

护航资金面 央行料适时加大流动性投放

● 本报记者 张勤峰

9月14日,接受中国证券报记者采访的专家表示,根据以往经验,央行将开展月度MLF(中期借贷便利,俗称“麻辣粉”)操作。预计近期资金面将以稳为主,大幅收紧概率不大。

因6000亿元MLF到期及月度税期高峰来临,央行可能在续做“麻辣粉”的同时,继续开展逆回购操作。如果再考虑到政府债券发行缴款及节假日等因素的影响,央行可能在短期内维持流动性投放,直至财政支出形成的流动性供给增多,以护航季末月流动性平稳。

到期MLF料大部分得到续做

“本周重点关注6000亿元MLF续做情况。”在不少机构人士看来,每月一次的“麻辣粉”上桌值得关注。

机构人士分析,首先,MLF是投放中期流动性的主力工具,通常是千亿级规模,操作利率还蕴含着中期政策利率信号。因此,MLF的操作频率虽然较低,但量价水平备受关注。其次,7月降准引发市场人士对货币宽松的期待,MLF操作

被视为重要的观察窗口。最后,下半年进入MLF大量到期时段,央行如何续做受关注。数据显示,8月至今,每个月MLF的到期量均在5000亿元以上(含),其中9月到期量为6000亿元,到期日是9月15日。

机构人士预计,大部分9月到期的MLF将得到续做。在7月降准前,今年前6个月MLF续做规模基本与到期规模相当。7月,在降准释放近万亿流动性的情况下,央行继续开展了1000亿元MLF操作。8月,央行开展了6000亿元MLF操作,仅比到期量少1000亿元。究其原因,当前金融机构超额准备金率并不高,为保持货币信贷的合理增长,央行需保持必要的流动性投放。

从9月情况看,MLF到期日恰逢月度税期高峰,近几日资金面已有紧张迹象,后续还可能面临季末因素影响。从稳定流动性角度考虑,央行有必要维持较大规模的MLF续做。

对冲扰动因素的影响

14日,债券回购利率全线走高,短期品种尤甚,说明月中资金面存在一定程度

的紧张迹象。

9月初资金面一度回暖,但随后转为紧平衡。14日,银行间市场隔夜回购利率DR001上行11个基点至2.29%,高出年初至今运行均值逾30个基点;最具代表性的银行间市场7天期回购利率DR007上行7个基点至2.29%,也已高于今年以来的均值。

9月特别是9月中下旬流动性还可能受到财政收支、政府债券发行缴款、季末因素、节假日居民取现等因素扰动。9月是财政支出大月,但月中企业缴税会吸收部分流动性。目前正处于9月税期高峰,税期因素影响开始显现,并可能贯穿全周。同时,本周政府债券发行规模增多,缴款影响会有所放大。中秋、国庆节假日因素,以及季末金融监管、财政大额支出等因素也将对流动性造成一定影响。

央行比较注重维护季末月流动性稳定。最近几个月,月末央行均投放一定规模的短期流动性。分析人士预计,除了续做本月到期MLF,央行将继续运用逆回购工具,增加流动性投放。

