

央行等量平价续作5000亿元MLF 业界预计本月5年期以上LPR或将单独调降

■本报记者 刘琪

10月17日,中国人民银行(下称“央行”)开展5000亿元MLF(中期借贷便利)操作和20亿元公开市场逆回购操作,中标利率分别为2.75%和2%,与此前持平。鉴于本月MLF到期量为5000亿元,故央行此次操作MLF为等量续作,结束了此前连续两个月的缩量操作。

“10月份不存在跨季、跨月等因素对资金面的扰动,资金面的冲击主要来自财政缴税以及政府债供给。10月份流动性总体将好于9月份,不存在明显压力。”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,在此背景下,MLF等量续

作符合央行引导资金利率逐步回归政策利率的初衷。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,10月份MLF等量续作,或与9月份人民币贷款同比大幅多增,各项贷款余额增速由降转升,以及在各项政策工具支持下,四季度银行贷款还将保持同比多增势头有关。10月份MLF不再缩量操作,有助于保持银行体系流动性处于较为充裕水平,支持商业银行四季度持续加大贷款投放力度。

Wind数据显示,9月份商业银行(AAA级)1年期同业存单收益率均值为1.97%,较上月小幅上行2个基点,仍明显低于2.75%的1年期MLF操作利率。进入10月份后,截至10

月14日,该指标仍保持1.97%未出现明显上行势头,意味着当前银行体系流动性处于偏于充裕的状态。

对于本月MLF操作利率保持不变,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,9月份金融数据理想,实体经济融资需求回暖,融资结构优化,反映央行此前的增量接续政策效果明显;市场利率维持低位,流动性保持合理充裕,加之政策需要内外平衡,短期价格政策维持稳定符合预期。

“10月份MLF操作利率保持不变,主要源于当前宏观经济处于回升阶段,同时国内政策利率保持稳定,也能更好地兼顾内外平衡,稳定汇率预期。”王青说。

展望后期,温彬预计央行将继续在“以我为主、内外平衡”的总基调下,着重根据国内经济形势变化,精准进行货币政策调整,保持流动性合理充裕,为实体经济发展营造适宜的金融环境。11月份至12月份,考量到MLF到期量较大,在放贷增加、地方债仍需发行的情况下,若经济修复的可持续性不高,央行在落实好结构性工具的同时,仍不排除适时通过小幅降准置换部分到期MLF的可能。

对于10月20日即将公布的新一期LPR,王青表示,10月份MLF利率保持不变,意味着当月LPR(贷款市场报价利率)报价基础未发生变化。不过,9月份包括活期存款利率在内,商业银行启动新一轮存款利率下

调,而且下调幅度整体上明显大于4月份开启的年内首轮存款利率下调;另外,4月份以来DR007(银行间存款类机构7天期回购加权平均利率)、商业银行(AAA级)1年期同业存单收益率持续处于低位。这意味着近期银行资金成本会出现较大幅度的边际下行,会增加报价行下调LPR报价加点的动力。

“考虑到当前楼市依然较为低迷、居民房贷持续处于同比少增状态,预计10月20日报价行有可能单独下调5年期以上LPR报价;而近期企业贷款增速较快,1年期LPR报价有望保持稳定。这将引导四季度居民房贷利率更大幅度下行,同时也有助于控制银行净息差收窄幅度。”王青补充道。

记者观察

稳经济大盘政策持续落地 高效服务实体经济行稳致远

■择远

10月16日下午,中国银行、农业银行、工商银行、建设银行和交通银行发布公告,披露了今年以来信贷投放情况以及支持实体经济的情况。10月10日,邮储银行也发布了类似公告。六家银行集体发声,表示将持续有效地发挥大行支撑作用,高效服务实体经济行稳致远。

