

# 9月份LPR保持不变 5年期以上品种年内仍有下调空间

■本报记者 刘琪

9月20日,新一期LPR(市场贷款报价利率)出炉。中国人民银行(下称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.3%。两个品种报价均与前值保持一致,符合市场预期。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,9月份1年期LPR和5年期以上LPR报价均维持不变,一方面在于当月央行小幅缩量续做4000亿元1年期MLF(中期借贷便利),中标利率2.75%,保持不变;另一方面LPR与MLF挂钩,在MLF利率未

做调整的背景下,9月份LPR报价的定价基础没有发生变化。

尽管本月LPR没有下调,但金融支持实体经济力度不减。“考虑到8月份稳增长政策持续出台,其中降低实体经济融资成本是一个重要发力点,加之8月份LPR报价下调效应逐步体现,判断9月份LPR报价持平不会影响实体经济融资成本下行势头。”东方财富首席宏观分析师王青认为。

今年以来,1年期LPR已累计下行15个基点,5年期以上LPR累计下行35个基点。受访分析人士均认为,年内5年期以上LPR仍有调降空间。

“考虑到近期商业银行净息差已

处于历史低点,10月份与11月份将有1.5万亿MLF到期,未来有可能通过降准置换大部分到期的MLF,以降低银行负债成本和息差压力,缓解信用扩张主体的约束,继续推动宽货币向宽信用转变、疏通货币政策传导机制、释放货币政策效能,切实提升服务实体经济的质量和效率。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溥对《证券日报》记者表示,LPR尤其是5年期以上品种在年内仍有继续调降的空间。

温彬认为,8月份宏观数据显示,在前一揽子稳增长政策及接续政策持续发力、去年同期基数走低等因素影

响下,工业生产、投资、消费等经济指标增速有所回升,但总体仍偏离正常运行水平。四季度,若出口增速延续下行、房地产产业链修复不及预期,将继续对经济形成拖累。为此,在存款利率下调效应有所显现的环境下,继续通过引导5年期以上LPR调降,以支持基建、制造业中长期投资和稳定地产,刺激潜在信贷需求释放,就显得尤为重要。

“对于1年期LPR而言,在当前报价已偏低、优质企业贷款利率点差压降更低,甚至与部分定期存款定价形成倒挂的情况下,若继续引导下调,容易加剧企业的套利行为,后续再次调降的概率降低。”温彬补充说。

## 央行年内已在港发行900亿元离岸央票 踊跃认购凸显人民币资产吸引力

■本报记者 刘琪

9月20日,中国人民银行(下称“央行”)在中国香港成功发行了50亿元6个月期人民币央行票据,中标利率为2.2%。

央行表示,此次发行受到境外投资者广泛欢迎,包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、基金等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购,投标总量约为228亿元,超过发行量的4.5倍,表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力,也反映了全球投资者对中国经济的信心。

值得一提的是,国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英日前表示,8月份货物贸易跨境收支顺差552亿美元,较7月份增长31%。同时,来华直接投资项下净流入较7月份增加,境外投资者投资境内债券和股票市场情况持续改善,凸显了我国市场以及人民币资产的长期投资价值。

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,人民币资产对境外投资者的较强吸引力,源于我国经济中长期发展前景向好,人民币资产中长期收益更具确定性;同时,我国金融业发展很快,市场加快成熟,并积极推动金融业高水平

对外开放,便利全球投资者参与国内资本市场;此外,人民币资产与国际主要金融资产相关性不强,有助于丰富全球投资者资产,便利投资者风险管理。

据《证券日报》记者梳理,今年以来,央行在中国香港累计发行9期共900亿元人民币央行票据。其中,3个月期、6个月期和1年期央票分别为300亿元、150亿元和450亿元。

值得关注的是,年内3期各50亿元的6个月期央行票据的中标利率不断下行,前两期分别为2.6%、2.3%,本月发行进一步降至2.2%。

周茂华表示,中标利率下行一方面反映离岸市场人民币流动性充裕,另一方面则受离岸央票市场供求影响,“追捧”离岸央票资金多,中标利率自然下移。

目前,央行常态化在中国香港发行人民币央行票据,不仅丰富了香港市场人民币投资产品系列和流动性管理工具,而且带动了境内金融机构、企业等其他主体在离岸市场发行人民币债券。近年来,在离岸市场发行的人民币国债、金融债券和企业债券不断增加,发行方式和发行地点日益多样化,表明香港人民币市场对于促进离岸人民币市场发展发挥了积极作用。

