

2023年第四季度及全年宏观经济数据发布在即

# 多项数据释暖意 经济呈现新气象

●本报记者 倪铭娅

国家统计局将于1月17日发布2023年第四季度及全年宏观经济数据。

业内人士预计,2023年第四季度GDP同比增长5.6%左右,全年增长5.3%左右,经济运行整体平稳。从近期出口高频数据、高炉开工率、汽车销售等多项数据看,2024年开年以来,经济呈现活力增强、潜力持续释放的新气象。

## 出口料继续回暖

从近期高频数据看,开年以来出口继续呈回暖态势。

据长江证券统计,春节假期前集中出货支撑我国出口韧性。1月1日至10日,我国集装箱船离港载重吨数环比回升,预计1月至2月出口同比增速将迎来反弹。

春江水暖鸭先知,高频数据在微观主体得到印证。开年以来,不少外贸企业赶订单、忙出口。位于广东省佛山市顺德区的杰学家具有限公司总经理黄凯告诉中国证券报记者:“1月15日工厂就要放假了,这两天订单依旧不断,所以,我一直在盯着工厂出货。”

得益于开年好势头,黄凯为自己的公司定下了年度出口额3000万元的目标。“这个目标还是属于比较稳扎稳打的,相比上一年,差不多是50%的增长,但实际上,在管理得当的情况下,实现出口翻一番的问题不大。”黄凯充满自信地说。

跟黄凯一样,不少外贸企业对今年进出口有信心。近期,海关总署对重点进出口企业的调查结果显示,超过3/4的企业预计2024年进出口持平或增长。

“应对国际需求变化,广大外贸经营主体迎难而上、锐意进取,积极拓市场、抓订单,不断开辟新的发展空间。”在近日国新办举行的新闻发布会上,海关总署署长王令俊如是评价。

## 基建投资加速

“开年即冲刺”成为1月以来基建投资的真实写照。

1月9日,中国工程机械工业协会公布的数据显示,2023年12月国内各类挖掘机销售7625台,同比增长24%,为去年首次同比增长。

国内挖掘机销售实现同比增长预示着基建投资加快。据Mysteel不完全统计,1月初,全国多地纷纷举行重大项目集中开工,合计投资24832.37亿元。

# MLF迎开年首个操作时点 降息预期增强

●本报记者 彭扬 欧阳剑环

1月15日为2024年中期借贷便利(MLF)首个操作时点。专家认为,不论从必要性还是空间来看,降息条件都较为充分。央行进一步下调MLF利率的可能性较大,以提振有效需求,助力我国经济运行持续回升向好。

## 到期量仍处偏高水平

Wind数据显示,2024年1月MLF到期量为7790亿元,2月和3月分别为4990亿元和4810亿元。从整个一季度来看,MLF到期量仍处于偏高水平。

1月15日,MLF迎来2024年首个操作时点。业内人士认为,2023年以来,MLF利率累计下降25个基点,有效推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。当前,政策利率需进一步下调,以促进市场利率中枢小幅下行,推动社会综合融资成本稳中有降,助力经济回升向好。

# 净化资本市场生态 呵护投资者信心

(上接A01版)多位接受采访的专家预计,未来集体诉讼有望逐步常态化开展,充当维护投资者权益、震慑证券违法行为的利器。有关部门也将进一步畅通投资者维权救济渠道,积极探索更多提升中小投资者获得感的路径和方式。

据悉,相关部门正不断强化投资者保护力度,坚持把理念贯穿市场监管全链条各个方面,推动中国特色集体诉讼常态化开展,统筹运用行政和解、先行赔付、责令回购等制度措施,丰富持股行权、支持诉讼、示范判决等实践,切实保护投资者的合法权益。

## 筑牢法治化保障

做好投资者权益保护,离不开法治的



## 河北曹妃甸港区 2023年完成货物吞吐量超5.35亿吨

这是一艘轮船在拖轮的协助下向唐山港曹妃甸港区矿石码头靠泊(无人机照片)。记者从河北省唐山市海洋口岸和港航管理局获悉,2023年唐山港曹妃甸港区完成货物吞吐量53507万吨,同比增长8.24%,其中外贸吞吐量20282万吨,同比增长22.38%。

