

央行开展2674亿元定向中期借贷便利操作——

风向标

货币政策操作更倾向结构性调整

本报记者 陈果静

- 操作金额根据有关金融机构2019年一季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定
- TMLF有利于加大对实体经济特别是民营和小微企业的支持力度

4月24日,中国人民银行开展了2019年二季度定向中期借贷便利(TMLF)操作,规模为2674亿元,期限为一年。TMLF操作利率为3.15%,比中期借贷便利(MLF)利率优惠15个基点。

TMLF,也就是大家口中的“特麻辣粉”,是央行2018年12月19日创设的货币政策工具,其根据金融机构对小微企业、民营企业贷款增长情况,向其提供长期稳定资金来源。支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行,可向央行提出申请。央行有关负责人介绍,此次TMLF操作金额根据有关金融机构2019年一季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定。操作到期可根据金融机构需求续做两次,实际使用期限可达到3年。

就在此前一天,4月23日有市场传言称,央行25日(周四)起拟对部分农商行及农信社等农村金融机构定向降准1个百分点。央行连夜辟谣称,该消息不属实,央行目前并没有新的定向降准政策。这已经是央行本月以来对降准的第

2次辟谣,上一次是在4月2日。

在此次TMLF操作后,叠加央行两度辟谣,又连续多个交易日进行逆回购操作并开展MLF操作,市场多数观点认为,短期内降准预期已经基本落空。

货币政策操作更倾向于结构性调整。“TMLF就是结构性的调整 and 安排。”中国民生银行首席研究员温彬认为,这有利于加大对实体经济特别是民营和小微企业的支持力度。

4月17日召开的国务院常务会议提出了4条支持小微企业发展的措施,并强调,确保今年小微企业贷款余额增长30%以上、小微企业信贷综合融资成本在去年基础上再降低1个百分点。

温彬认为,在这一背景下,央行进行2674亿元“特麻辣粉”操作,一方面可以

引导中小金融机构把信贷资金投放到民营和小微领域;另一方面,“特麻辣粉”的利率要比MLF低15个基点,这也有助于降低中小金融机构的资金成本,引导他们最终降低实体经济的融资成本。

在当前背景下,温彬认为,接下来,货币政策操作会更加谨慎。一方面,部分城市房地产调控有所放松,房价有回升压力;另一方面,下半年猪肉价格可能上涨较多,这也会对通胀带来压力。

4月23日和4月17日,农业农村部两次发布会上,都传达出了同一个信号——猪肉价格下半年将上涨,幅度约为70%。CPI在今年一季度也明显走升。3月份,CPI同比上涨2.3%,同比涨幅比上月扩大0.8个百分点,是时隔4个月后再次进入“2时代”,也创下了近5个月的同

比涨幅高点。

4月22日,中央财经委员会第四次会议强调,货币政策要松紧适度,根据经济增长和价格形势变化及时预调微调。

温彬认为,从二季度的经济形势来看,外部环境存在不确定性,内部经济下行的压力也仍然存在。因此从宏观政策的角度而言,要保持政策的稳定性,货币政策仍要继续保持稳健的基调。

在稳健的基调之下,工银国际首席经济学家程实认为,判断央行政策走向也不能过于依赖公开市场操作的规模。“在新的利率传导机制下,价格型调控取代数量型调控是大势所趋。”程实认为,当前,央行不得不更加审慎地使用公开市场操作,导致数量信号在方向、力度、频率上的同时淡化。与此同时,央行也在修复价格信号的调节功能。

程实认为,央行将利率市场化改革视为降低小微、民营企业融资成本的治本之策,因此“利率并轨”仍将稳步推进。通过调降公开市场操作利率修复价格信号,既能够完成“利率并轨”的前期铺垫,又将助力“稳增长”加码,将是2019年货币政策的关键平衡点之一。

招股书质量参差不齐待改进

本报记者 温济聪

截至4月24日,上交所发行上市审核系统共受理企业申请90家,已发出首轮问询72家。至此,科创板已受理企业达90家,拟融资金额平均约为10亿元。

自3月22日受理首批科创板上市申请以来,上交所抓紧推进发行上市审核工作,陆续发出首轮问询函,目前已有企业提交首轮问询回复。

从受理情况看,科创板申报企业体现出以下特点:一是行业较为集中。总体上属于高新技术产业和战略性新兴产业,其中新一代信息技术32家、生物医药21家、高端装备17家、新材料10家。二是能够反映现阶段我国科技创新企业整体现状。总体而言,当前我国科技创新企业大多处于爬坡过坎阶段,有一定的科技创新能力和市场竞争优势,科技创新处于跟跑和并跑阶段的企业多,处于领跑阶段特别是突破关键核心技术的企业少。三是申报企业总体上具备较强的科创属性。绝大多数企业主要依靠核心技术开展生产经营,研发投入远超过境内市场其他板块,以最近一个会计年度(2018年)为例,受理的科创企业研发投入占营业收入比重平均为11%,最高达56%,研发人员占员工总数比例达到33%。四是具有良好的成长性。受理的科创企业最近一年营业收入增长率平均为42%,超过50%的有22家,其中超过100%的有7家。

