

利率市场化改革步稳 实体经济融资成本降低

本报记者 刘琪

党的十八大以来,我国相继推出贷款利率管制全面放开、改革完善LPR(贷款市场报价利率)形成机制、建立存款利率市场化调整机制等一系列改革举措,利率市场化改革逐步深化,社会综合融资成本显著降低。今年8月末,企业贷款利率创有统计以来新低。

“近十年的利率市场化改革总体遵循‘先贷款、后存款;先长期、大额,后短期、小额’的既定思路展开。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,以LPR改革为核心,一系列改革举措有效提升了央行货币政策传导效率,有效破解了市场利率和贷款利率“两张皮”问题。

LPR改革释放红利 企业贷款利率创新低

改革完善LPR形成机制是近十年利率市场化改革的重要一步。

2019年8月20日,改革完善LPR形成机制正式实施。改革后的LPR由报价行根据对最优质客户实际执行的贷款利率,综合考虑资金成本、市场供求、风险溢价等因素,在MLF(中期借贷便利)利率的基础上市场化报价形成。

在该改革前,尽管我国贷款利率上、下限已经放开,但仍保留存款基准利率,存在贷款基准利率和市场利率并存的“利率双轨”问题。银行发放贷款时大多仍参照贷款基准利率定价,特别是个别银行通过协同行为以贷款利率的一定倍数设定隐性下限,对市场利率向实体经济传导形成了阻碍。

“LPR改革建立了‘市场利率+央行引导,向LPR传导,再向贷款利率传导’的机制,使得贷款利率调整能够及时体现货币政策取向,显著改善了传导效率。”王青表示,新的LPR在原有的1年期一个期限品种基础上,增加5年期以上期限品种,前者主要为企业短期贷款利率提供定价参考,后者则是包括居民房贷在内的各类中长期贷款的利率定价基础。这也为人民银行根据实体经济及房地产市场运行状况实施灵活的差异化调控提供了重要政策工具。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,改革完善LPR形成机制,在解决

党的十八大以来,利率市场化改革逐步深化,社会综合融资成本显著降低

以LPR改革为核心,一系列改革举措有效提升了央行货币政策传导效率,有效破解了市场利率和贷款利率“两张皮”问题



崔建岐/制图

“利率双轨”问题的同时,还加深了LPR的市场化程度,促进实体经济融资成本降低。

LPR改革后的首期报价,1年期品种为4.25%,5年期以上品种为4.85%;今年9月份的最新一期报价,1年期及5年期以上LPR分别为3.65%、4.3%。

随着LPR改革效果逐步释放,市场利率向贷款利率的传导效率提升,带动企业贷款利率下降。LPR改革以来,企业贷款利率从2019年7月份的5.32%降至2022年8月份的4.05%,创有统计以来最低水平。

存款利率市场化机制逐步健全 激发实体经济信贷需求

在LPR改革红利持续释放的同时,存款利率市场化改革也稳步推进。

2021年6月份,人民银行指导市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限形成方式,由存款基准利率乘以一定倍数形成,改为加上

一定基点确定。这既维护银行存款利率的自主定价权,也有利于引导降低中长期定期存款利率,优化定期存款期限结构,促进市场有序竞争,提高金融支持实体经济的可持续性。

由于存款市场竞争激烈,在实际执行中,很多银行的定期存款和大额存单利率接近自律上限。这在一定程度上阻碍了市场利率有效传导。今年4月份,人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制,自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率,合理调整利率水平。

王青表示,该机制的核心是将商业银行存款利率与1年期LPR报价和10年期国债收益率联接起来,推动货币政策更加有效地向存款利率传导,进一步解决了存款利率难以随市场利率及时有效调整的问题。这将有效降低银行存款成本,增加报价行下调LPR报价点的动力,进而降低企业和居民融资成本,激发实体经济信贷需求,以宽信用助力稳增长。

随着存款利率市场化机制的逐步健全,2022年9月中旬,国有商业银行主动下调了存款利率,带动其他银行跟随调整。其中,很多银行还调整了存款挂牌利率,这是自2015年10月份以来第一次。

