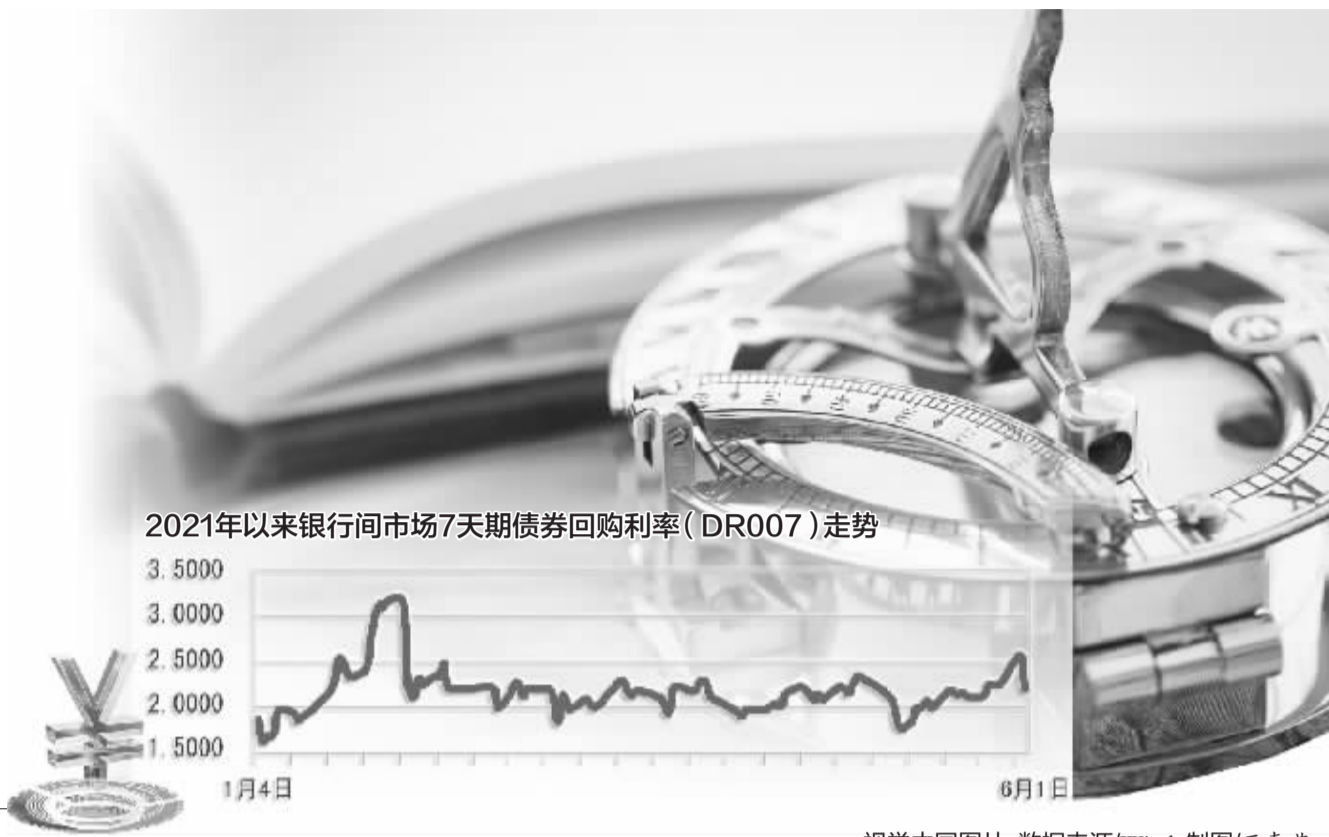


# 超储率较低 6月央行有望适时“补水”

近期,讨论流动性话题的机构研报密集发布,字里行间大多透露出对市场上过度宽松预期的谨慎态度。

5月底,资金市场出现一些微妙变化。有机构预测,5月底金融机构超储率已跌破1%。在资金总量下降且扰动因素增多的背景下,资金面出现波动的可能性上升。相应地,在6月,流动性操作的平静局面或被打破,央行料适时“补水”,满足机构合理资金需求。

