

新一轮降准已在路上 本周五是重要时间窗口

新快报讯 12 月 23 日,国务院总理李克强在成都考察时谈到,国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施,降低实际利率和综合融资成本,推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。昨日,国务院发布关于进一步做好稳就业工作的意见,指出要加强对企业金融支持,落实普惠金融定向降准政策,释放的资金重点支持民营企业和小微企业融资。考虑到明年 1 月流动性缺口,市场预期央行明年元旦前后会重启逆回购和降准操作。新一轮降准或已在路上,本周五将是观察降准消息的重要时间窗口。

预计新一轮降准元旦前后落地

此前有分析预计,新一轮降准有望于元旦前后落地,而考虑到从宣布到实施需要一定时间,不排除今年年底宣布降准政策。

中信证券认为,降成本是货币政策的一大目标,后续存在量价配合的宽松空间,看好元旦前后重启逆回购和降准操作以及明年继续降息的空间。展望后市,元旦之后就是春节,金融机构的流动性安排要马不停蹄,今年 12 月底将重启逆回购摆渡元旦期间流动性安排,并可能通过降准来保障双节期间流动性环境的合理充裕。

摩根大通中国经济学家朱海斌表示,受猪价高涨引发的 CPI 持续上行影响,央行明年会在相当长的时间内维持政策利率水平不变。货币政策更多通过降准等方式维持中性偏松的环境,预计明年有两次降准,分别在一季度和三季度。而降息重启的时间则主要看 CPI 何时会从高位开始明显下

行,预计明年下半年尤其是四季度会重启降息,但降息幅度预计在 10bp (基点)左右。

据国泰君安估计,明年 1 月流动性缺口或将接近 2.8 万亿元。具体来看,1 月对现金的需求或高达 15000 亿元左右;另外,11 月 28 日,财政部提前下达了 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元,并要求早发行、早使用,确保明年初即可使用见效,这部分专项债有可能集中在 1 月下发;再者,财政方面将不再是净投放,没有货币政策工具到期,将对流动性产生一定挤出。

从以往经验来看,在 2015 年及 2019 年初地方政府债券大量发行之前,央行通过降准方式向银行体系提供低成本、稳定的负债,由此,有分析预计 2020 年大概率仍会是如此。

“全面降准+定向降准”相结合

在新一轮降准具体可能采取的方式上,分析人士预计采取“全面降

准+定向降准”相结合的方式概率较大。2018 年、2019 年连续两年年初,央行均实施了普惠金融定向降准考核,对上一年度普惠金融领域的贷款增量或余额达到一定比例给予定向降准。

除了正在路上的降准,央行近期也开足“马力”护航市场流动性平稳跨年。上周,央行公开市场操作频繁,除 12 月 16 日超额续作 3000 亿中期借贷便利(MLF)外,连续三天开展逆回购操作共计净投放流动性 6300 亿元,并跟随式下调 14 天期逆回购利率 5 个基点。12 月 23 日,央行再次开展 14 天期逆回购规模 500 亿元,当日无逆回购到期,央行实现净投放 500 亿元。连续四个交易日净投放流动性近 7000 亿元。

有分析预计,随着央行近期加大流动性投放以及大概率实施新一轮降准,明年 1 月 20 日的 LPR 报价有望下调。(范昊怡)

易会满： 压实债券发行人 和中介机构的责任

据新华社电 证监会主席易会满 24 日表示,证监会将积极履行监管职责,压实债券发行人和中介机构的责任,加大对违法违规行为的惩戒力度,让做坏事的人付出沉重的代价,改善债券市场的发展环境,提升资本市场的治理能力。

他是在 24 日举行的全国法院审理债券纠纷案件座谈会上作出上述表示的。该座谈会由最高人民法院邀请全国人大常委会法工委、司法部、国家发展改革委、中国人民银行、证监会等共同召开,并印发了会议纪要的征求意见稿。

易会满认为,该纪要的落地将有利于优化审理程序,统一审判标准,进一步畅通法治化的救济渠道,提升司法救济效益。对于更好保护债权人的合法权益、保障债券市场持续健康发展也将发挥积极的作用。

他表示,证监会目前正在加强资本市场基础制度建设,大力推进法治体系建设,积极配合相关部门加快推动证券法、刑法的修订,推动出台私募基金管理条例,配合做好证券市场虚假陈述、民事赔偿等司法解释的修订,进一步夯实资本市场健康发展的基础。

广州北云门 NEW PARK 开放式商业街区亮相

新快报讯 记者陆妍思报道 在购物中心开业一年后,广州北商业巨无霸云门 NEW PARK 的开放式街区云悦、云里近日正式亮相迎客,至此该项目“MALL+ PARK”的创新商业模式现出雏形。

作为广州北唯一的超 50 万平方米商业综合体,云门 NEW PARK 的特色之处是除设置 10 万平方米的购物中心“云门”、独栋街区式主题商业、五星级酒店外,还打造了 1.6 万平方米的文体中心“云悦”、1.7 万平方米的特色开放式下沉广场“云里”、1.6 万平方米的品质生活体验空间“云集”以及 1 万平方米的休闲主题公园“朵园”等,并通过连廊天桥、地下通道、三首层等设计将不同功能空间连接组成一个整体,通过自然景观与商业的相互共融,为消费者打造独特的公园式购物创新体验。

