

央行加大公开市场操作力度呵护流动性

专家预计月内逆回购利率下调可能性不大

■本报记者 刘 琪

一季度即将结束,市场流动性问题成为各方关注的焦点。

回顾中国人民银行(以下简称“央行”)上周的公开市场操作,3月14日至3月18日累计开展逆回购1400亿元,同期逆回购到期500亿元,故实现净投放900亿元。值得关注的是,从每日具体操作量来看,周一至周三均开展100亿元逆回购,而在周四、周五,央行则加大了操作力度,操作量分别为800亿元、300亿元。

对于央行在周四、周五增加逆回购操作量,中国银行研究院研究员梁斯在接受《证券日报》记者采访时认为,这或与两方面因素有关:一方面,近期国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,释放出稳定市场预期、提振市场信心的

积极信号,加大逆回购投放力度是响应政策号召、提振市场情绪的具体体现;另一方面,增加逆回购操作量也是为了对冲税期需求,满足市场流动性需要。3月中下旬以来,随着纳税申报截止和银行走款启动,流动性需求增加。值得关注的是,3月份以来国债发行有所放量,将对流动性造成一定扰动,适度加大流动性投放也有利于国债发行。

从判断流动性的典型指标DR007(银行间存款类金融机构以利率债为质押的7天期回购利率)来看,全国银行间同业拆借中心数据显示,3月14日DR007报2.1108%,3月15日升至2.1334%,3月16日虽小幅回落但仍高于7天逆回购利率(2.1%),显示出资金面略紧。随着央行增加逆回购操作量,3月17日、3月18日DR007分别报2.0792%、2.0615%,降至7

天逆回购利率下方,资金面紧张局势有所缓和。

对于月末还将存在哪些流动性扰动因素,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,除季节性因素外,缴税、缴准、公开市场操作工具到期量、财政支出、市场情绪等因素也可能对市场流动性造成扰动。

“一般情况下,在月末、季末,财政收支、监管考核等因素是影响流动性的重要原因,但大多属于临时性、季节性因素,不会对流动性造成持续性影响。”梁斯说道。

为维护月末、季末市场流动性平稳充裕,周茂华预计,央行将综合考虑短期扰动因素,根据市场利率表现,运用多种工具确保利率处于合理区间运行。央行将保持灵活适度的公开市场

操作,确保流动性合理充裕。

梁斯认为,当前DR007和R007(银行间市场7天回购利率)等货币市场主要利率品种仍处于合理区间,市场流动性供求关系总体稳定,还未出现明显变化。预计后续央行将根据市场利率走势及流动性需求变化合理调整投放数量和节奏,若流动性需求压力增大,央行或将适度加大投放规模,以平抑市场波动。

对于月内逆回购利率是否存在下调可能,前述专家均持否定观点。周茂华表示,月内逆回购利率下调的可能性偏低,本月MLF(中期借贷便利)平价续作,一定程度上体现了央行在短期内将“保持定力”;梁斯也表示,当前流动性需求压力稳定,且此前MLF利率也未下调,月内逆回购利率下调的可能性不大。

年内10家会计师事务所“吃罚单” 强监管促上市公司财务信息质量提升

■本报记者 包兴安

对中介机构违法违规行为,监管部门一直奉行“零容忍”原则。

据同花顺iFinD数据统计显示,截至3月20日,今年以来有2家会计师事务所因出具的财务报表、审计报告存在虚假记载被处罚;8家会计师事务所因财务信息披露存在重大错误等被各地证监局采取出具监管关注函、警示函、警告等监督管理措施。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,为提升会计信息质量,需加强财务报告信息形成过程中的监督,以降低舞弊风险,遏制财务造假。会计师事务所作为财务会计信息质量的鉴证机构,审计质量直接影响到资本市场财务会计信息的质量。加强财会监督的力度和深度,提升会计师事务所的审计质量,有利于提升上市公司信息披露质量。

针对一些上市公司财务造假多发、相关内部控制缺陷严重,3月18日,财政部、证监会发布《关于进一步提升上市公司财务报告内部控制有效性的通知》,明确提升上市公司财务报告内部控制有效性的七个重点领域,加强对上市公司实施企业内部控制规范的管理、指导和监督,规范会计师事务所内部控制审计行为,提升上市公司财务报告内部控制有效性和会计信息质量,强化资本市场领域财会监督力度。

“上市公司财务报告内部控制有效性提升是确保财务报告信息质量的关键。在注册制下,信息的有效性和可靠性是证券市场的重要基石。”崔志娟表示,只有增强财务报告形成机制的有效性,才能提升上市公司信息披露质量,也就是“树要培根,水要溯源”。加大上市公司会计信息的系统性监管,能够提升会计信息披露质量,促进资本市场健康发展。

