEO余凯认为:“所谓瓶颈,更多可能是预期管理问题。我们与晶圆厂和封测厂的沟通协调比较到位,今年不会调整目标,预计有100万辆汽车搭载我们的芯片。”

产能紧张

汽车芯片短缺,放大了全球芯片产能紧张局面。华润微有关负责人指出:“2020年以来,晶圆制造及封测产能持续紧张,导致产品交付期延长。大部分晶圆厂及封测厂不同程度进行了涨价,导致芯片成本大幅上升。从目前厂家的订单情况看,预计供货紧张状况将持续较长一段时间。”“晶圆管是我们的主营产品,客户主

要是家电、电压电器企业。从电路板来看,2020年出口增长明显,目前订单已排到二季度末。”捷捷微电子董冠呈表示,从去年四季度开始突然复苏。“台积电CEO魏哲家表示,“我们正与汽车客户紧密合作,以解决产能支持问题。”有的厂商则暂时减少供应或延长了某些产品的交付期。“优先保证功率半导体器件的供应。”邓安明说。

孕育机遇

“在缺货大潮下,明显感受到汽车客户使用国产供应链的意愿在增强,特别是国有车企。”上述华南地区芯片龙头企业董事称,“针对国内汽车客户,我们已有导入计划,公司两款车规级产品正在做认证。”李明也感受到了这种变化。“最近有一些国内客户来找我们。功率器件是汽车芯片中较为核心的一类,客户选择这类产品一般比较谨慎,以前觉得进口产品好,不愿意冒风险换供应商。而外部因素的变化推动这些企业加快步伐导入国产芯片。”邓安明认为,当前局面成为国产汽车芯片产业加快发展的契机。“功率半导体器件特别是汽车功率半导体,未来三年需求会持续增长,我们正在开足马

力生产。国内企业的车规级功率半导体器件相比国际巨头差距还很大。我们收购了安世半导体,明年临港12英寸车规级晶圆厂将投产,弥补短板。”事实上,行业一直有危机感,只是现在感觉更强烈。“比如IGBT,全球做得最好的是德国英飞凌,与奥迪、大众、宝马三大车企总部都在德国。如果缺货,会优先保这些企业。其实,中国市场以前就经常出现IGBT缺货的情况。”某芯片龙头企业高管说,“这充分体现了进口替代的必要性。”

华润微从外延和内部研发两方面切入汽车电子市场。上述企业负责人称,汽车电子是公司重点关注的方向。目前汽车电子业务营收占比还不高,公司会探讨与汽车整机厂商合作的可能性。捷捷微电子的一条车规级MOS-FET封测线已实现小批量生产。颜呈祥说:“我们目前尚未打开汽车市场,一些客户处在送样阶段,很多客户还没导入进来。”要拿到汽车客户订单并非易事。汽车芯片对可靠性要求严苛,验证周期通常需要两到三年,需要产业链上下游的相互支持与信任。“新能源汽车领域的国产化比较明确。如果核心功率半导体、电机、驱动等组件被海外厂商把持,新能源汽车发展会受到制约。”李明说。

*ST工新材料成今年两市财务退市第一股

● 本报记者 黄一灵

2021年A股财务退市第一股有望于近期出炉。*ST工新发布的2020年年报显示,公司2020年期末净资产、净利润继续为负,并且审计报告意见类型为无法表示意见。中国证券报记者注意到,*ST工新在退市新规实施前已暂停上市,因此适用退市旧规。根据退市旧规,上交所将在公司年报披露后的15个交易日内作出是否终止公司股票上市的决定。

按照交易类、财务类退市标准衡量,存在退市风险的个股颇多。资深市场人士对中国证券报记者表示,退市渠道会更加多元化,退市也会越来越常态化。

触及三项退市指标

2020年年报显示,*ST工新2020年实现营业收入2.83亿元,同比减少63.88%;归属于上市公司股东的净利润为-20.24亿元,去年同期亏损38.14亿元;归属于上市公司股东的净资产为-59.77亿元。会计师事务所为*ST工新出具了无法表示意见的审计报告。

中国证券报记者发现,因2018年、2019年两年归属于上市公司股东的净资产为负值,*ST工新自2020年5月29日起就已被暂停上市。按照退市新规的新老划断原则,新规实施前已被暂停上市的公司,继续适用退市旧规。根据退市旧规,股票被暂停上市后,公司披露的最近一个会计年度经审计的财务会计报告存在扣除非经常性损益前后的净利润孰低者为负值、期末净资产为负值、营业收入低于1000万元或者被会计师事务所出具保留意见、无法表示意见、否定意见的审计报告等四种情形之一的,公司股票将被终止上市交易。

问题多风险高

自2018年年初以来,*ST工新资金流断裂,经营状况持续恶化,诸多历史遗留问题无法得到有效解决。除退市外,*ST工新目前还存在违规担保、资金占用等诸多问题。截至目前,*ST工新违规担保本金余额为30.38亿元,资金占用本金余额为7.71亿元。

对于占用、担保等问题,监管部门已于开出罚单。2020年10月,由于未及时披露关联方非经营性占用上市公司资金情况和对外担保情况等,公司及相关负责人收到黑龙江证监局《行政处罚决定书》及《市场禁入决定书》。*ST工新在公告中强调,若公司股票被终止上市,自上交所对公司股票作出终止上市的决定之日后的五个交易日内,公司股票将进入退市整理期,并在风险警示板交易30个交易日后终止上市。上交所将在退市整理期届满后5个交易日内对公司股票予以摘牌,公司股票终止上市。这意味着,*ST工新还将进入退市整理期交易。*ST工新目前还存在资金占用和违规担保不能全额清偿的风险,以及控股股东资产注入承诺无法正常履行的风险,投资者若要参与交易需慎之又慎。