从拟融资金额行业分布来看,计算机通信、专用设备制造业及铁路和其他运输设备制造业金额居前,分别约为250亿元、135亿元和120亿元。拟融资金额最大的为中国通号,从属于铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业,融资金额105亿元,其次为位于上海的优刻得拟融资47.78亿元,从属于互联网相关服务业。

上交所相关负责人表示,从目前受理企业看,所披露的招股说明书质量参差不齐,还存在一些比较突出的共性问题,与试点注册制改革要求以及市场各方期待还有一定差距,主要表现为以下5个“不够”。

一是对科技创新相关事项披露不够充分。核心技术、研发人员、研发投入等事项是科创企业的重要特征,是投资者了解和判断发行人是否具有科技创新能力的重要依据,但目前不少企业存在披露不充分的问题。二是企业业务模式披露不够清晰。企业从事什么业务、提供什么产品或服务、如何组织生产和销售、如何获取收入和盈利、相关技术对企业生产经营的贡献度等,是发行人需要向投资者讲清楚的重要信息。三是企业生产经营和技术风险揭示不够到位。科创企业具有投入大、迭代快、风险高等特点,需要特别注重风险揭示的充分到位。四是信息披露语言表述不够友好。科创板招股说明书准则明确要求应便于投资者阅读,明白易懂、简明扼要、逻辑清晰,具有可读性和可理解性。五是文件格式和内容安排不够规范。

一线传真

台州银行湖州分行:

绿色金融助企业提高发展质量

本报讯 记者彭江、通讯员全丽雅报道:近年来,湖州银保监局以“全国绿色金融改革创新试验区”建设为契机,全面深化绿色金融改革,打造“绿色金融标杆工程”,金融发展质量显著提升。其辖下台州银行湖州分行加大了绿色节能贷款等绿色信贷产品推进工作力度,今年一季度,该行累计投放各类绿色信贷资金8.32亿元。其中,向小微实体经济投放“绿色信用易贷”25420万元;向绿色环保企业投放“绿色节能贷款”3022万元。

纺织行业是长兴县的支柱产业之一,台州银行湖州长兴支行发现部分纺织企业存在提升机器用电效率的需求,便将“绿色节能贷款”产品推荐给了他们。此举帮助不少企业通过技术改造减少了电能消耗,提升了效益。据统计,去年台州银行湖州分行向长兴县纺织行业上下游客户共发放“绿色节能贷款”等各类贷款产品8500多万元,用于企业升级设备以节能增效,有力推动实体经济提升发展质量。

让小微企业融资更便利



近日,江西省峡江县银监部门和峡江农商银行的工作人员在一家企业了解贷款需求和企业发展情况。峡江县金融监管部门积极推动小微企业融资便利化,打造了一批服务小微企业的特色金融产品。目前,该县共为1260余家小微企业发放贷款22.64亿元。 陈福平摄(中经视觉)

本版编辑 梁睿

一季度31家国内企业登陆沪深两市——

A股IPO回暖 赴美上市降温

经济日报·中国经济网记者 周琳

聚焦

A股新股发行市场自2018年四季度后显露复苏迹象,今年一季度共有31家国内企业成功登陆沪深两市,环比上升72.22%。预计今年后3个季度,A股市场IPO活跃度将随之提高,科创板今年将贡献较多的新上市企业。受到国内科创板启动影响,中国企业赴美上市热情有所减小,美股中企IPO数量大不如前——



过82亿元,深交所所有10家创业板公司,募资总额超过69亿元。

投中研究院分析师李珊珊认为,从2019年3月份数据看,A股IPO明显复苏,3月份共有11家国内企业在沪深两市IPO,环比上升83.33%;募资规模共计94亿元,环比上升176.47%。综合来看,A股新股发行市场自2018年四季度后显露复苏迹象,预计2019年后3个季度,A股市场IPO活跃度将随之提高。不过,今年一级市场的重头戏在科创板,预计科创板今年将贡献较多的新上市企业。与2018年同期相比,今年A股一级市场相对萎缩,一季度上会企业数量明显减少,这并非因为一级资本市场的监管收紧,主要是在科创板开启之际,部分符合科创板要求的企业转投科创板或其他融资渠道所致。