新华社图文

## 汽车销售定下新目标

汽车消费在社会消费品零售总额中占比超过10%,是支撑消费回暖的重要领域。

“临近春节,理想汽车在生产、零部件供应以及员工储备上都做了精心规划,以应对不断增加的市场需求,保障车辆如期交付。”理想汽车常州工厂相关负责人表示。

新年启新程。在去年超额完成销量目标后,理想汽车2024年向年销售80万辆发起冲击。

除理想汽车,在2024年第一天,不少车企设立新年销量目标,为全年新能源车

## 汽车消费在社会消费品零售总额中占比超过10%

“临近春节,理想汽车在生产、零部件供应以及员工储备上都做了精心规划,以应对不断增加的市场需求,保障车辆如期交付。”理想汽车常州工厂相关负责人表示。

新年启新程。在去年超额完成销量目标后,理想汽车2024年向年销售80万辆发起冲击。

除理想汽车,在2024年第一天,不少车企设立新年销量目标,为全年新能源车

# MLF迎开年首个操作时点 降息预期增强

从时点来看,根据中国证券报记者梳理,2020年以来,降息时间分别为2020年2月17日、2020年4月15日、2022年1月17日、2022年8月15日、2023年6月15日、2023年8月15日,均为MLF操作时点。

实际上,早在2023年12月,市场便对降息预期有所升温。一位债券机构人士向中国证券报记者表示,2023年末,市场上就存在降息预期,由于当时人民币汇率波动,降息并未落地。

## 降息必要性提升

“目前,稳增长压力较大,降息具有较强必要性。”民生证券固收首席分析师谭逸鸣分析,当前经济基本面修复仍偏弱,微观主体预期和信心亦处于偏弱状态,有必要通过降息提振有效融资需求。

除稳增长压力外,偏低的物价水平对实际利率造成一定压力,降息必要性进一步提升。中金公司分析师范阳阳说,一方面,2023年12月全国居民消费价格指数(CPI)

同比涨幅继续维持低位;另一方面,2023年全年CPI同比上涨0.2%,增速比2022年明显回落。偏低的物价水平对实际利率造成一定压力,2024年1月降息的必要性进一步提升。东吴证券首席宏观分析师陶川认为,根据历史经验,降息降准均“呼之即出”。

2023年末,银行存款利率调降已提前为MLF利率下调扫清障碍。专家表示,2023年末,国有大行和股份行纷纷下调存款利率,为金融让利实体经济提供更多空间。不过,由于存款利率下调传导至实体经济融资成本下行仍存时滞,短期内仍有必要调降政策利率。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说,通过下调政策利率可引导市场利率下行,有助于带动负债端成本合理回落,缓解部分银行净息差压力,也为金融机构进一步合理让利实体经济拓展空间。

## 自主调控空间增强

业内人士认为,考虑到中美实际利率

市场增长注入强劲信心。例如,吉利汽车宣布,将2024年销量目标定为190万辆,比2023年增加21万辆,新能源汽车销量目标较2023年增逾66%。

1月11日,中国汽车工业协会发布的数据显示,2023年我国汽车产销量双超3000万辆,累计分别完成3016.1万辆和3009.4万辆,同比分别增长11.6%和12%,产销量连续15年居全球第一。

中国汽车工业协会副秘书长陈士华预测,2024年中国汽车总销量将超过3100万辆,同比增长3%以上。

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树认为,2024年汽车市场或迎销售大年。

## 全面注册制下 “看门人”职责愈发重要

(上接A01版)就承担第一“看门人”角色的证券公司而言,“一旦保荐失败,券商被罚是应当分的事。”资深投行人士王骥跃对记者表示,在执行IPO项目过程中,券商要根据执业规范要求做实尽职调查,确保发行人信披真实准确完整,一旦出现造假上市事件则属保荐失败,此过程中,券商毫无疑问将会被依法承担保荐责任。

实际上,2023年,除泽达易盛之外,包括紫晶存储、\*ST宏图等在内的多家上市公司均因财务造假等问题,触及重大违法强制退市。

华创证券金融业务研究主管、首席分析师徐康对记者表示,在执行IPO过程中,中介机构应秉承公正客观的原则,发挥第一“看门人”的角色,勤勉尽责,严把项目质地,为资本市场提高上市公司质量作出应有的贡献。

## “看门人”要做好首道防线

泽达易盛通过注册制在科创板上市,但最终因造假被强制退市。这在注册制改革全面落地的当下,引发了更多市场讨论。业内人士表示,全面实行股票发行注册制改革虽然是以信息披露为核心,一定程度上提升了资本市场包容性和开放性,但这并不意味着对标的质量的要求放松。

“在执行IPO过程中,中介机构面临着‘申报即担责’,因此强化内控建设、提高执业质量是中介机构未来长期的发展方向。”上述华东地区券商投行人士表示,券商要吸取市场上重大案例的经验教训,及时总结、及时传导,在提升执业水平上狠下功夫,防患于未然。

