

中国人民银行货币政策委员会召开2023年第三季度例会

加大宏观政策调控力度 为实体经济提供更有力的支持

■本报记者 韩昱
见习记者 杨笑寒

据中国人民银行(以下简称“央行”)网站9月27日消息,中国人民银行货币政策委员会2023年第三季度(总第102次)例会于9月25日在北京召开。会议指出:“要持续用力、乘势而上,加大宏观政策调控力度,精准有力实施稳健的货币政策,搞好逆周期和跨周期调节,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,着力扩大内需、提振信心,加快经济良性循环,为实体经济提供更有力的支持。”

“例会强调了加大宏观政策调控力度的重要性。”中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采

访时分析称,其中提出“更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能”旨在加大对实体经济的支持力度,促进经济良性循环。

东方金诚高级分析师冯琳对《证券日报》记者分析称,本次例会释放了货币政策将持续加大稳增长力度的信号,四季度发力方向之一即是继续加大信贷投放力度,8月份开始的“宽信用”过程有望持续到年底。预计将引导银行挖掘新的信贷增长点,其中主要包括加大对“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度,以及引导金融机构增加制造业中长期贷款,支持加快建设现代化产业体系,银行也会着力挖掘消费信贷潜力。

“适时加大货币政策实施力度,有利于刺激信贷需求,稳定投资,推动经济企稳回升。”王有鑫说。

“结构性货币政策工具将持续发力。”冯琳分析称,预计将加大对国民经济薄弱环节,以及科技创新、绿色发展、基础设施建设等重点领域的支持力度。在6月份上调支农支小再贷款再贴现贷款额度2000亿元的基础上,其他政策工具额度也有上调空间。此外,在近期房地产政策密集调整后,未来结构性货币政策工具对房地产行业的支持力度有望进一步加码。

在房地产市场方面,本次会议还指出“因城施策精准实施差别化住房信贷政策,支持刚性和改善性住房需求,落实新发放首套房贷利率政策动态调整

机制,调降首付比和二套房贷利率下限,推动降低存量首套房贷利率落地见效”。

“预计后期将实施更为有力的差别化房贷利率政策和存量房贷调整政策,也可以在降低居民购房成本和利息负担的同时缓解银行净息差压力。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溟对记者表示。

冯琳判断,下一步或将引导新发放居民房贷利率较快下调。9月25日起,存量首套房贷利率正式开始下调,预计接下来各地将在因城施策原则下,通过新发放首套房贷利率政策动态调整机制,以及有效落实降低二套房贷利率下限等方式,加快下调新发放居民房贷利率,切实降低购房成本。

上半年21家自贸试验区 贡献全国进出口贸易的18.6%

■本报记者 刘萌

今年是中国自贸试验区建设十周年。9月27日,商务部副部长盛秋平在国新办举行的自贸试验区建设十周年新闻发布会上表示,十年来,自贸试验区在贸易、投资、金融、航运、人才等方面对接国际通行规则,推出了一大批基础性、开创性改革举措,形成了许多标志性、引领性制度创新成果,培育了一批具有国际竞争力的产业集群,站在了中国高水平对外开放的前列,也积极服务了区域重大战略、区域协调发展战略和共建“一带一路”。

“2022年,21家自贸试验区以不到千分之四的国土面积,贡献了占全国18.1%的外商投资和17.9%的进出口贸易,今年上半年进一步提升到18.4%和18.6%。”盛秋平说。

海关总署自贸区办和特殊区域发展司司长陈振冲表示,十年来,自贸试验区进出口规模不断发展,去年进出口值为7.5万亿元,占外贸的比重由十年前的2.7%增长至去年的17.9%。

盛秋平表示,十年来,商务部会同有关地区和部门支持各自自贸试验区以制度创新为核心,以可复制可推广为基本要求,以风险防控为底线,全力推进相关领域改革开放创新,为全面深化改革开放和扩大开放探索新途径、积累新经验。主要开展了四个方面工作:

一是不断完善自贸试验区布局。2013年以来,分6批设立了上海、广东、辽宁、海南、山东、北京等21个自贸试验区,形成了覆盖东西南北中,统筹沿海、内陆、沿边的改革开放创新格局。

二是系统推进制度创新。先后出台了28份自贸试验区建设方案及一批含金量较高的政策文件,累计部署3400多项改革试点任务,形成了较为完善的自贸试验区政策制度框架体系。