今年一季度,A股市场募资规模排在前5位的大部分是金融股,与去年同期相比,行业分布变化不大,但在募资规模上明显回落。整体来看,今年一季度IPO募资前5位合计募资规模仅为2018年同期的1/2,今年排在首位的青农商行募资规模远不如去年的华西证券。青农商行、青岛港、西安银行、青岛银行4家企业分别募资22亿元、20.95亿元、20.80亿元、20.38亿元,而2018年的华西证券、江苏租赁、成都银行、养元饮品募资额分别为49.67亿元、40亿元、36.12亿元、33.89亿元。

但从上市公司行业看,仍然有可圈可点之处。今年一季度A股IPO市场集中的行业为制造业和金融业,IPO相对集中的地域为浙江和江苏。青岛银行是山东省首家A股上市银行,是全国第2家“A+H”城商行;青岛港是今年第一只从H股回归上交所A股的股票,标志着青岛港“A+H”股双资本平台构建完成;青农商行是A股最年轻的上市银行和A股市场规模最大

的农商行之一;西安银行是我国西北地区首家A股上市银行。

港股IPO略逊色去年

与A股亮点较多相比,一季度港股IPO相对表现逊色,共有43家企业成功登陆中国香港的资本市场,其中有30家内地企业,环比下降30.23%,同比去年下降45.45%;募资规模共计158.84亿元,环比下降55.40%,同比去年下降10.04%。

李珊珊表示,对于港股市场来说,预计2019年仍将有约200只新股上市,由于需要较高的上市市值要求,一旦市场气氛利好,资金流动更充裕的话,市场可能将迎来创新型的“同股不同权”的新股上市。从今年3月份数据看,港股市场仍是新经济公司重要融资地之一,3月份共有12家境内企业在中国香港资本市场IPO,环比上升50%;募资额达72亿元,环比上升35%以上。2018年7月至9月间,港股IPO均募资规模超过400亿元,IPO数量月均达16个。港股IPO市场自2018年四季度以来活跃度下降,但是随着2018年港股推出新上市制度,大量新经济公司推动中国香港IPO市场再度升温,股票市场得到扩大。其中,来自计算机、文化传媒及医疗健康等行业的公司均有所增加。2019年一季度基石药业、康希诺生物2家生物科技公司IPO表现抢眼。

从募资额看,与2018年同期金融股和地产股等传统公司“唱主角”有较大不同,2019年一季度港股市场IPO募资前5位行业分别是医疗健康、文化传媒、教育培训、能源及矿业等。虽然募资总额不如去年同期,但今年公司结构明显以新经济企业占优。例如,猫眼娱乐被称为港股互联网娱乐标志性股票。

赴美上市公司减少

追逐海外市场IPO曾是一些国内企业的愿望,但最近中国企业赴美上市明显降温。2019年一季度,共有7家中国企业赴美上市,数量远低于去年同期水平。具体来看,2019年共有39家企业登陆美国资本市场,其中,中国企业有7家,环比下降36.36%,同比下降30%;募资规模共计19.73亿元,环比下降80.68%,同比去年下降90.68%。此前,2018年3月份美国市场中企IPO规模达203亿元。

纵观2017年至今数据,美国市场中企IPO规模和数量在2017年四季度、2018年一季度、2018年三季度达到小高峰,募资规模分别为170.58亿元、211.63亿元和231.85亿元,上市企业数量分别为12家、10家和12家。

具体来看,美国市场中国企业IPO融资前5位中有4家是金融类公司,相比于2018年的文化传媒和教育培训公司“受宠”的情况,今年一季度美股IPO行业变化较大。同时,今年第一季度美国市场中企IPO的募资规模缩水较大,前5家企业合计募资仅为去年前5位企业的9.32%,排在首位的老虎证券募资规模仅为6.98亿元,而第5名苏轩堂仅募资0.70亿元。

李珊珊表示,受到国内科创板启动影响,中企赴美上市热情减少,美股中企IPO数量大不如前。美国IPO市场自2019年开年以来依然不够活跃,由于2019年初美国证券交易所工作暂停,部分国内有赴美上市意愿的企业开始考虑科创板等其他融资渠道。从具体企业来看,金融新股仍然占赴美上市中国企业的“大头”,老虎证券、富途控股于3月份成功登陆纳斯达克。