刘俊海也表示,注册制改革以信息披露为核心,以严监管为前提,以严刑峻法为后盾,更需要压实中介机构的责任,为推行注册制改革提供公信力。

另有券商投行人士表示,在全面注册制下,中介机构特别是证券公司作为专业核查验证的首道防线,其承担的“看门人”职责愈发重要,需要对企业信息披露的真实性、准确性和完整性作出审查和判断,这直接关系到上市公司质量的好坏,从而影响资本市场的生态。

“目前的‘严监管’态势是注册制下强化市场约束及法治约束的发展结果,有利于引导发行人、中介机构依法依规申请IPO,有利于维护投资者合法权益,有利于建立更规范的市场秩序。”上述华东地区券商投行人士表示。

从业务上来说,徐康表示,压实主体责任,建立长期价值观,提升从业人员的专业水平及合规意识,建立完善的内控机制,从更利于市场良性发展的视角开展业务。

就中介机构该如何全面提高执业质量,刘俊海对记者表示,可以从三方面入手。首先,要重塑发展理念,更加注重法治、公平、诚信的理念;其次,需要改变盈利模式,以专业服务来赢得社会尊重和公司持续发展;最后,加强自律,这是中介机构取信于民的不二法门。中介机构需要进行自我加压,找出执业当中的短板、合规工作中的盲点和盲区。

## 已收到赔偿款 对赔付过程总体满意

(上接A01版)上海金融法院委托中国证券投资者保护基金有限责任公司对全体原告投资者的损失进行测算。各原告的投资差额损失系按照移动加权平均法计算买入均价,并扣除相关证券市场风险因素测算所得,原告投资者的损失还包括佣金及印花税损失。案件调解后,赔偿款项将通过上海金融法院与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司之间建立的证券账户全循环赔偿款项分配机制,自动发放至各原告投资者证券资金账户,确保合法权益实现安全、高效、便捷。

根据部分投资者反馈情况来看,收款账户并不一定是投资泽达易盛的原账户。“有多个账户的,都查一下,不一定是原账户退回。”有投资者表示。

## 以调解方式审结意义重大

据悉,由泽达易盛欺诈发行、财务造假一案引发的投资者赔偿案件,上海金融法院采取特别代表人诉讼来审理。这是继康美药业案之后出现的、我国资本市场第二例特别代表人诉讼案。2023年12月26日,上海金融法院宣布泽达易盛案以调解方式审结。投服中心代表7195名适格投资者获2.8亿多元全额赔偿。

北京时泽律师事务所臧小丽律师认为,泽达易盛案与康美药业案两者最大的区别在于是以判决方式结案还是以调解方式结案。“证券虚假陈述这类纠纷本就属于‘涉众型’案件,而特别代表人诉讼模式意味着所有适格投资者只要不声明退出,就视为参加诉讼。这样的诉讼模式必然会导致原告人数成千上万,甚至更多。”臧小丽表示,以康美药业案为例,法院最终判决52037名投资者获赔约24.59亿元。而原告人数越多,涉案金额越大,能达成调解的难度也就越大。

在臧小丽看来,调解的前提是原被告各方一致同意,并且被告具有履行能力。在泽达易盛案中,上市公司虽已退市,但东兴证券等中介机构拟共同出资3.4亿元设立赔付专项资金账户,并且向法院提出司法调解的意向,这是本案能达成调解的现实基础。“仅‘被告同意调解,并能确保赔付款项能到位’这一项,在其他同类案件中就挺少见的。”臧小丽说。

臧小丽认为,调解结案的另一大好处是能大大节省案件周期,让受损投资者尽早拿到赔偿。

“和解胜于判决。”中央财经大学法学院教授邢会强也认为,证券集体诉讼中的和解尤其值得大力提倡。在他看来,和解体现的是双赢的结果,且能够避免刚性判决可能带来的影响,即投资者能获得一定赔偿,同时又避免被告破产倒闭和市场退出。本案在我国证券民事司法史上具有里程碑意义。

作为中国证券集体诉讼和解首案,本案对于未来证券集体诉讼解决纠纷提供了可复制、可推广的金融司法实践范本。

对此,上海金融法院表示,集体诉讼调解的优势,一是降低投资者维权的诉讼成本;二是和解给发行人、实际控制人和公司董监高弥补自身过错的机会,减少了违法事件对资本市场的二次冲击;三是其他涉诉的中介机构、责任人员可通过主动认责、积极赔付,向证券监管部门申请适用行政执法法人承诺制度,力争免于行政处罚,降低社会不良影响;四是通过一揽子达成和解、终局化解纠纷,减少事后连环追责,节约诉讼资源。