●本报记者 张勤峰



2021年以来银行间市场7天期债券回购利率(DR007)走势

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

## 情况开始起变化

跨月之后,资金面自然回暖。不过,越来越多的市场参与者对资金面能否回到并保持此前那般宽松的状态持怀疑。

近日,讨论流动性话题的卖方研报有的以“流动性正在起变化”为

题,提示注意出现的变化;有的发出“6月资金面还会稳吗”的疑问,暗示资金面存在生变的可能性;也有的直言“资金面最宽松的时候已经过去”,断言流动性短期拐点出现。

总之,“变化”成了一个引发共鸣

的关键词,折射出市场心态的转变。

5月底,市场人士已经感受到资金面变化。从5月24日开始,资金市场氛围逐渐趋紧,即便在月度税期高峰过后、月末财政支出到来,情况也没有出现太大改观。5月28日,交易所隔夜

回购利率一度涨至5.5%以上;5月31日,民生银行编制的资金情绪指数升至63.3,创4个月新高,指向资金面紧张。对于不少人来说,出现这一状况有些出乎意料,毕竟2月以来资金面一直风平浪静,比预期宽松才是常态。

## 宽松能否持续

“资金面会否生变”与“此前的宽松能否持续”本质上是同一个问题。过去数月,在央行并没有大规模投放货币的情况下,市场资金面却意外地度过了一段极为平稳又比较宽松的时期。关于宽松成因及持续性的问题,市场上已出现多次讨论。宽松因何而成?分析人士提出诸

多解释或猜想,其中三种说法较受认可。一是财政资金超季节性投放。多份研报提到,去年财政资金的大量结余在今年上半年集中支出,形成流动性供应。二是地方债发行放缓。今年前5月,全国共发行地方债2.55万亿元,上年同期则为3.20万亿元。发行节奏放缓,减轻了财政因素对流动性

的影响。三是非银机构“钱多”。近期货币基金份额增长较快,降低非银机构对银行资金的依赖,甚至通过买入存单为银行“输血”。此外,一些机构研报提到,货币政策预期平稳,打消了市场对流动性状况的顾虑,降低了预防性资金需求。

那么,宽松能否持续?不容忽视

## 有望投放增量资金

综合各方分析,在资金总量下降且扰动因素增多的情况下,资金面恐难回到此前那般宽松的状态,波动性或有所加大。

一方面,当前银行体系流动性“水位”已不高。另一方面,未来债券发行、财政税收等因素的扰动可

能继续加大,境外上市中资企业年中集中购汇分红可能带来新的扰动。另外,季末月份,监管考核因素影响不容忽视。机构人士认为,随着银行可用资金不断消耗,流动性运行将重新回到依赖央行主动投放的轨道之上。

“央行政策态度短期不会改变,因此流动性总量无忧,只是价格有上行压力。”华泰证券固收首席研究员张继强认为,央行主动投放流动性的必要性上升。在目前超储水平下,央行快则在6月就需要投放资金。

的是,前期财政投放效应已充分释放,而进入二季度以来,地方债发行提速,加上4、5月连续缴税,财政因素对流动性的影响重新加大。同时,机构认为,股市情绪回暖,风险偏好变化,货币基金扩张可能较难持续。这些都导致前期宽松的基础逐渐松动。

广发证券固收首席分析师刘郁称,6月中下旬,面对政府债发行缴款和企业缴税,可能需央行投放增量资金进行对冲。

据统计,自2月20日以来,央行每个工作日均开展了100亿元逆回购操作,这一情况在历史上极为罕见。

# 深交所依法依规对\*ST斯太作出终止上市决定

●本报记者 黄灵灵

6月2日,深交所发布公告称,按照退市新规过渡期安排,根据相关规定及深交所上市委员会审核意见,决定对斯太尔动力股份有限公司(以下简称\*ST斯太或公司)股票实施重大违法强制退市,公司股票终止上市。

3月31日,中国证监会作出《行政处罚决定书》,认定\*ST斯太2014年至2016年年度报告的财务数据存在虚假记载。根据该认定事实及公司已披露的年度报告,公司2015年至2019年任意连续四个会计年度归属于上市公司股东的净利润为负值,触及深交所《上市公司重大违法强制退市实施办法》第二条、第四条规定的重大违法强制退市情形。

同时,\*ST斯太因2017年、2018年、2019年三个会计年度经审计的净利润连续为负值,公司股票已于2020年7月6日起暂停上市。公司未能在法定期限内披露暂停上市后的首个年度报告,触及深交所《股票上市规则(2018年11月修订)》相关条款规定的财务类终止上市情形。