新快报记者探店发现,目前“云里”已引入了网红书店 1200BOOKSHOP 及多家品牌餐饮,其模式与同为新世界集团旗下的广粤天地较为相似,但面积体量更大,更像是一个“广粤天地 PLUS”。刚过去的周末,下沉广场“云里”举行了“无界生活艺术市集”,现场设置了 70 个创意市集摊位,20 位手作达人、15 位手账达人与参观者互动。与“无界生活艺术市集”同步举行的还有独立艺术家、插画师 FLY CHEN 陈翔飞的华南首次个展“逃到理想世界”。

云门 NEW PARK 承袭广粤天地、K11 的艺术基因,自去年 12 月开业以来,相继举办《艺韵·宋》国风美学展、《Lovely Day》小胖团 IP 华南首展、《三个广州》公共艺术展等展览。

新快报记者走访时发现,云门 NEW PARK 周末客流量非常庞大,无论是封闭式购物中心云门,还是开放式的云里都人气十足。除得益于项目周边多个中高端住宅社区集中了大量固定消费客群外,地铁三线交汇的嘉禾望岗站也为项目带来源源不绝的客流。近日,随着 14 号线嘉禾望岗站的开通,项目也借助“北优”战略的落实,辐射范围涵盖到白云、从化、黄埔等多片区,云门的客流量得以进一步提升。

分拆子公司上市规则发布

广东 12 家有分拆上市意愿概念股曝光

新快报讯 记者涂波报道 证监会近日发布了《上市公司分拆所屬子公司境内上市试点若干规定》(下称《规定》)。据不完全统计,A 股市场上公开表露了分拆子公司境内外上市的意愿概念股超 40 家,如广电运通今年就曾表示将充分探索子公司员工持股、优质资产分拆上市等改革措施……分析师认为,分拆上市有助于子公司拓宽融资渠道,以及子公司管理者实现向股东的角色转换,经营积极性有望提高。

分拆上市门槛有所降低

自今年科创板明确接受子公司分拆上市以来,分拆上市案例增多。保利地产分拆了保利物业,微创医疗分拆了心脉医疗,三六零分拆了鲁大师等,金山软件分拆的金山办公 11 月 18 日登陆了科创板。12 月 19 日,中国铁建公告称,拟分拆旗下铁建重工并在科创板上市,成为《规定》的发布后首例公布实质性“A 拆 A”预案的上市公司。以往,上市公司分拆子公司上市主要有境外、新三板、创业板、科创板等四个主要路径。在分拆实施中,子公司挂牌新三板的占比最高。此次《规定》的发布,被市场解读为“上市公司分拆所屬子公司 A 股上市”政策的正式破冰。据同花顺数据等不完全统计,A 股市场分拆上市意愿概念股超 40 家。

A 股分拆上市相关制度的完善,有助于吸纳优质公司留在包括科创板在内的境内资本市场。根据《规定》内容,上市公司最近 3 个会计年度连续盈利,且最近 3 个会计年度扣除按权

益享有的拟分拆所屬子公司的净利润后,归属上市公司股东的净利润累计不低于 6 亿元人民币(规定所称净利润以扣除非经常性损益前后孰低值计算),相较于此前征求意见稿中 10 亿元人民币门槛有所降低。

广东分拆上市意愿股达 12 只

有数据统计显示,广东有分拆上市意愿概念股达 12 只,按市值排名来看,前三位是比亚迪、广电运通和兆驰股份,市值均超百亿元。就广州本土而言,广电运通和摩登大道都曾有过相关表示。

今年 8 月初,广电运通接待机构调研时曾表示,“将利用无线电集团国有资本投资公司改革试点机遇,推动公司及下属单位体制机制创新,充分探索子公司员工持股、优质资产分拆上市等改革措施,吸引 AI 高端人才聚集,高质量推动公司行稳致远发展。”数据统计,广电运通参股或控股公司有 87 家,其中合并报表的有 86 家。就广电运通分拆上市是否有时间表及最可能先行的是哪些子公司等问题,广电运通回应新快报记者表示,“公司一直密切关注有关分拆上市的相关政策,会根据实际情况和发展需要积极推动优质资产分拆上市,并及时履行信息披露义务。”广电运通今年三季

报净利 5.04 亿元,同比增长 12.67%,近三年净利润均超 6 亿元。

摩登大道 2019 年 4 月在互动平台表示,分拆上市科创板能够推动悦然心动进一步做大做强整体业绩,大力支持并积极推动其申报科创板。摩登大道告诉新快报记者,摩登大道仅是在研究是否分拆上市,是否达到相关指标或最后是否有意向,一切以最后公告为准。摩登大道 2019 年最新三季报显示,其扣非净利润亏损 2813.47 万元。

一位券商分析师告诉新快报记者,“简单来说,分拆上市对于上市公司有利的在于帮助其重新回归主业,理顺资本结构;同时提升子公司融资能力、激励子公司管理层等;弊端或在于需要关注是否存在母子公司的利益输送等。”

广东分拆上市意愿概念股

股票简称	所属行业	流通市值(亿元)	城市
比亚迪	交运设备	524.02	深圳市
广电运通	信息设备	202.72	广州市
兆驰股份	家用电器	153.77	深圳市
中集集团	机械设备	151.82	深圳市
中国宝安	综合	123.38	深圳市
新宙邦	化工	90.94	深圳市
深康佳 A	家用电器	70.73	深圳市
岭南股份	公用事业	50.49	东莞市
星辉娱乐	信息服务	47.94	汕头市
捷顺科技	信息服务	30.72	深圳市
联建光电	信息服务	20.85	深圳市
摩登大道	纺织服装	18.93	广州市

(来源:同花顺)