三是协同推动任务落实。商务部作为自贸试验区工作部际联席会议办公室,协调推动各地方、各部门较好完成了系列重大改革试点任务。联席会议各成员单位累计出台支持自贸试验区建设相关文件700余件,支持自贸试验区在重点领域先行探索。

四是复制推广改革试点经验。截至目前,对自贸试验区探索形成的先进经验,国家层面总结提

炼了七批改革试点经验、四批最佳实践案例,共向全国复制推广302项制度创新成果,形成了改革红利共享、开放成果普惠的良好局面。

盛秋平用“五个率先”概括了十年来自贸试验区取得的一系列突破性、引领性的创新成果,即:率先实施外商投资准入前国民待遇负面清单管理模式,推动投资管理体制改革实现历史性变革;率先建立以国际贸易“单一窗口”为核心的贸易便利化模式,有力支撑贸易强国建设;率先以跨境贸易服务贸易负面清单管理模式为代表推进服务业综合开放,推动各类高端要素自由便捷流动;率先实施“证照分离”等政府管理改革,促进营商环境改善和政府职能加速转变;以及率先探索自由贸易账户,金融开放创新稳步推进。

国家外汇管理局外汇研究中心主任丁志杰介绍,2013年以来,国家外汇局在自贸试验区分6批先行先试24项外汇管理创新措施,并且按照“成熟一项、复制一项”的原则,在全国范围内复制推广近20项。主要涉及便利跨境贸易外汇收支;便利跨境投资,推动形成“准入前国民待遇负面清单”的外资管理框架;优化外债管理方式,支持跨国公司跨境资金集中运营管理等。相关措施有效提升市场主体外汇资金使用的自由与便利度,政策红利逐步显现。2022年,自贸试验区跨境收支同比增长14.7%,比全国高出8.7个百分点。

“同时,国家外汇局在自贸试验区积极开展外汇政策差别化探索。2022年1月份,经国务院批准,在上海临港新片区、广东南沙新区片区、海南自由贸易港洋浦经济开发区、浙江宁波市北仑区等四地开展跨境贸易投资高水平开放试点,给予更加自由便利的外汇政策。”丁志杰说,2022年,上述四地跨境收支同比增长28.8%,比自贸试验区平均增速高出14.1个百分点。

对于下一步的工作考虑和安排,盛秋平表示,商务部将与有关地方和部门一道,坚持以高水平开放为引领,以制度创新为核心,统筹发展和安全,高标准对接国际经贸规则,深入推进制度型开放,加强改革整体谋划和系统集成,推动全产业链创新发展,更好发挥自贸试验区示范作用,努力为推进中国式现代化作出更大贡献。

月内79家北交所公司获机构调研 转板意向成关注重点

■本报记者 吴晓曦

自证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(又称北交所“深改19条”)以来,北交所公司关注度日益提升,机构调研纷至沓来。据Wind资讯数据统计,截至9月27日,9月份以来,79家北交所公司受到机构调研(含业绩说明会),环比大幅增长。

在调研中,公司转板安排成为机构关注点,至少33家公司被问及是否有转板安排或意向。市场人士认为,北交所公司受机构调研次数提升,一方面是半年报披露后,市场对低估值且业绩增长公司关注度提升,另一方面在于北交所“深改19条”发布后,北交所改革红利、公司发展潜力对机构投资者吸引力提升。

政策红利加持 北交所公司受关注度提升

半年报披露后,绩优低估值上市公司迎来机构密集调研。

对此,北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,近期机构调研北交所公司力度明显加大,首先是因为近期北交所“深改19条”出台,标志着北交所改革总方案和“施工图”均已明确,北交所的政策红利、发展潜力对投资机构充满吸引力;其次,北交所公司市值管理意识和投资者关系管理能力逐渐提升,愿意让更多的投资者和机构了解公司发展现状和前景;最后,机构投资者也越来越看中北交所的发展机遇和投资机会,积极寻找合适投资标的,并提前布局。

渤海证券创新投资总部副总经理张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所公司接受调研数量增加,一是有政策预期,二是北交所有一些质地非常好的标的,三是北交所整体估值较低。

从调研机构数量来看,截至9月27日,9月份以来,同力股份、利尔达等5家公司均接待超30家机构调研。其中,同力股份受关注度最高,48家券商、基金公司、保险资管等第三批奔赴公司调研。