巨丰投顾高级投资顾问谢后勤在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司是资本市场的主体,作为第一责任人,应压实其主体责任,确保内部财务报告的真实性,这是

确保财务公开透明、保障投资者尤其是中小投资者权益的关键环节。

与此同时,监管部门加强了会计师事务所执业质量检查,一些违法违规的会计师事务所和注册会计师分别受到了财政部作出的行政处罚和注册会计师协会实施的行业惩戒。

根据3月18日财政部和中注协发布的会计师事务所执业质量检查通告显示,2021年,财政部组织各地财政厅(局)对1705家会计师事务所开展检查,各地注册会计师协会在配合财政部门检查的基础上,对1000家事务所开展了行业自律检查。

经过检查,截至2022年2月28日,各地财政厅(局)已对85家会计师事务所、119名注册会计师作出行政处罚,各级注协对存在违规问题的199家事务所和465名注册会计师按照惩戒办法实施了行业惩戒。

谢后勤认为,为更好保护投资者权益,中介机构需具备坚定的立场和原则,认真履行职责,不能因利益勾连损害投资者利益。建议进一步完善法律法规,不仅要压实中介机构责任,加大中介机构违法违规成本,还应落实中介机构管理层责任,加大对相应机构负责人的处罚力度。

对于如何压实中介机构“看门人”职责,崔志娟建议,首先,要强化行政监管,对机构和个人执业许可可严加监管。其次,强化行业监督,增强机构和个人执业信誉度。此外,应增强中介机构和执业人员的自律意识,强化审计工作的职责和荣誉。

财政部表示,后续将保持“严监管、零容忍”的高压态势不动摇,遏制财务造假,规范财务审计秩序,加大会计信息质量和会计师事务所执业质量检查力度,依法整治行业“潜规则”,坚决清除“害群之马”,着力营造风清气正的市场环境。中注协将着力配合开展整顿行业秩序、建设法规体系等相关工作,促进行业健康发展,同时,坚持“严监管、零容忍”,加大行业自律监管力度。

四天四家A股公司公告拟发行GDR 资本市场对外开放步伐加快

■本报记者 孟 珂

3月15日至3月18日的四天时间里,三一重工、国轩高科、乐普医疗、杉杉股份相继发布公告称,拟筹划境外发行GDR(全球存托凭证)并在瑞士证券交易所上市。

值得注意的是,上述4家A股上市公司均提及本次拟筹划境外发行GDR并在瑞士证券交易所上市,是响应国内资本市场政策号召、深化中欧资本市场互联互通、利用境外资本市场促进实体经济发展的的重要举措。

“通过发行GDR,上市公司能够获得国际资本支持,提升公司治理水平,提高公司的全球知名度,有利于促进上市公司高质量发展,资本市场对外开放步伐加快。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者如是说。

企业境外上市相关制度不断完善

今年以来,监管部门持续推动完善企业境外上市相关制度,同时多次发声鼓励企业境外上市。2月11日,证监会发布《境内上市证券发行注册制下境外上市证券监管规定》,拓展优化境内外资本市场互联互通机制。3月16日,国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,提出中国政府继续支持各类企业到境外上市;当日,证监会党委召开扩大会议提出,推动企业境外上市监管新规落地,支持符合条件企业到境外上市,保持境外上市渠道畅通。

3月15日,三一重工发布关于拟境外发行GDR并在瑞士证券交易所上市的公告,成为沪伦通规则修订后首家拟境外发行GDR并上市的企业;3月16日,国轩高科和乐普医疗分别公告称,为拓宽国际融资渠道,拟筹划境外发行GDR并在瑞士证券交易所上市;3月18日,杉杉股份公告称,为拓展公司的国际融资渠道,满足公司海内外业务发展需求,公司拟筹划境外发行GDR



并在瑞士证券交易所上市。

“近期多家公司公告拟发行GDR,显示出中国资本市场坚持改革开放、坚持通过互联互通再出发、坚持推进创新和发展、坚持构建中国与海外资本市场双循环的信心和决心。”华兴证券(香港)首席经济学家兼首席策略分析师庞溟对《证券日报》记者表示。

助力“中国制造”提升全球竞争力

据《证券日报》记者梳理发现,2022年之前,已有5家中国企业成功发行GDR。2019年,华泰证券成为首家发行沪伦通GDR,登陆伦敦证券交易所的上市公司。随后,长江电力、中国太保、国投电力相继发行沪伦通GDR并在伦敦证券交易所上市。此外,海尔智家发行GDR并在法兰克福证券交