央行货币政策司司长孙国峰近日表示,对于财政收支、政府债券发行缴款等

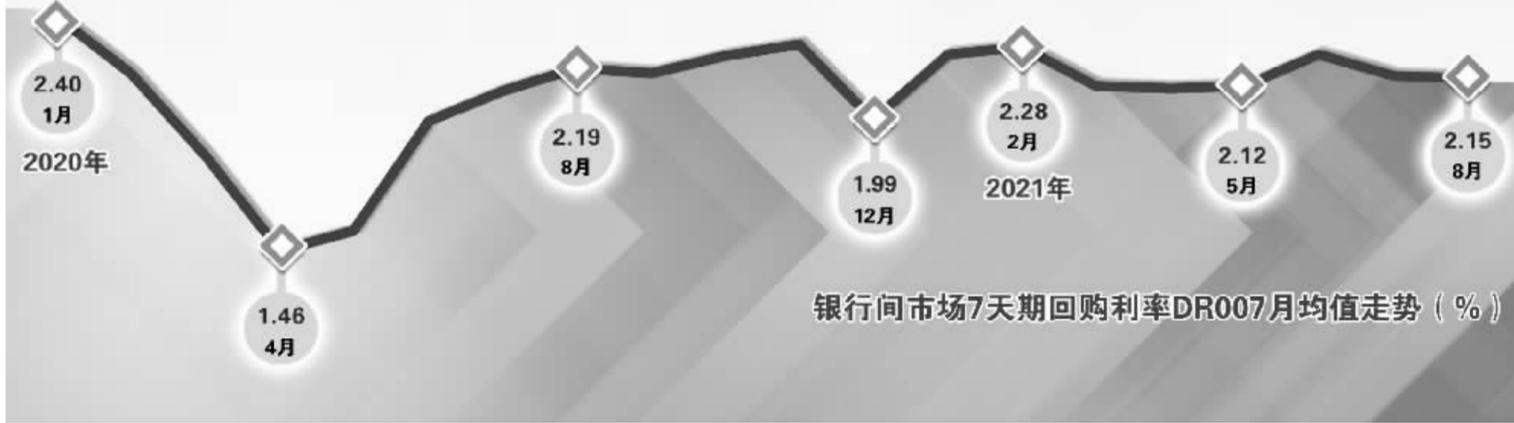
因素对流动性产生的阶段性扰动,央行有充足的工具予以平滑,完全可以保持流动性合理充裕。

货币政策取向未发生改变

尽管央行可能阶段性增加流动性投放,但在业内人士看来,这是常规性操作,并不意味着货币政策取向发生改变。

7月降准后,央行政策利率并未出现调整,DR007继续围绕央行短期政策利率波动。据统计,7月、8月以及9月至今的DR007均值分别为2.16%、2.15%、2.14%,不但变化不大,而且仍在2.2%的7天期央行逆回购利率附近。市场人士表示,降准后资金面继续保持平稳,未出现明显趋宽松迹象。

在申万宏源证券固收首席分析师孟祥娟看来,过于乐观的货币环境预期正在被修正。华泰证券固收首席分析师张继强预计,公开市场逆回购和MLF将继续常态化操作,在保障银行间市场流动性充足的同时传递稳定预期,后续DR007运行中枢可能保持基本平衡,不会与政策利率偏离太远。



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/韩景丰

多地集中供地规则调整 房企拿地成本有望下降

● 本报记者 王可

9月13日晚间,上海公布第二批集中供地信息。从规则看,上海要求购地资金为自有资金,并在竞拍环节增加“随机值”概念,以增加书面报价过程中拿地的公平性。

无独有偶,8月以来,北京、广州、深圳、杭州、青岛、南京、合肥、武汉、成都和重庆等城市也发布了第二批集中供地公告,并对相关规则进行调整。业内人士预计,重点城市拿地成本或出现一定程度下调。

上海集中出让多宗地块

上海此次集中供地共出让48宗地块,涉及27宗商品住宅用地,总出让面积251.59万平方米,起始出让总价约574亿元。从27宗住宅用地区域分布看,五大新城依旧是供应主力,与年初提到的五大新城规划形成呼应。

价格方面,第二批与第一批同区域地块价格基本持平,仅有3宗地块指导价超过10万元/平方米,分别是:徐汇区漕河泾、徐汇区康健街道、杨浦区江浦社区。房地联动价

最高的地块位于徐汇区漕河泾街道,为11.4万元/平方米;最低的位于金山区枫泾镇,为2.52万元/平方米。此批次最高报价一般限定为起始价的110%。

上海此次延期修订的第二轮集中供地对租赁用地、安置房和城中村改造用地等方面有所倾斜。公告显示,此轮供地中包括征收安置房地块14宗,出让面积68.64万平方米;租赁住房7宗,出让面积15.12万平方米;城中村改造地块2宗,出让面积4.68万平方米。无论从地块数量还是用地面积看,租赁用地、安置房和城中村改造用地在此轮供地中的占比都大幅提升。

