

中美利差收窄至100基点以内 专家认为无碍人民币汇率平稳走势

■本报记者 刘琪

近期,10年期美债收益率不断攀升。据东方财富Choice数据显示,1月18日,10年期美债收益率升至1.87%,创下2020年1月9日以来新高;1月19日虽有小幅回落,但仍仍在1.8%上方,报1.83%。再看同期我国10年期国债,1月18日以来持续回落,1月18日、1月19日分别报2.7415%、2.7314%,1月20日报2.7271%,为2020年6月2日以来新低。

受我国10年期国债收益率短期回落,以及美债收益率快速上升影响,中美利差有所收窄。1月18日中美利差约为87个基点,这也是自2019年5月28日以来首次回落至100个基点以内,1月19日中美利差约为90个基点。

对于10年期美债收益率走高的原因,中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,影响美国国债收益率的因素主要包括三方面,分别是通胀预期、经济增长潜力和货币政策走向。近期,上述三方面因素均推动美国10年期国债收益率走高。

从通胀来看,据美国劳工部公布的数据显示,2021年12月份美国CPI环比上涨0.5%,同比上涨7%,创1982年以来最快增速,并连续8个月达到或超过5%,也是通胀率连续第三个月超过6%。

通胀预期逐渐抬头,带动债券名义收益率提升。

从经济增长情况来看,美国经济逐渐从疫情中恢复。2021年四季度经济增速有所加快,特别是非制造业PMI指数大幅走高,2021年12月份零售和食品服务销售额环比增速达到10%,为近9个月新高,失业率再次降至4%以下,经济逐渐回归趋势水平,景气度回升推动名义收益率走高。

从货币政策走向来看,近期美联储加快收紧货币政策。市场普遍预计今年将加息3次-4次,3月份首次加息幅度可能会超过25个基点,短期联邦基金利率走高将带动长期收益率同向变动。另外,缩表进程也将加快,流动性紧缩预期和国债供需潜在变化同样推高利率。

“目前看,上述三方面因素特别是通胀和美联储货币紧缩因素将持续发挥作用,上半年10年期美债收益率突破2%是大概率事件。”王有鑫预计。

在中信证券联席首席经济学家、研究所副所长李明看来,中美货币政策分化导致中美利差呈现缩窄趋势,预计今年上半年中美利差将继续收窄,下半年或转为走阔。

一般来说,中美利差收窄将令人民币汇率承压。不过,从近期来看,人民币汇率继续维持独立行情。截至1月20日19时,离岸人民币对美元汇率年内涨幅为0.21%,这也表明当前中美利差缩窄和美联储货币政策调整,对人民币汇率的影响有所弱化。



度上抵消利差缩窄的不利影响,稳定跨境资本流动和汇率走势。

“预计今年上半年在出口延续较高增速的背景下,人民币汇率或仍稳定在一定中枢水平,中美利差缩窄以及美国紧缩预期的冲击有限。”李明认为,下半年随着各国疫情得到有效控制,经济逐步复苏,我国出口替代效应减

弱,美联储紧缩或构成汇率贬值压力,存在资本外流的风险,或进一步影响货币政策宽松窗口期。

但由于我国资本项目未完全开放,对于短期投机套利资金存在一定的约束,因此预计资本流出风险在短期仍有限。同时,我国经济较强的韧性以及较高的资产稳定性将支撑汇率基本稳定。

住房和城乡建设部明确今年八大重点工作 推进住房供给侧结构性改革

继续稳妥实施房地产长效机制,坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险

■本报记者 杜雨萌

1月20日,全国住房和城乡建设工作会议在北京以视频形式召开。本次会议在总结2021年工作的基础上,研究部署2022年工作,特别强调要重点抓好八个方面工作。

会议认为,2021年,全国住房和城乡建设系统充分发挥住房和城乡建设在扩内需转方式调结构中的重要作用,推动住房和城乡建设事业取得了新进展新成效,实现了“十四五”良好开局。

在促进房地产市场平稳健康发展方面,稳妥实施房地产长效机制,建立部省市调控责任机制,加强政策协调联动。坚决有力处置个别房地产企业房地产项目逾期交付风险。规范发展住房租赁市