从行业来看,上述接受调研的79家公司中,机械设备、电力设备和基础化工行业公司数量较多,分别有11

据Wind资讯数据统计,截至9月27日

9月份以来,79家北交所公司受到机构调研,环比大幅增长
同力股份、利尔达等5家公司均接待超30家机构调研



家、11家和10家。

开源证券北交所研究中心总经理诸海滨对《证券日报》记者表示,一方面,北交所上市公司较为集中在这些行业;另一方面,从接受调研公司情况来看,大多半年报业绩增长较高;此外,接受调研的公司大多营收、净利润规模较高,引起机构投资者关注。

转板意向成机构关注点 专家认为不能仅盯估值差

北交所设立以来,仅有观典防务、泰祥股份和翰博高新3家公司转板成功。此次北交所“深改19条”提出,“稳妥有序推进北交所上市公司转板”。随后,北交所就优化转板安排征求意见。记者从业内人士处了解到,目前《北京证券交易所上市公司持续监管指引第7号——转板》已经修订完成,即将向社会公布。在转板规则优化的背景下,市场对北交所公司的转板预期增强。

因此,机构调研中,转板意向或安排成为机构提问最多的问题,至少有33家接受调研的北交所公司被问及

转板可能性或相关意向、安排等。周运南表示,机构关注北交所上市公司是否转板,是因为转板代表公司有业绩支撑、有资本规划、有发展潜力,更重要的是代表未来机构可能有更好的退出环境。未来北交所转板可能呈现常态化、质量化,能转板成功的大概率是北交所的头部企业,但每年转板企业数量可能有限。

此外,估值套利是机构关注公司是否转板的重点之一。张可亮表示,北交所估值与科创板、创业板存在明显差距,符合转板条件的公司如果成功转板,估值提升预期比较明确,存在一定套利机会,因此机构对公司是否转板较为关注。但是,随着北交所“深改19条”逐步落地实施,北交所与科创板、创业板估值差距有望逐渐缩小,转板概念股热度将逐步降低。

从回复来看,多数北交所公司表示,将根据最新政策进行审慎研判,结合市场情况及未来的自身发展规划综合考虑是否转板,若有转板规划,公司将及时披露。

诸海滨表示,有序推进北交所公司转板对资本市场整体而言是好

事。一方面,一些业务较好但估值较低的公司,转板后估值可能迎来重估;另一方面,转板渠道进一步畅通,也能吸引一些优质、前景好的公司到北交所上市。

“但是,转板并不是仅满足简单的财务标准就可以的,还要考虑上市时间、拟转板板块定位与公司科创属性、公司持续盈利能力等。对于机构而言,不能仅盯着两个交易所的估值差,简单选择估值差较大的公司,需要依靠专业知识和长期跟踪判断来选择。”诸海滨进一步表示。

除了转板意向之外,机构对于募投项目进展、毛利率、研发、新技术等问题较为关注。诸海滨表示,北交所公司多数上市时间在两年内,募投项目还处在建设期,机构投资者对募投项目未来是否能够顺利达产、公司所处行业景气度以及未来业绩的持续增长能力等,都非常关注。业绩稳定增长,是北交所公司能给投资者带来回报的先决条件。

与会代表认为,国有企业是我国经济的中坚力量,与国家安全和国民经济命脉紧密相连,在全面注册制背景下,资本市场及交易所如何更好服务国企专业化整合与高质量发展意义重大。与会代表从不同角度分享了有益于专业化整合、国企上市公司并购重组的宝贵案例、经验及思考,并就难点问题展开讨论,活动得到各方一致认可。

通过加强与监管机构、其他同行、专家学者交流,与国企代表进一步深化的对专业化整合的认识,会

发、破净、分红未达标的减持“三条红线”,有利于进一步活跃资本市场,提振投资者信心。

唐申秋认为,沪深交易所从严格落实减持新规,“打早打小打疼”违规减持行为,目的在于稳定市场预期,将有效规范、严格约束大股东减持行为,有利于保护中小投资者利益,培养长期价值投资理念,推动上市公司提升质量,推动资本市场高质量发展。

杨超说,沪深交易所从严格落实减持新规,有助于构建更加健康、稳定和公平的资本市场生态,有助于提高市场整体质量,为投资者提供更多保护,以及为企业提供更稳定的融资环境。