限定购地资金来源

相比于上海首轮集中供地,第二批集中公告的住宅用地竞价规则中将增加“随机值”概念。换句话说,在书面报价阶段,如果出现竞买人报价相同,将自动产生一个随机值。该随机值将纳入平均价计算过程。

根据过去规则,各竞买人通过书面报价,最接近平均值的获得土地,但类似政策有一些瑕疵。例如,部分房企揣摩了这个平

均值的大小,使得最先提交接近平均值的房企基本上就可以拿到土地。如今增加了随机值,类似揣摩就失去意义,拿地有一定随机性,增加了书面报价过程中拿地的公平性。

值得注意的是,上海根据房地产市场平稳健康发展长效机制有关要求,对竞买主体的交易资金来源进行明确限定。公告要求,竞买主体股东不得违规对其提供借款、转贷、担保或其他相关融资便利等,购地资金不得直接或间接使用金融机构各类融资资金,购地资金不得使用房地产产业链上下游关联企业借款或预付款,购地资金不得使用其他自然人、法人、非法人组织的借款,购地资金不得用于参与竞买企业控制的非房地产企业融资等。竞买主体的交易资金来源(包括竞买或投标保证金、定金及后续土地出让价款)应为符合我国法律法规及政策规定的自有资金。

重点城市土地市场降温

据中国证券报记者不完全统计,8月以来,北京、广州、深圳、杭州、青岛、南京、合

肥、武汉、成都和重庆等城市发布了第二批集中供地公告。重点城市的第二轮集中供地规则普遍较首轮进行调整,调整内容包括单宗地块溢价率不超过15%、取消竞拍建并以摇号、一次性报价、竞品质等方式决定最终竞得人、加强房企购地资格和购地资金审查等。业内人士预计,重点城市拿地成本或出现一定程度上行。

据克尔瑞研究统计,8月全国土地市场经营性用地成交建筑面积11769万平方米,环比下降12%,同比降幅超三成。价格方面,8月平均楼板价环比下降6%至2387元/平方米,同比下降12%。溢价率方面,重点城市土地溢价率呈下降趋势。8月,一线城市平均溢价率仅为0.7%,二线城市溢价率环比下降11.2个百分点至7.1%,三四线城市溢价率连续多月走低,平均溢价率降至8.6%。

据中指研究院数据,8月30日至9月5日,全国40个大中城市推地总量环比减少5%,17个城市无推出,天津、济南推出量较大;成交方面,主要城市成交量减少24%,20个城市无成交,济南、苏州成交量较大。

观政策正加强跨周期调节。对债市而言,经济形势与宏观政策取向仍相对有利。不可忽视的是,债市收益率进一步下行难度在加大。

一方面,当前收益率已处于低位。“从历史上看,10年期国债收益率在3%以下一般就属于偏低位置。”陈健恒说,10年期国债收益率目前在2.8%至2.9%的水平,距离历史低点已不远。覃汉认为,收益率难以进一步大幅下降,除非看到货币超预期宽松、信用继续收缩、风险偏好持续回落等触发因素。但就目前而言,这些因素短期内可能很难看到。

另一方面,债市面临一定隐忧。首先,宽信用信号日渐清晰,虽然过程未必顺畅,但方向已比较明朗。其次,债券供给增多。为发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资,今年四季度政府债券发行超过往年水平几无悬念,债市供给压力加大。此外,近期金融市场总体维持较高风险偏好,如果股市进一步上行,“股债跷跷板”效应或许会更加明显。

综合来看,外部环境更趋严峻复杂,宏

债市收益率将转向低位震荡

● 本报记者 张勤峰 见习记者 连润

年初以来,债市走出一波牛市行情,但近期盘面胶着,市场分歧加大。业内人士分析,债市处于顺风期的格局尚未逆转,但宽信用酝酿发力、债券供给增多及大类资产风险偏好上升或制约债市进一步上涨,收益率低位波动的可能性加大。