## 年内A股公司发布并购计划合计增长近两成 未来活跃度有望进一步提升

■本报记者 吴晓璐

同花顺iFinD数据显示,截至9月20日,今年以来A股公司合计发布了4790单并购计划,同比增长19.15%。其中1442单已完成,82单失败,其余3266单正在进行中。

谈及今年A股并购重组特点,南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,年内A股并购重组呈现四大特征:首先,资产定价相对公允,标的估值出现下降;其次,更侧重产业整合;再次,国资并购显著增强;最后,上市公司并购上市公司(下称“A并A”)活跃度不断提升。他预计,随着融资便利提升和审核规则优化,A股并购重组活跃度有望进一步提升。

### 电子等行业并购计划居多

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,今年A股并购重组主要围绕三个主题,首先是通过并购重组实现行业资源整合,打通上下游,促进公司长远发展;其次是国企改革过程中必要的并购重组流程;最后,部分公司通过并购重组改善经营情况,避免退市危机。

从行业来看,今年并购数量较多的四个行业分别是医药生物、机械设备、基础化工和电子,与去年基本相同。但从行业变动情况来看,机械设备、电子和电力设备行业并购计划增长较多,分别同比增112单、107单和103单。

“在前景向好、融资便利和估值‘洼地’三大条件下,机械设备、电子等行业公司并购计划增长较多。”田利辉表示。

陈雳表示,近年来,高端制造、半导体与新能源均是我国重点支持发展的产业,在A股市场这些板块也持续受到资本追捧。在此背景下,各上市



公司需要通过并购重组的方式,打通上下游产业链,补足自身短板,提高自身竞争力。

“未来,随着新能源、半导体等行业不断发展,行业内竞争也将更为激烈,届时各细分领域企业通过并购重组来强强联合,是改变行业竞争格局的重要方式之一,热门产业的产业链整合将成为并购重组重要看点之一。”陈雳进一步表示。

### “A并A”活跃度不断提升

今年以来,“A并A”活跃度不断提升。“在注册制大背景下,上市公司并购上市公司的热度显著增强,资源配置得到优化。”田利辉表示。

记者据公开信息不完全统计,今年以来有5单“A并A”已完成。4月份,格力电器完成对盾安环境的收购;5月份,中联重科要约收购路畅科完成,紫金矿业完成对ST龙净的收购;7月份,广汇能源完成对合金投资的收购,长飞光纤收购博创科技完成。此外,4单

“A并A”正在推进中,分别是华润三九收购昆药集团、通策医疗收购和仁科技、中航电子收购中航机电、美的集团收购科陆电子。

近日,华润三九披露了并购昆药集团的进展,表示目前昆药整合工作在按照时间表有序推进,希望在今年年底前完成并购。华润三九称,本次交易构成公司重大资产重组,相对需要时间较长,争取11月前完成交易。公司对昆药项目非常看好,昆药的并入有助于华润三九进一步巩固CNC行业领导地位,也有助于提升公司在中药领域的排名。

中航机电9月9日公告称,国家国防科技工业局原则同意中航电子吸收合并中航机电。科陆电子8月31日公告显示,深圳市国资委同意控股股东深圳市资本运营集团有限公司非公开协议转让公司部分股份及公司本次非公开发行股票事项。

“随着注册制改革的稳步推进,上市公司退市流程正逐渐完善,一些企业避免退市危机被动进行并购重组数

量也会增多。”陈雳表示。

### 国资并购力度将加大

国资并购也成为市场关注热点。数据显示,年内国有企业(包含央企和国企)发布1460单并购计划,同比增长14.33%,占比30.48%。

今年5月份,《提高央企控股上市公司质量工作方案》发布,提出科学运用上市平台并购功能,围绕主业及产业链、供应链关键环节实施主业拓展和强链补链,促进转型发展。

“国资逐步成为并购主力之一,更为侧重新兴行业和高端制造。未来,在政策和资金支持下,国有企业并购重组的力度有望继续加大。”田利辉表示。

谈及未来A股并购重组趋势,田利辉认为,随着融资便利的提升和审核规则的优化,A股并购重组的频度和热度将会继续增大,成为资本市场资源配置优化的重要渠道。其中,上市公司之间的整合将会进一步活跃,进一步助力我国资本市场高质量发展。