易所上市。

值得关注的是,此前发行GDR的中国企业以国有企业为主,且主要集中在金融、电力等传统行业。而今年拟赴欧洲市场发行GDR并募资的企业则是在各自细分领域具有竞争优势的民营企业。

杉杉股份的核心业务是锂电池负极材料和偏光片的研发、生产和销售。杉杉股份表示,作为全球领先的负极材料服务商,公司深度参与全球新能源汽车产业的发展和变革,将持续加大海外市场资源投入,进一步提升公司全球竞争力。

国轩高科也是全球动力锂电池制造领军企业之一。近年来,公司动力电池产品出货量快速增加,全球市场占有率稳居前列,公司正处于国际化战略布局的关键阶段。

庞溟表示,目前已发行GDR或拟发行GDR的公司,都是在各自细分领

域具有竞争优势的优质公司与龙头企业,是“中国制造”“中国智造”的优秀代表。

《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》明确将适用范围拓展到瑞士、德国等欧洲主要市场。

“拓展GDR发行范围,便利GDR发行程序,有利于进一步便利跨境投融资,促进要素资源的全球化配置,继续坚定推进资本市场更高水平的制度型开放。”庞溟表示。

谈及下一步如何助力更多企业发行GDR,田利辉表示,应加强对上市公司的相关宣传,向上市公司详细介绍GDR等工具,让有意国际化的上市公司能够放眼全球市场。

庞溟建议,一方面,应继续深化中欧资本市场互利合作,积极稳妥拓宽适用范围;另一方面,需持续完善询价、定价、融资规则,建立健全常态化、持续化的监管机制。

发挥市场内生稳定机制作用 关键在提升上市公司质量

■本报记者 吴晓璐

证监会上周召开的两次会议,均提及市场内生稳定机制。

3月16日,证监会召开扩大会议传达学习国务院金融委专题会议会议精神时表示,发挥市场内生稳定机制作用,大力推动上市公司提高质量;3月17日,证监会传达学习贯彻全国两会精神时提出,要坚持稳字当头,进一步完善资本市场内生稳定机制,推进解决涉及资本市场预期、生态、环境等重点问题、敏感问题,全力维护市场平稳运行。

专家认为,发挥资本市场内生稳定机制作用,有助于平滑股市非理性剧烈波动。其关键在于提高上市公司质量,优化市场生态,积极引导不同类型的中长期机构投资者进入资本市场,让各类投资者“百花齐放”。

引导各类投资者参与形成“百花齐放”局面

实际上,近年来,监管部门一直强调发挥资本市场“内生稳定机制”作用。2022年证监会系统工作会议提出“必须

坚持深化改革开放,坚持用改革的思路来破解发展难题、稳定市场预期,激活市场发展动力和内生稳定机制”。

2021年证监会系统工作会议亦提出贯彻“不干预”理念,完善市场内生稳定机制。

谈及如何进一步完善资本市场内生稳定机制,中国社会科学院金融所资本市场研究室研究员尹中立在接受《证券日报》记者采访时表示,应该积极鼓励和引导各类投资者参与市场,形成“百花齐放”的局面,防止单一机构投资者规模在短期内迅速扩大,形成一致性预期风险。

“一个生态系统越复杂,越稳定。不同类型投资者的观点和角度不一样,只有市场存在分歧时,才具有稳定性。当某段时间内,某一类机构投资者迅速壮大,成为市场追捧的潮流时,不稳定因素就会出现,监管需注意防范此类风险。”尹中立如是说。

“稳市场、稳预期、防范化解金融风险、高质量服务实体经济是2022年资本市场中的几项主要任务。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新建议,在稳市场方面,应鼓励上市公司回购股份,鼓

励基金公司自购基金份额,鼓励长期机构投资者加大权益类资产的配置比例。

需加快落实金融委专题会议精神

在金融委专题会议和证监会召开的相关会议中,均对中概股问题、防范化解房地产市场风险、平台经济等当前市场关注的热点问题进行了回应。专家认为,关键在于如何落实。

“短期的政策底已经出现,当前的关键问题是如何落实金融委专题会议精神,稳定市场的信心和预期,保证资金供应。”东方证券首席经济学家邵宇接受《证券日报》记者采访时表示。

邵宇认为,解决涉及资本市场预期、生态、环境等重点问题、敏感问题,应从两方面着手:首先是为资本设置“红绿灯”。资本无序扩张如何判定将影响资本市场上大量投资者的投资方向,需进一步明确。其次,针对中概股问题,需进一步明确企业海外上市渠道以及中概股回归的通道。