债市表现抢眼

今年以来我国债市表现抢眼。截至9月13日,银行间市场10年期国债收益率报2.89%,较去年末下行25个基点。同期,主要发达经济体中美国、日本、德国的10年期国债收益率分别上行40个基点、2个基点和21个基点;新兴市场经济体如印尼、印度的10年期国债收益率分别上行29个基点和30个基点。在全球债市下跌潮中,中国债市成为例外。

对于这一结果,很多人之前没料到。在谨慎情绪中上涨,这是今年以来国内债市一大特征。一季度,债市“逆风”频吹,在经济与物价双升背景下,流动性波动及美债收益率上行进一步加重市场谨慎情

绪。“当时市场普遍预期10年期国债收益率可能要回升到3.5%至3.6%。”中金公司固定收益研究首席分析师陈健恒说。数据显示,2月9日,10年期国债收益率升至今年以来最高点3.29%,此后便转向震荡下行。到了二季度,尽管债市收益率已趋于回落,但不少债券投资者持谨慎态度,不轻易追涨。直到降准消息出现,做多热情被点燃,10年期国债收益率从7月初的3.1%附近,一路降至8月初的2.8%。但在一波酣畅淋漓的上涨过后,债市重新陷入谨慎。

8月以来,债市转为震荡,10年期国债收益率回到2.9%附近,自低点回升约10个基点。“市场分歧开始加大。”陈健恒说。

分歧加大

“利率债市场大跌可能只是开始”“10年期国债收益率重回3.0%至3.1%只是时间问题”“历史不代表未来,持券待涨乃上策”“需求明确走弱,看好股债双牛”……从近期机构研报标题,不难看出市场观点的碰撞。

业内人士讨论较多的是经济基本面、收益率绝对水平、债券市场供给等话题。围绕同一个话题,各方看法不同。比如,关于货币

2021中国证券业分析师金牛奖评选启动

● 本报记者 胡雨

由中国证券报举办的“2021中国证券业分析师金牛奖”评选活动9月14日正式启动,开始接受参选对象通过所在机构统一在线报名。

本年度参与评选需通过“中证金牛座”APP报名,下载后点击首页置顶链接即可进入投票系统,APP下载地址为https://zzbjd-dglobal.com/html/download/download.html。报名账号、密码将有专人通知,若未收到通知请联系主办方。报名期限为9月14日至10月8日24时,投票时间为10月9日至10月22日24时。

本次评选在继续发挥“金牛”品牌影响力、延续“以金牛选金牛”宗旨的同时,采用定量与定性相结合的方法对评选对象进行科学、专业评价。本次评选中所有材料、数据、计算过程、评选结果等将由德勤华永会计师事务所进行审计,并在出具无异议的审计结果后公布评选结果。具体报名细节及评选标准请见评选规则。

2021年中国证券业分析师金牛奖评选规则作了进一步调整和完善,较2020年评选规则有以下变化:一是进一步完善评委构成。随着金牛生态圈持续完善,2021年中国证券业分析师金牛奖评委主体,在原有金牛基金公司和金牛基金基础上,新增中国保险业投资金牛奖、中国银行业理财金牛奖获得者。二是取消客观量化榜中最佳行业分析团队评选,保留金牛分析师及证券研究机构的奖项评选。三是将金牛分析师的评选统一为宏观、策略、申万一级28个行业共30大类,预设每类前五名,参评分析师也不局限于行业首席或团队负责人。四是将客观量化指标融入金牛分析师及证券研究机构的评选当中,通过综合客观量化指标和主观评价指标的方式计算出分析师及证券研究机构评选的最终得分及排名榜单。