场。整治房地产市场秩序。在各方面共同努力下,房地产市场运行总体平稳。

在扎实推进保障性住房建设方面,加快发展保障性租赁住房,全国40个城市新筹集保障性租赁住房94.2万套。规范发展公租房,新开工公租房8.8万套。稳步推进棚户区改造,各类棚户区改造开工165万套。全面推进城镇老旧小区改造,全国新开工改造城镇老旧小区5.56万个,惠及居民965万户。引导灵活就业人员参加住房公积金制度,完成异地购房提取等5项高频服务事项“跨省通办”。

会议强调,2022年要着力在“增信心、防风险、稳增长、促改革、强队伍”上下功夫。一是增信心。要深刻认识到,我国发展的多方面

优势和条件没有变,时与势在我们一边,这是我们的定力和底气所在,也是我们的决心和信心所在。二是防风险。把防风险摆在更加突出的位置,防范化解住房和城乡建设领域风险,坚决守住不发生系统性风险的底线。三是稳增长。充分释放居民住房需求,新型城市基础设施建设投资需求潜力,同步推动扩内需、转方式、调结构,促进经济实现质的稳步提升和量的合理增长。四是促改革。更好地激发企业活力,更好地适应和满足需求变化,推进住房供给侧结构性改革,加快形成与高质量发展相适应的城市开发建设体制机制和政策体系。五是强队伍。

此外,会议要求,2022年要重点抓好八个方面工作:一是加强房地产市场调控。毫不动摇坚持

“房子是用来住的、不是用来炒的”定位,不把房地产作为短期刺激经济的工具和手段,保持调控政策连续性稳定性,增强调控政策协调性精准性,继续稳妥实施房地产长效机制,坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险,持续整治规范房地产市场秩序。

二是推进住房供给侧结构性改革。坚持租购并举,多主体供给、多渠道保障,优化住房供应结构。大力增加保障性租赁住房供给,以人口净流入的大城市为重点,全年建设筹集保障性租赁住房240万套(间)。完善城镇住房保障体系,指导各地合理确定本地区住房保障制度安排。加快发展长租房市场。健全住房公积金缴存、使用、管理和运行机制。三是实施城市更新行

动。四是实施乡村建设行动。五是落实碳达峰碳中和目标任务。六是推动建筑业转型升级。七是推动改革创新和法治建设。八是加强党的建设。

易居研究院智库研究中心总监王毅在接受《证券日报》记者采访时表示,此次全国住房和城乡建设工作会议的召开,对于明确2022年全国住房工作思路有积极作用。一方面,从对政策效应的要求看,除了提及政策的“连续性”和“稳定性”外,还提到“协调性”和“精准性”。这至少说明,后续各类政策之间要形成更优的组合拳。另一方面,本次会议再次强调了保障性租赁住房的建设,尤其是明确全年建设筹集保障性租赁住房的定量指标。由此可预计,2022年仍将是强化供应的一年。

2022年资本市场“零容忍”执法有亮点 重点在三方面发力

■本报记者 邢萌

1月17日,证监会召开2022年系统工作会议,总结2021年工作,分析当前形势,研究部署2022年重点工作。从2021年看,证券执法司法体制机制进一步健全,坚决查处了一批市场影响恶劣的大案,首例证券纠纷特别代表人诉讼“康美案”判决落地,“零容忍”震慑进一步彰显,市场生态持续优化。

对于2022年稽查执法工作重心,证监会明确提出,要持续加强资本市场法治供给,切实保护投资者合法权益。《证券日报》记者从接近监管层人士处了解到,证监会下一步将围绕完善法治建设,强化执法力度,健全投保体系三方面开展工作。

“零容忍”震慑 执法成效显著

2021年,证监会坚守监管主责主业,“零容忍”执法震慑进一步彰显,在健全法治、完善司法体制机制和加强投资者保护等方面实现重大突破,稽查执法成效显著,市场生态持续优化。

具体来看,在健全法治方面,证监会深入贯彻新证券法、刑法修正案(十一),主要配套制度“立改废”工作基本完成,证券期货行政执法当事人承诺制度等相继落地,期货和衍生品法草案完成二读。