\*ST斯太同时出现重大违法强制退市情形和财务类终止上市情形,因

财务类终止上市的时点早于重大违法强制退市时点,按照先触及先适用的原则,公司股票按照财务类终止上市程序终止上市。

根据《股票上市规则(2018年11月修订)》的相关规定,\*ST斯太股票将于6月10日起进入退市整理期并进入风险警示板交易,交易期限为30个交易日,证券简称将变更为“斯太退”,股票价格日涨跌幅限制为10%,退市整理期届满的次一交易日,深交所将对\*ST斯太股票予以摘牌。深交所提醒投资者充分关注公司股票交易风险,保持理性分析,切莫

盲目投资。

深交所相关负责人表示,上市公司退市制度是资本市场重要基础性制度,对于净化市场环境、健全优胜劣汰机制、提高上市公司质量意义重大。深交所将认真践行“建制度、不干预、零容忍”方针和“四个敬畏、一个合力”要求,切实履行一线监管职责,严格落实退市主体责任,坚决维护退市制度的严肃性和权威性,做到“出现一家,退市一家”,畅通市场出口,促进形成“有进有出”的良性市场生态,进一步维护资本市场健康稳定发展。

# 改革创新激发新动能 证券业高质量发展迈入新阶段

(上接A01版)具备细分领域核心竞争力精品券商有望走出差异化发展道路,实现市场份额逆势提升。

分析人士表示,证券公司在享有资本市场深化改革带来的红利的同时,更应压实自身责任。“证监会持续强化中介机构‘看门人’责任,保持对违法违规行为的高压态势,加大执法问责力度,以严监管倒逼中介机构归位尽责。”刘丽表示。

## 文化建设注入新动能

证券业在自身“硬实力”不断增强的同时,加快推进包括证券业文化在内的“软实力”建设。

2019年11月21日,中国证券业协会召开证券基金行业文化建设动员大会,开启本轮行业文化建设高潮。

两年来,中国证券业协会持续优化行业发展生态,健全行业文化建设规则体系,建立文化建设声誉激励机制,加强职业道德教育,开展文化建设宣传引导,出台一系列文化建设自律规则;证券公司纷纷围绕加快建设“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化目标,结合自身实际将文化建设与公司治理、发展战略、发展方式和行为规范深度融合,将文化建设与党建工作和

专业能力建设等有机结合。证券公司在形成文化理念、加强组织领导、完善制度机制、加强人员管理、优化考核激励、加大培训宣导、履行社会责任等方面均取得明显进展,行业文化建设试点成效显著。

站在“十四五”新起点,证券业将朝着更有质量、更有效率、更高层次的发展目标迈进,谱写新时代高质量发展新篇章。

# 外汇局发放新一轮QDII额度

(上接A01版)本轮发放涵盖基金、证券、银行、保险等主要类型金融机构,充分考虑了各类申请主体跨境投资实际需求。在本轮发放后,外汇局累计批准173家QDII机构投资者额度

1473.19亿美元。

上述负责人表示,近年来,外汇局在推动金融市场高水平开放方面成效显著,在先后出台政策取消QFII/RQ-FII投资额度限制、便利境外机构投资

银行间债券市场等境内证券市场对外开放的同时,坚持常态化、规则化发放境外资产配置需求,为境内金融机构提升境外投资能力提供机会,促进跨境资产管理行业的进一步发展。

杂外部环境变化的坚定决心和信心。同时,也有利于疏导境内主体多样化境外资产配置需求,为境内金融机构提升境外投资能力提供机会,促进跨境资产管理行业的进一步发展。

## 刘鹤与美财政部长耶伦视频通话

●新华社北京6月2日电

6月2日上午,中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美财政部长耶伦举

行视频通话。双方认为中美经济关系十分重要。双方本着平等和相互尊重的态度,就宏观经济形势和多双边领域合作进行了广泛交流,对彼此关心的问题坦诚交换了意见,愿意继续保持沟通。

## 上海证监局联手上海市工商联 推动民企高质量发展

●本报记者 林倩

上海证监局与上海市工商业联合会日前签署《合作备忘录》,立足于推动提高上海民营企业质量,明确了上海证监局与上海市工商联在加强上海优质民营企业发行上市辅导监管服务、提高民营企业规范运作水平、建立民营企业风控合规机制和加强双方信息共享、开展专项培训等方面的合作举措。