“深交所·创享荟”举办 国企专业化整合专场活动 打造资本市场服务国企改革新典范

■本报记者 田鹏

9月27日,深交所举办第九期“创享荟”国企专业化整合专场活动,邀请中国移动、中国铝业、招商局等央企集团及财政部材料所相关负责人,广宇发展、中信特钢、美利云、易普力等央企上市公司相关负责人,深圳国企代表,长期研究和服务国企并购重组的专家及中介机构代表共20余人,共话资本市场服务国企专业化整合与高质量发展新格局。

党的二十大报告指出:“深化国资国企改革,加快国有经济布局优化和结构调整,推动国有资本和国有企业做强做优做大,提升企业核心竞争力。”专业化整合是国有经济布局调整和结构调整的重要手段,也是新一轮国企改革深化提升行动的重要内容,对于提升国企核心竞争力具有积极作用。

与会代表认为,国有企业是我国经济的中坚力量,与国家安全和国民经济命脉紧密相连,在全面注册制背景下,资本市场及交易所如何更好服务国企专业化整合与高质量发展意义重大。与会代表从不同角度分享了有益于专业化整合、国企上市公司并购重组的宝贵案例、经验及思考,并就难点问题展开讨论,活动得到各方一致认可。

通过加强与监管机构、其他同行、专家学者交流,与国企代表进一步深化的对专业化整合的认识,会

上分享的先进案例和思考体会具有很强的针对性和指导性,为今后持续做好专业化整合工作,引导优质资源汇聚,做优做强上市公司提供了有益借鉴,给企业带来实实在在的获得感。

近年来,深交所“汇聚创新资本,激发成长动力”为使命,坚持“两个毫不动摇”,将服务国资国企改革作为其中一项重要工作,积极组建专业团队,全方位助力国企改革提质增效,特别是在实施新一轮深化国企改革行动、对标世界一流企业价值创造行动背景下,深交所印发实施《进一步提升价值创造发现功能 推动提高深市国有上市公司质量专项工作方案》,通过深化合作对接、深入走访调研、举办系列主题活动、夯实制度保障、典型示范推广等“五条工作主线”,积极助力国有上市公司专业化整合,提升企业内在价值创造,促进完善公司治理,增进市场认同与价值发现,取得了显著成效。

据悉,“创享荟”是深交所着力打造的具有深市特色的市场服务品牌,目前已围绕热点主题举办了多期专场活动,影响力和吸引力不断增强。

深交所表示,接下来,将继续围绕重点领域、重点行业、重点区域,以推动企业互动、交流、合作为导向积极开展“创享荟”系列活动,努力搭建开放、活跃的资本市场服务平台。

(上接A1版)

“分红是投资者持有股票的重要收益来源之一,对于上市公司而言,合理的分红政策也有助于提升公司的股价和声誉。”杨超分析称,设置三年未分红的条件限制,是为了鼓励上市公司积极履行分红义务,确保投资者能够分享到公司盈利的回报。而设置三年分派累计金额未达到年均净利润的30%的标准,强调了分红的合理性和可持续性。公司应该根据自身盈利情况来制定分红政策,确保分红金额与盈利水平相符。

业内人士表示,本次规定在计算口径上把亏损年度剔除,只算盈利年度的分红金额和年均净利润,是为了防止绩差公司股东减持套利。按此标准,如最

近三年均为亏损则没有可以计算的年度,无法达标,不得减持;如果最近三年累计净利润为负,则把亏损年度剔除,剩余盈利年度分红达到30%的才可以减持。实际上,剔除计算的方法标准更严格,基本实现了亏损公司控股股东、实际控制人不得减持的效果。

唐申秋表示,持续加强分红监管,有助于促使上市公司提升业绩、提高投资者回报,严格上市公司控股股东、实际控制人减持套现漏洞,维护中小投资者利益。

稳定市场预期 保护中小投资者利益

证监会减持新规发布后的一个月

内,沪深两市上市公司反响积极,市场情绪逐步回暖。

目前来看,新规发布以来,深市已有近60名不符合减持条件的上市公司控股股东、实际控制人等重要股东提前终止减持计划,近百家上市公司的“关键少数”人员自愿承诺不减持公司股份。35家沪市公司的重要股东提前终止减持计划,18家沪市公司的“关键少数”人员自愿承诺不减持公司股份。

随着沪深交易所从严格落实减持新规要求,对上市公司提出了更高的要求,市场各方也对此次规定的落地效果产生期待。

刘俊海表示,沪深交易所明确破