在完善司法体制机制方面,一方面,证监会牵头成立跨部委协调工作小组,最高检驻证监会检察室揭牌成立,进一步加强证券期货犯罪办案、审判基地专业化建设,各方共同打击证券违法活动的格局持续巩固。联合司法部开展证券期货行业仲裁试点;与最高法院建立“总对总”在线诉调对接机制。另一方面,突出大案查办并强化稽查执法和刑事司法的衔接,克服疫情影响,全年查办案件609件,迅速坚决查处了伪市值管理等一批市场关注度、影响恶劣的案件,全年处罚结案286件,向公安机关移送涉嫌犯罪案件及线索同比增长53%。

在加强投资者保护方面,证券纠纷特别代表人诉讼制度落地,首例证券纠纷特别代表人诉讼“康美案”判决赔偿投资者24.59亿元,“追首恶”效应彰显,这是资本市场

治史上的一大标志性事件。

“新证券法确立的代表人诉讼制度发挥了很好的社会效果,特别是康美药业证券纠纷特别代表人诉讼案很好地起到了保护投资者权益的作用。”中国法学会证券法学研究会副会长、浙江大学光华法学院教授李有星对《证券日报》记者表示,通过代表人诉讼保护投资者合法权益,需要充分发挥投资者保护机构和社会力量的作用,维护证券市场的稳定发展。

持续加强法治供给 聚焦三大重点工作

2022年,证监会将持续加强资本市场法治供给,持续改善市场生态。首先,监管部门将进一步推动完善基础法治建设。推动期货和衍生品法出台。配合做好公司法修改,扎实推进上市公司监管条例等行政法规制定。推动修改虚假陈述民事赔偿等司法解释。按照科学、规范、易懂、管用的原则,系统梳理各领域监管法规,力求化繁为简,切实提升监管法规体系性和透明度。

同济大学法学院副教授刘春

彦对《证券日报》记者表示,《期货和衍生品法》是全国人大常委会一项重要的立法工作任务。期货和衍生品市场的价格发现、套期保值和风险管理功能对于完善期货市场建设,促进与现货市场共同发展、提升全球大宗商品定价影响力等都具有重要意义。

其次,监管部门将切实增强打击证券违法犯罪活动的合力。坚持突出重点、精准打击,集中力量加大对欺诈发行、财务造假、操纵市场等大案及恶意“逃废债”相关违法行为的查处力度,对相关机构和责任人一追到底,绝不手软。充分发挥打击资本市场违法活动协调工作小组的平台作用,运用好最高检、公安部驻会体制优势,努力实现行刑高效衔接,推动进一步提升刑事案件落地率。传递强化执法震慑,倡导惩恶扬善、扶优限劣的鲜明导向。

“强化行刑衔接,精准打击证券违法犯罪行为和‘惩首恶’,增强执法威慑。”李有星表示,通过科学处理行政处罚和刑事制裁的衔接,能够达到证

券监管的最好效果。既不能以行政处罚代替刑事制裁,也不能出现刑事制裁滥用,做到公平公正“过罚相当”的处理。

此外,监管部门将不断健全投资者权益保护体系。认真总结单证券纠纷特别代表人诉讼案件经验,扎实推进代表人诉讼常态化开展;推动证券违法罚没款优先用于民事赔偿机制尽快落地,丰富持股行权、纠纷调解、先行赔付、支持诉讼等机制实践,全面畅通投资者维权渠道。

“特别代表人诉讼制度丰富了投资者保护渠道,有效保护了投资者合法权益,同时也震慑了证券违法犯罪行为。”上海财经大学法学院副教授樊健对《证券日报》记者表示,建议稳步扩大该制度的覆盖领域,在惩治内幕交易、操纵市场等严重证券违法行为时采用。同时,在制度安排上,进一步明确投资者民事赔偿优先原则,行政处罚、刑事罚金、承诺金等优先补偿投资者,畅通多元化赔偿渠道。

新年首期LPR两大变化 释放了什么信号?