尹中立认为,下面面临的重点问题主要有三个,一是注册制改革,全市场注册制改革不能急于求成,需在评估科创板和创业板的各项制度运行效果之后稳步推进;二是房地产市场,从一定程度上来说,房地产市场的风险将直接影响股市运行,要稳定股票市场,首先应该稳定房地产市场,当务之急是缓解房地产开发企业的流动性风险;三是中概股问题,需中美针对跨境监管审计达成合作协议。

“此外,资本市场相关政策出台时,需要给市场一个稳定的预期。”尹中立进一步表示。

董登新也持有相同观点。他认为,在稳预期方面,资本市场相关改革推进时,需提前布局、安排,提前释放信息,让市场和投资者对制度改革形成清晰的、较好的预期。此外,在防范化解系统性金融风险方面,监管部门需协同作战、相互配合,进行宏观调控,针对已发生的金融风险,需尽快反应和应对。



共同维护资本市场稳定发展 系列报道

(上接A1版)中期来看,我国证券公司的盈利能力相对不足,调整放松券商资金限制,相当于“变相”降低券商资金需求,可显著改善券商自身盈利能力,强化券商做市商和金融中介的资金实力;长期来看,调降股票类业务最低结算备付金缴纳比例将提高券商资金利用效率,降低券商从事经纪业务的成本,引导券商做好主业,服务广大投资者。

为全力服务实体经济,京沪深三大交易所相继发布减免上市公司2022年相关费用的通知。此外,沪深交易所还表示,正积极配合证监会,持续致力于深入推进基础设施REITs试点,稳步发展REITs市场。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,预计后续积极的财政金融和实体产业政策的推出,将有助于中国经济发展整体稳中向好和市场信心恢复。

券商发布“暖意”研报 银行请投资者放心

政策选出将对金融机构业务开展形成利好,同时机构自身也在积极响应政策要求,火速行动,向投资者传递信心。

公募基金公司以真金白银自购旗下基金等方式,向市场证明对我国资本市场长期看好的信心。据《证券日报》记者不完全统计,3月17日至3月20日,已有中欧基金、易方达基金、中庚基金等多家基金公司开启自购行动。基金公司普遍表示,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的坚定信心,A股当前的投资性价比相对较高。

同时,券商积极发布“暖意”研报,提升对上市公司的关注度,以实际行动呵护市场。

例如,中信建投证券首席策略官陈果认为,国务院金融委召开的专题会议表达了对稳增长政策的坚定支持,明确了房地产市场未来发展方向。同时,对于市场关注的中概股、平台经济、港股等问题给予明

确定调,成为这些关键领域的“政策定心丸”。国海证券方面表示,政策呵护市场的基调明确,市场在前期大幅调整之后估值水平显著降低,已经呈现不错的性价比。平安证券方面认为,此次国务院金融委召开专题会议恰逢其时:一是稳经济预期,稳增长政策仍会加大力度推进。二是稳地产预期,化解地产风险方案会加码。三是稳中概股与港股预期,与海外资本市场的合作仍会继续。

《证券日报》记者以“调研”为关键词在同花顺iFinD搜索发现,以公告日计算,3月17日至3月20日(截至15时),有161家A股上市公司披露机构调研公告。

“基金、券商等机构是资本市场的重要参与者,其认知和行为能引导市场。基金自购和券商看多,有助于提高投资者对资本市场的信心。”田利辉认为,在其他条件不变的背景下,机构向投资者传递信心的行为是明确的利好,有助于推动市场恢复或上行。

此外,多家银行向理财产品投资者传递政策信心,并给出“持有”建议。

例如,3月20日13时,记者以投资者身份致电招商银行北京市丰台区某营业部客户经理,咨询“政策支持如何影响市场”,对方回复称,“最近市场已有好转,银行理财产品还是很稳健的,建议客户继续持有”。

随后,记者又以同样的问题咨询工商银行北京市西城区某营业部客户经理,对方表示,“请您放心,市场会稳定下来的”。

还有个人投资者在沪深交易所互动平台向机构提问。对于“如何给投资者信心”的提问,某券商回复称,公司将认真贯彻国务院金融委专题会议会议精神,服务实体和民生、践行三新,实现高质量发展,从而发挥稳定市场的作用。公司努力加强经营管理,以提升业绩和股东回报水平,推动市场对公司投资价值的发现和认可。

“目前来看,在政策引导、信心提振、资金支持等方面,各方均采取了有效措施。”李湛表示。