人民银行称,这是银行加强资产负债管理、稳定负债成本的主动行为,显示存款利率市场化改革向前迈进了重要一步。

明明表示,9月份存款利率整体调降的幅度为10个基点,但是定期利率下调幅度普遍大于活期存款。华夏、恒丰等8家银行3年期、5年期定期存款利率下调幅度显著大于1年期。非对称调降存款利率,一方面优化了银行存款结构,稳定和改善了银行的负债成本;一方面传导至贷款利率端,为后续5年期以上LPR报价下调提供了空间。

喜迎二十大

深市首只数字经济ETF今上市 吸引更多中长期资金入市

本报记者 邢萌

10月12日,华安中证数字经济主题ETF将在深交所上市,这是深市首只数字经济ETF。该ETF跟踪标的指数为中证数字经济主题指数(以下简称“数字经济指数”),偏大盘风格,样本公司总体盈利能力较好,成长性高,研发投入大。

记者获悉,近期鹏华基金和景顺长城基金也向证监会申报了创业板50ETF,将在深交所上市。创业板50ETF跟踪标的指数为创业板50指数,样本公司科技含量高,市场代表性强。

市场人士表示,数字经济ETF、创业板50ETF等新产品陆续推出,相关产品聚焦数字经济、先进制造、绿色低碳等重点领域,体现深市持续加大基金产品创新力度,不断丰富投资选择,为投资者享受高成长赛道的成长红利提供机会,有利于吸引更多中长期资金入市。

数字经济指数成长性高 投资价值凸显

数字经济指数于2020年11月9日发布,从深沪市场中选取市值大、流动性好的涉及数字经济基础设施和数字化程度较高的应用领域上市公司证券作为指数样本,50只成分股主要集中在TMT行业,覆盖半导体、软件开发、光学光电、产业互联网、云服务等行业。

总体上,数字经济指数成长性高,投资价值大。市值分布方面,偏大盘风格,截至9月底,50只成分股平均总市值570.61亿元,属于沪深300指数的成分股有28只,市值超500亿元的成分股合计权重约70%,主板上市成分股占比超50%。前十大权重股集中度相对较高,达51.38%,平均总市值达1317.79亿元。盈利能力方面,相对于宽基指数,数字经济指数成分股的ROE水平较高,2021年ROE达16.69%。2021年净利润增速达37.66%,远超沪深300、创业板指等宽基指数;研发投入方面,2020年以来,数字经济指数成分股的研发投入占比不断提升,2022年第一季度、第二季度分别为13.71%、17.26%,研发强度显著领先创业板指、科创50等指数。(下转A2版)

外资机构:中国资产不是一个备选项 而是必须投

本报记者 孟珂 邢萌

Wind资讯数据显示,截至10月11日,最近6个月北向资金累计净买入金额达788.6亿元。其中,沪股通累计净买入657.5亿元,深股通累计净买入131.1亿元。

从记者采访情况来看,外资机构纷纷看好中国经济前景,加大布局。瑞银集团中国区总裁兼瑞银证券董事长钱于军对《证券日报》记者表示,“中国资产已经不是一个备选项,不是可投或可不投,而是必须要投,尤其对那些跟踪全球主要指数的机构投资者而言。我们预计下半年北上资金有望逐步回流,回流规模大致在1500亿元左右。”

“随着全球货币政策紧缩和能源价格飙升继续削弱消费者信心,全球经济前景再度黯淡,而西方主要经济体正面临衰退。”瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐在发表2022年10月份投资展望时表示,中国是唯一

一个流动性较为宽松的国家。中国人民银行正在降低融资成本,并提供有针对性的宽松措施以提振信贷需求。

9月底,央行货币政策委员会召开的2022年第三季度例会表示,将加大稳健货币政策实施力度,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,主动应对,攻坚克难,为实体经济提供更有力的支持,着力稳就业和稳物价,稳定宏观经济大盘。

“在货币措施和经济稳增长措施的推动下,未来几个季度,市场应该会反弹。”景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭在四季度展望会上对《证券日报》记者表示,信贷增长是非常值得关注的指标,如果增长能够达到10%,将对股市产生提振作用。

在赵耀庭看来,海外加息背景下,中国经济指标超预期增长,当前经济总体延续恢复发展态势,政策端正在发挥积极作用。“在稳增长政策作用下,工业生产和固定资产投资表现强

劲,也带动了基础设施以及制造业的复苏。”