## 深市主板上市公司达1500家 运行平稳有序 新蓝筹焕发新活力

(上接A1版)

“资本市场通过发挥市场资源配置功能,能够为制造业企业提供更多低成本的中长期资金,在制造业融资中发挥积极作用。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军对《证券日报》记者表示,深市主板中,既有传统制造业龙头企业,也有先进制造业领军企业,能够推动科技创新,带动上下游产业链共同发展,促进制造业转型升级。

### 市场结构日趋完善 蓝筹企业聚集效应显著

32年来,深市主板通过深耕主业、多元开拓、加快转型和融合发展,孕育出美的集团、比亚迪、万科A、格力电器、京东方A、顺丰控股等一批影响力大、创新力优、竞争力强的市场化蓝筹企业。数据显示,截至9月16日,深市主板市值超千亿元的上市公司共34家,行业规模龙头企业131家,科技龙头企业47家,世界500强公司和中国500强公司分别为6家、137家。

市场人士认为,这些头部公司共同带动上下游产业链技术创新,形成鲜明产业集群效应,成为多层次资本市场的中坚力量。

深市主板不仅是大型蓝筹企业的聚集地,也汇集了一批在自身赛道保持独优势、技术领先、成长性显著的细分行业领军企业。

深市主板市值低于200亿元的公司中,有334家公司近5年业绩复合增长率超过20%。例如,柳工是国内工程机械首家上市公司,云南铜业为中国三大铜工业有色金属企业之一,三全食品是国内生产速冻食品最早、规模最大、市场网络最广的企业,利尔化学则是国内最大的氯代吡啶类农药及草铵膦原药的生产企业。

赵锡军表示,深市主板一直大力

支持上市公司发展,通过完善再融资、并购重组、股权激励等资本市场基础制度促进企业提质增效,推动企业不断加大科技创新、完善内部治理,涌现出一大批发展势头强劲的蓝筹企业。

### 服务实体经济质效持续提升 注册制改革带来发展新机遇

32年来,深市主板始终坚持服务实体经济的根本宗旨,充分发挥直接融资功能,支持上市公司利用资本市场做优做强。

数据显示,1500家公司累计IPO融资逾8300亿元,自上市以来累计再融资3.21万亿元,累计并购重组交易规模达5.59万亿元。并且,募集资金不断支持服务科技创新,产业升级,推动新经济发展。据了解,518家战略性新兴产业累计融资1.58万亿元。

值得注意的是,2021年4月份深市主板与中小板合并,进一步深化存量市场改革,首发上市渠道更加顺畅。两板合并以来深市主板共发行完成53单IPO项目,实现融资金额396.70亿元,其中12家公司IPO融资规模超10亿元。

“深市主板与中小板合并运行后,深市市场恢复发行上市功能,提供便捷高效的融资服务,更好发挥资本市场功能作用。”桂浩明表示。

分析人士认为,两板合并实施以来,深市主板一系列制度规则运行有效,市场总体运行平稳,全面推行注册制的市场基础不断夯实。

“随着未来注册制改革的稳步推进,深市主板有望迎来新发展机遇。”桂浩明认为,通过持续深化市场化改革,将进一步完善发行上市等基础制度,改善投资者结构,优化市场生态,培育更多优质蓝筹企业,推动资本市场高质量发展。

异化。在传统活期存款和定期存款的基础上,银行根据存款人类型、期限、金额等要素,开发出不同的存款产品,例如大额存单、结构性存款等,满足不同客户需求,不同银行、不同产品、不同期限的存款利率定价有所不同。