从2010年举办首届“中国证券业分析师金牛奖”评选活动至今,金牛奖倡导的“以金牛选金牛”这一高端、专业、权威的评选理念逐渐深入人心,甄选标准和评选操作更加成熟和严格。“金牛分析师”的含金量通过了证券市场的检验,获得了业界广泛肯定与充分认可。“金牛”品牌回归价值发现本源,恪守公开、公平、公正原则,对证券业研究水平的提高及资本市场的健康发展,产生了积极推动作用。本届评选将继续坚持公开、公平、公正原则,确保遴选的专业性和客观性。评选规则等更多信息见中证网(http://www.cs.com.cn)。联系人:胡先生(电话:18810595690)、李女士(电话:18501378296)、周女士(电话:15196678468)。

中办国办印发《关于加强网络文明建设的意见》

(上接A01版)《意见》指出,要加强网络空间行为规范。培育符合社会主义核心价值观的网络伦理和行为规范,鼓励各地区各部门结合文明创建工作制定出台符合自身特点的网络文明准则,规范网上用语,把网络文明建设要求融入行业管理规范。着力提升青少年网络素养,进一步完善政府、学校、家庭、社会相结合的网络素养教育机制,提高青少年正确用网和安全防范意识能力,精心打造青少年愿听愿看的优秀网络文化产品。健全防范青少年沉迷网络工作机制,依法坚决打击和制止青少年网络欺凌,保护青少年在网络空间的合法权益,强化网络平台责任,加强网站平台社区规则、用户协议建设,引导网络平台增强国家安全意识。加强互联网行业自律,坚持经济效益和社会效益并重的价值导向,督促互联网企业积极履行社会责任,发挥行业组织引导督促作用,促进行业健康规范发展,鼓励支持各类网络社会组织参与网络文明建设。

《意见》指出,要加强网络空间生态治理。深入开展网络文明引导,大力强化网络文明意识,充分利用重要传统节日、重大节庆和纪念日组织开展网络文明主题实践活动,教育广大网民自觉抵制歪风邪气,弘扬文明风尚。进一步规范网上内容生产、信息发布和传播流程,深入推进公众账号分级分类管理,构建以中国互联网联合辟谣平台为依托的全国网络辟谣联动机制。深入推进“清朗”、“净网”系列专项行动,深化打击网络违法犯罪,深化公众账号、直播带货、知识问答等领域不文明问题治理,开展互联网领域虚假信息治理。健全网络不文明现象投诉举报机制,动员广大网民积极参与监督,推动网络空间共治共享。坚持依法治理网络空间,把弘扬社会主义核心价值观贯穿网络立法执法司法普法各环节,发挥法律法规对维护良好网络秩序、树立文明网络风尚的保障作用。加强个人信息保护法、数据安全法贯彻实施,加快制定修订并实施文化产业促进法、广播电视法、网络犯罪防治法、未成年人网络保护条例、互联网信息服务管理办法等法律法规,开展网络普法系列活动,增强公民法律意识和法治素养。

《意见》指出,要加强网络空间文明创建。推动群众性精神文明创建活动向网上延伸,充分发挥新时代文明实践中心和县级融媒体中心作用,加强网民网络文明素养实践教育基地建设,推动基层开展网络文明建设活动。开展军民共建网络文明活动,促进军政军民团结。积极打造中国网络文明理念宣介平台、经验交流平台、成果展示平台和国际网络文明互鉴平台。深入实施争做中国好网民工程,引导广大网民尊德守法、文明互动、理性表达,引导全社会提升网络文明素养,净化网络环境。

《意见》要求,各地区各部门要充分认识加强网络文明建设的重要意义,建立党委统一领导、党政齐抓共管,有关部门各负其责、全社会积极参与的领导体制和工作机制。各级网信办、文明办要牵头抓总,加强对网络文明建设的组织指导和协调服务。注重发挥网民主体作用,广泛搭建平台,开展特色活动,吸引广大网民特别是青少年网民主动参与网络文明建设。加大政策、项目等扶持力度,鼓励社会力量对网络文明建设提供财力物力支持。加强对工作规律的认识把握,不断推动内容形式、方法手段、渠道载体等创新,增强网络文明建设的针对性有效性和吸引力感染力。