■刘琪

在北京的瑞雪之中,市场迎来了2022年第一期LPR。笔者认为,此次LPR有两大变化,其中所释放的政策信号值得品味。

最显而易见的变化是LPR下调。在这料峭的寒冬,1年期和5年期以上LPR同时下调,让实体经济感受到了浓浓暖意。LPR下降将有力降低企业融资成本,增强实体经济融资意愿,为稳经济提供支撑。

需要注意的是,此次1年期LPR与5年期以上LPR并未同步幅调整,前者下调10个基点,而后者下调5个基点。虽然有部分市场人士认为,5年期以上LPR的下调幅度略低于预期,但在笔者看来,这5个基点的下调不容小觑,其背后暗含两重政策信号。

一方面,凸显出央行对重点领域中长期资金的支持力度不减。由于金融机构发放中长期贷款如制造业中长期贷款、固定资产投资贷款和个人住房贷款等,参考的都是5年期以上LPR,所以此次下调将降低制造业、按揭贷款等中长期信贷成本。同时,对于稳定购房者信心、减少房地产市场观望情绪有着积极作用。

另一方面,5个基点显示出央行在宽松的同时也保持着克制。这份克制来源于“房住不炒”的定位,在满足房地产市场合理融资需求的同时,继续保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性,稳妥实施房地产金融审慎管理制度。

另一个重要变化则是,从本期LPR开始,LPR的公布时间由每月20日(遇节假日顺延)上午9时30分调整为9时15分。央行表示,此举在于加强预期管理,促进LPR发布时间与金融市场运行时间更好衔接。这也及时呼应了央行副行长刘国强在1月18日国新办新闻发布会上提出的“要靠前发力”“前瞻操作,走在市场曲线的前面”,充分体现出央行的主动作为和积极引导。

目前,股票市场的开市时间是周一至周五早上9时30分,而每个交易日9时15分开始是A股的集合竞价时间。因此,LPR公布时间的提前将有利于为股票市场投资者提供参考和决策依据。

(上接A1版)

“此次央行降息政策有助于提振房地产市场景气度。”易居研究院智库中心研究总监严跃进对《证券日报》记者表示,从房企角度看,中长期贷款资金成本将进一步降低,进而鼓励房企“愿贷敢贷”,激活房企新年投资和开工意愿;从购房者角度看,房贷利率成本将进一步下调,刺激合理住房消费需求,活跃交易行情。整体来看,供给端和消费端的活跃将促进房地产行业景气度提升,助力行业朝着更稳的方向发展。

同时,严跃进表示,此次降息将传导到房贷市场。他算了一笔账:以100万元贷款金额、30年期等额本息还款的按揭贷款为例,在此次利率调整前,月供金额为5156元;而调整后,月供金额则为5126元。若考虑到商业银行可贷资金后续更加充裕、利率进一步下调,那么减负效应会更加明显。

后续降准操作仍可期

本周以来,央行下调MLF、逆回购利率,以及调降LPR所释放出的信号,让市场对更多宽松货币政策举措有所期待。

在降准方面,央行副行长刘国强在近期国新办举行的新闻发布会上表示,当前金融机构平均存款准备金率为8.4%,这个水平无论是与其他发展中经济体相比,还是与历史存款准备金率相比都不高,下一步进一步调整的空间变小。不过从另外一个角度看,空间变小但仍然还有一定空间,可以根据经济金融运行情况以及宏观调控需要使用。

对于是否还有进一步降息的可能,华创证券研究所所长助理、首席宏观分析师张瑜认为,如果1月份社融数据质量没有明显修复,那么2月份MLF利率再度调降或有很大可能。

西部证券研报认为,站在银行角度来看,前期两次降准和一次降息均已体现在此次LPR调降中。当前银行净息差水平较低,这意味着银行较难主动进一步压降加点,LPR的后续下行仍依赖总量型货币政策引导。如需快速引导预期,调降MLF是更好的选择。如果1月份社融数据不佳,央行有望快速进行年内第二次调降MLF操作。

温彬认为,下一阶段,宏观政策将继续靠前发力,跨周期和逆周期调节相结合,保持经济运行在合理区间。一方面,考虑到当前我国经济面临“三重压力”,货币政策将继续加大力度支持稳增长。根据央行的表态,说明未来仍有降准可能。另一方面,央行将继续通过公开市场操作、MLF等多种货币政策工具组合,保持市场流动性合理充裕,并用好结构性货币政策做“加法”,加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域的精准支持力度,稳定信贷增长,促进综合融资成本稳中有降。

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体

证券日报之声

贯彻落实证监会2022年系统工作会议精神