这是金融机构加大对实体经济支持力度的其中一个表现。见微知著,当下多地多部门正抢抓时间窗口和时间节点,奋力“冲刺四季度”。

减税降费持续推进。9月28日,财政部、国家税务总局、科技部发布《关于加大支持科技创新税前扣除力度的公告》,意在支持高新技术企业创新发展,促进企业设备更新和技术升级;为减轻企业、个体工商户负担,支持实体经济发展,9月30日,财政部、国家发展改革委发布《关于缓缴涉及企业、个体工商户部分行政事业性收费的公告》,明确在2022年10月1日至2022年12月31日期间,对企业、个体工商户应缴纳的《涉及企业、个体工商户行政事业性收费缓缴清单》内收费项目,自应缴之日起缓缴一个季度,不收滞纳金;10月11日,财政部、国家税务总局发布《关于企业投入基础研究税收优惠政策的公告》,旨在鼓励企业加大创新投入,支持我国基础研究发展。

降成本亦有举措推出。国资委日前发布通知,要求进一步做好2022年服务业小微企业和个体工商户房租租金减免工作,并明确提出各中央企业在11月底前全面完成普遍减免3个月租金任务,所在县级行政区域出现疫情中高风险地区后2个月内完成补充减免3个月租金任务。此举有助于进一步帮助企业降低经营成本,解决中小微企业燃眉之急,让广大小微企业得到实惠。同时,有助于增强中小企业对政策落实的信心,增强发展预期。

货币政策继续发力,为实体经济提供有力支持。比如,9月28日,中国人民银行表示,设立设备更新改造专项再贷款,向金融机构提供低成本资金,引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下,向制造业等领域发放贷款支持设备更新改造。此举有利于扩大制造业市场需求,推动消费恢复成为经济拉动主力,增强发展后劲。

消费和投资是经济稳定的坚实支撑。促消费方面,中央和地方政府不断出台相关举措,全方位多领域激发消费潜力。比如,为支持新能源汽车产业发展,促进汽车消费,9月26日,财政部、国家税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》。此外,为进一步促进消费加快恢复,不少地方纷纷表示四季度要在促进大宗消费、推动服务业恢复等方面下功夫,并推出了发放消费券等各种举措。

可以预期的是,随着各项政策效能进一步释放,在守住“烟火气”的同时,消费市场活力将不断释放,给经济带来新动能。

列出时间表、按下快进键。扩投资方面,最近一段时间,多地举行了重大项目集中开工或集中推进仪式。同时,多地提出全力推动重大项目开工建设,尽快形成实物工作量,并精心谋划明年重大项目。

重大项目是稳增长“压舱石”,也是实现经济高质量发展的动力源。综合各方判断来看,受政策性开发性金融工具加码、专项债结存额度使用以及项目储备审批加快等影响,四季度投资仍将发挥关键性作用,助力巩固经济回升向好趋势。

四季度是攻坚、收官季。当下,各地各部门正抢抓时间窗口和时间节点,推出一系列提质增效的举措。随着这些举措持续落地,效果将逐渐显现,确保经济运行在合理区间。

本版主编 沈明 责编 白杨 制作 李波 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

年内可转债发行112只同比增长27.3% 电力设备等五行业发行数量居前

■本报记者 包兴安

10月17日,常银转债上市,至此本月已经发行8只可转债,发行总额合计101.1亿元。今年以来可转债发行热度持续升温,Wind数据显示,截至10月17日,年内已发行可转债112只,同比增长27.3%,发行规模合计1765.24亿元,同比下降9.2%。

东方财富证券发展部副总经理曹源源对《证券日报》记者表示,今年以来,非金融企业可转债发行数量和规模较去年同期显著增加,可转债发行数量已接近去年全年水平。不过,由于非金融企业单笔发行规模较小,可转债市场发行金额下降。

目前,齐鲁银行80亿元可转债已获证监会核准,厦门银行50亿元可转

债发行申请已获证监会受理,长沙银行、瑞丰银行、民生银行可转债预案也已通过股东大会并对外披露。曹源源表示,这在短期内仍有望带动可转债发行规模大幅增加。

“可转债市场对弱信用资质企业的融资支持力度明显增强。今年以来债项信用等级AA-及以下可转债发行数量较去年大幅提升,可转债发行的信用级别中枢从AA迁移至AA-。”曹源源说。