上海证监局党委书记、局长程合红表示,近年来,上海民营企业积极利用资本市场做优做强,擦亮了上海利用资本市场推动民营企业发展的城市名片。上海证监局将与上海市工商联加强协作联动,共同推动提高上海民营企业质量。

程合红介绍,目前上海共有民营企业190家,占全市上市公司的比例超过五成。其中,科创板民营企业26家,占全市科创板上市公司的六成。民营企业已经成为上海资本市场的重要力量和创新活力源泉。推动民营企业高质量发展,是社会各界的共同期待,也需要各方努力、齐抓共管。

程合红称,要加强双方在民营企业发行上市辅导监管服务方面的合作,及时协调解决民营企业在对接资本市场中遇到的困难和问题。同时,加强对证券公司和证券服务机构的监管力度,督促其提高对民营企业发行上市的执业服务质量,切实发挥好“看门人”作用。

此外,上海证监局和上海市工商联要加强双方在提高民营企业规范运作水平方面的联动,统一协调上市公司协会、上海市各区工商联等力量,共同推进上市公司治理专项行动,

## 国家发改委:支持人口净流入的大城市 新建改建保障性租赁住房

●本报记者 刘丽妮

国家发改委6月2日消息,为规范中央预算内投资支持保障性租赁住房建设有关项目管理,提高资金使用效益,推进中央预算内投资管理制度化、规范化、科学化,国家发改委近日印发《保障性租赁住房中央预算内投资专项管理暂行办法》,包括6个部分、共22条,对该专项的支持范围和标准、资金申请、资金下达及调整、监管措施等作出规范。暂行办法明确,支持人口净流入的大城市新建、改建保障性租赁住房及其配套设施建设。

暂行办法明确,保障性租赁住房以建筑面积不超过70平方米小户型为主,租金低于同地段同品质市场租赁住房租金,具体条件由城市人民政府确定。暂行办法要求,发挥中央预算内投

资在外溢性强、社会效益高领域的引导和撬动作用,激发全社会投资活力。地方各级发展改革部门应当会同本级行业主管部门,根据该专项支持范围,做好项目日常储备工作。省级发展改革部门按确定的编制原则、安排方向等要求,组织开展专项投资申报、审核工作,并汇总报送年度投资计划申请。国家发改委切块下达年度投资计划后,省级发展改革部门在规定时间内分解落实到具体项目。

暂行办法规定,国家发改委对投资计划执行情况开展定期调度、不定期检查,督促省级发展改革部门有序推进年度投资计划实施和项目建设。省级发展改革部门应严格执行制定的监管措施,加强项目实施过程的跟踪检查,发现问题及时作出处理并督促整改。该暂行办法自发布之日起施行,有效期五年。

## 商务部:着力实施“城市商业提升行动”

●本报记者 倪铭钰

商务部网站6月2日消息,商务部在福州市召开全国城市商业体系建设工作现场会。

会议强调,要以提高城市流通效率、提升居民生活品质、扩大城市消费规模为目标,着力实施“城市商业提升行动”,争取用5年时间,推动建立网点健全、主体多元、业态丰富、集约高效、商居和谐、规范有序的城市商业体系,满足城市居民品质化、多样化消费需求。要加强规划引领,发挥国际消费中心城市带动作用,因地制宜做好城市商业规划,以满足不同层次消费需求为导向,构建分层分类的城市商业布局。要推动企业转型,引导企业回归商业本质,加快数字化改造、智能化运营和连锁化发展,培育城市商业发展动能。要

提高供给品质,着力增加优质商品和服务供给,持续推动业态差异化、品质化、多元化发展,促进城市消费提质扩容。要健全配送网络,发展共同配送,创新末端配送,不断提高网络化、集约化、便利化水平,提高城市商业运行效率。要加强规范管理,持续优化营商环境,联动文化和旅游资源,以绿色流通促进可持续发展,推动城市商业高质量发展。

会议指出,发展城市商业,对健全现代流通体系、夯实国内大循环基础、服务构建新发展格局具有重要意义。近年来,我国城市商业发展成效明显,在繁荣市场、促进消费、服务民生、扩大就业中发挥了重要作用。同时,仍然存在发展不平衡不充分的突出问题,供给质量、治理能力和消费环境有待优化提升,与人民日益增长的美好生活需要不相适应。