四季度有哪些投资机会值得重点关注?赵耀庭认为,A股市场目前的估值很有吸引力。从行业来讲,比较看好政策支持的行业,尤其是可再生能源,如风能、太阳能,以及电动汽车、电动汽车电池等板块。此外,还可以关注高科技制造业。

“A股可在全球资产配置中发挥关键作用,为全球投资者带来分散化和低相关性的好处。”MSCI亚太区股票方案研究部副总裁徐硕表示,随着中国金融市场不断开放,中国将会继续表现出独特的宏观经济变量和市场周期,A股为全球投资者带来了分散化投资好处,投资者可能会受益更多。

钱于军表示,在进一步扩大对外开放的大背景下,中国资本市场的国际化、机构化程度有望不断提升。未来,中国资本市场有望成为一个在全球范围吸引大规模外资进入的主流市场。

市场情绪正逐步回归理性

安 宁

受多重扰动因素影响,近日A股市场波动幅度较大,投资者担忧情绪上升。但情绪的宣泄只是暂时的,从长期来看,情绪不会影响市场的中长期走势。当前,中国经济基本面稳中向好的格局并未出现明显改变,市场情绪会逐渐回归理性,市场稳定性也会逐渐增强。

在稳增长政策持续发力下,我国经济延续恢复发展态势,多项数据指标超出市场预期,彰显出强大韧性。

从8月份主要指标来看,无论是消费还是投资,增速都有所回升。社会消费品零售总额同比增长5.4%,增速比上月加快了2.7个百分点。1月份至8月份,固定资产投资同比增长5.8%,增速比上月加快0.1个百分点,是今年以来投资增速首次回升。

另外,9月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,比上月上升0.7个百分点,制造业景气度有所回暖,PMI重返扩张区间。表明经济回升态势进一步明确。

“当前全球经济体中唯一的‘稳定点’仅有中国。”德国市场研究机构Sentix在近日发布的10月份报告中表示,这份报告调研了1331名投资者,其中包括249名机构投资者。

商务部的一组数据也印证了中国经济的吸引力。今年1月份至8月份,中国实际使用外资1384亿美元,增长20.2%,其中,欧盟、韩国、德国、日本、英国实际对华投资分别增长123.7%、58.9%、30.3%、26.8%和17.2%(含通过自由港投资数据)。外国投资者用实际行动对中国投资投出“信任票”。

从上市公司数据来看,经济“基本盘”韧性较为强劲。今年上半年,上市公司实现营业收入

34.54万亿元,同比增长9.24%。二季度业绩好于市场预期,体现了上市公司作为各行业龙头的强大竞争力及发展韧性。上市公司营收、现金流等稳中有升,为上市公司业绩筑基,盈利质量进一步改善。

陆续发布的三季报业绩或将再次超出市场预期。数据显示,截至10月11日,6家已经发布三季报的上市公司均实现业绩增长;165家披露三季度业绩预告的上市公司中,业绩预喜的公司占比达83%。

因此,不管是从宏观经济基本面还是上市公司经营状况来看,影响股市运行的重要变量都没有发生破坏性改变。忧虑将很快散去,温暖的阳光依旧普照大地。

今日视点

CRTC
哈尔滨国铁科技集团股份有限公司
首次公开发行A股股票
今日在上海证券交易所科创板
隆重上市

股票简称:哈铁科技
股票代码:688459
发行价格:13.58元/股
发行数量:12,000万股

保荐机构(主承销商):国泰君安证券股份有限公司
QUOTAI JUNIAN SECURITIES CO., LTD.
财经资讯机构:九富 Ever Bloom

《上市公告书》详见10月11日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》。

MeHow
深圳市美好创医疗科技股份有限公司
首次公开发行4,427万股股票
今日在创业板隆重上市

股票简称:美好医疗
股票代码:301363

保荐机构(主承销商):东兴证券股份有限公司
DONGXING SECURITIES CO., LTD.
投资者关系顾问:UTRUST 友信证券

《上市公告书显示性公告》详见10月11日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、经济参考网

今日导读

资产管理十年进阶路:从破局到重塑 涅槃再出发 A4版

9月份新增人民币贷款 2.47万亿元 A2版

前三季度 外资逆势加仓31只银行股 A3版

更多精彩内容,请见——
证券日报新媒体

证券日报之声

本版主编:姜楠 责编:陈炜 美编:王琳 崔建岐
制作:王敬涛 电话:010-83251808