下一步,人民银行将继续深入推进利率市场化改革,持续释放LPR改革效能,加强存款利率监管,充分发挥存款利率市场化调整机制重要作用,推动提升利率市场化程度,健全市场化利率形成和传导机制,优化央行政策利率体系,发挥好利率杠杆的调节作用,促进金融资源优化配置,为经济高质量发展营造良好环境。

## 稳经济大盘在行动

# 多地新一轮稳经济政策加码 “真金白银”提振市场主体信心

■本报记者 包兴安

近日,上海、河南、海南等地出台稳经济接续政策,其中一大亮点是通过发放补贴、纾困资金、消费券以及减免税费等“真金白银”来发力稳增长,提振市场主体信心。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,当前稳经济政策发力点聚焦积极扩大有效投资,促进消费和助企纾困,预计其效果将不断显现,并有望发挥联动效应,稳定经济大盘。

### 稳经济接续政策加码

具体来看,9月19日,上海召开市政府常务会议,会议表示“要在前期落实助企纾困政策基础上,继续落实好国家和本市新一轮政策,加大资金补贴、税费减免、房租减免等支持,拿出真金白银,提振企业信心。”

9月17日,河南省稳住经济大盘实施方案“升级版”公布。河南省商务厅二级巡视员费全发介绍,当下河南促消费

政策措施力度更大,例如省内新购汽车按购车价格的5%给予消费者补贴,最高不超过10000元/台,加上购置税减半,一辆20万元的车,最高可以优惠2万元。

9月16日,《海南省稳经济助企纾困发展特别措施(2.0版)》发布,采取措施包括省级财政将分别安排2000万元和1000万元,对符合条件的规上制造业企业和规模水产养殖企业给予电费补贴;增加发放5000万元旅游业纾困资金;面向省外游客发放5000万元旅游消费券;面向省内居民发放1亿元消费券等。

同日,江西省出台《切实稳住经济发展的若干接续举措》,明确促进大宗消费,继续实施新能源汽车车辆购置税免征政策。江西省商务厅党组成员、副厅长饶志新表示,下一步将持续加大、狠抓落实。“统筹1.3亿元补贴资金支持88个县(市、区)完善县域商业体系,打造一批消费新场景、新地标。”

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,这些政策措施释放了积极信号,将有效改善企业投资和经营环境,刺激城

乡居民消费。

东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,在基建投资充分发展的背景下,推动经济修复的关键是提振消费,建议适度扩大消费券发放范围和力度,填补居民购买力缺口,刺激消费需求。考虑到汽车购置税减半政策效果明显,因此这方面的政策空间很大。

### 企业对后续发展充满信心

以促进新能源汽车消费为例,今年以来,在稳增长、促消费等政策支持下,汽车产业呈现出恢复增长的良好态势,为稳住经济大盘发挥了积极作用。其中,新能源汽车保持快速增长。

国家发改委最新数据显示,今年1月份-8月份,新能源汽车产销分别完成397万辆和386万辆,同比增长1.2倍和1.1倍。新能源汽车销量占全部汽车销量比重达到22.9%;新能源汽车保有量超过1000万辆。

这背后,新能源汽车免征购置税政策有效激发了新能源汽车消费潜力。“这一政策激发了消费者购买新能

源汽车的欲望,该项政策今年已累计为购买理想汽车的消费者节约了共计8000多万元的车辆购置税。截至8月底,理想汽车在四川交付了2767辆新能源车。”理想智造汽车销售服务(成都)有限公司的财务人员冯钦表示,“现在新能源汽车免征购置税的政策延至2023年底,相信这会进一步激发市场热情,促进新能源车企业的发展。同时我们公司今年享受了增值税留抵退税款427万元,这笔款项用于扩展基础设施,提升服务水平,这些政策都极大地助力了公司发展。”

冯钦表示,随着新能源汽车销售的持续火爆,公司预计后续的业务量会增长到当前的三倍,对后续发展充满信心。

宋向清表示,下一步要强化对汽车消费的支持力度,充分发挥汽车产业链长、就业面广、消费拉动大的固有属性,让汽车生产和消费成为稳经济的利器。

张依群表示,为更好更快捷激活市场主体,必须从完善制度入手。将现有部分退税缓税缓费政策制度化,长期让中小微企业和制造业等实体经济受益;同时,可以放宽企业投资管理制。