从行业看,今年可转债发行数量居前五的行业依次为电力设备、基础化工、机械设备、医药生物、汽车。其中,电力设备行业可转债发行规模占比超过银行业,高达26.39%。

曹源源表示,总体来看,可转债市场作为中小上市公司的重要融资

渠道,已成为资本市场切实服务国家精准延链补链强链、做大做强做优产业的重要金融工具,并发挥越来越大的作用。

在巨丰投顾高级投资顾问陈昱成看来,中小民营上市公司发行可转债,大大提高了市场资源的配置力量,投融资功能也将得到有效发挥。

值得一提的是,随着可转债新规的推出,可转债交易制度得到了进一步完善。今年8月1日,可转债新规开始实施。沪深交易所设定向不特定对象发行的可转债上市后的首个交易日涨跌幅比例为57.3%,跌幅比例为43.3%。从次日起,涨跌幅比例为20%。

按成交额来看,8月份可转债市场成交额为1.72万亿元,较7月份下降26.8%;9月份可转债市场成交额

降至9759.42亿元,较8月份下降43.4%;10月份以来成交额为3117.53亿元。按上市首日涨幅来看,8月份以来32只可转债上市首日平均涨幅为26.23%,个券最大涨幅57.3%,上市首日价格暴涨现象明显减少。例如,常银转债上市首日涨幅18.79%,上市首日换手率80.98%。

曹源源表示,8月份可转债新规实施以来,可转债二级市场主要呈现出三大变化:一是可转债市场投机炒作现象得到明显遏制,成交额和换手率较高的个券数量锐减,大量高个券估值出现主动压缩;二是可转债与正股联动更加紧密,可转债估值更趋合理,8月份以来可转债个券价格变动多以正股表现为支撑,且在涨停机制约束下个券超涨和估值大幅拉升

的现象锐减,市场对可转债的估值定价更趋理性;三是上市公司可转债强赎和下修公告更加及时,尤其是条款触发了对于是否行权、行权日等内容做了更加规范、准确的披露,这对增强市场透明度、稳定市场预期等起到了积极作用。

“总体来看,可转债新规在规范转债市场交易行为、引导可转债市场定价机制更加合理等方面已发挥出积极作用。”曹源源说。

巨丰投顾高级投资顾问谢后勤也表示,可转债是资本市场具有较大发展前景的品种之一,随着市场规模不断扩大,更需要严格的监管措施保护中小投资者利益,引导可转债市场健康长久发展,为实体经济提供更多的融资发展便利。

三季度汽车行业融资超30起 自动驾驶、芯片和智能底盘站上风口

■本报记者 龚梦泽

据《证券日报》记者不完全统计,今年三季度,汽车行业累计披露了33起融资事件。从融资方向看,自动驾驶依然是热点,此外,伴随着智能化变革的深入推进,车载芯片和智能底盘领域也受到资本关注。

中国自动驾驶产业创新联盟调研员高超对《证券日报》记者表示,当自动驾驶和电池续航一样成为汽车销售的关键指标时,自然成为资本追逐的目标。

多家自动驾驶企业完成新一轮融资

随着《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》《关于做好智能网联汽车高精度地图应用试点有关工作的通知》两大政策出台,行业利好信号接连释放,自动驾驶成为资本扎堆的赛道之一。

记者观察到,今年三季度,多家自动驾驶相关企业完成新一轮融资。根据已公布的金额来看,融资规模从数千万元到数亿元不等。其中规模最大的一笔融资来自DeepWay,融资规模达4.6亿元。此外,包括仙途智能、云创智行、慧拓、行深智能、芜湖科技等在内的多家企业,均拿到新投资。

值得一提的是,相比此前一度大火的Robotaxi和乘用车自动驾驶板块,年内自动驾驶项目多集中在商用车赛道,涉及无人环卫、无人矿山、智慧物流和新能源自动驾驶重卡研发及制造等细分领域。

小马智行首席执行官彭军表示,在商用车领域,自动驾驶商用车可以“24小时不停运转”,大幅度缩减时间成本,带来看得见的收益。同时,随着物流总费用逐年攀升,背后的降本提效、安全以及劳动力短缺等问题日益凸显。由于商用车用要求的计算机更大更稳定,传感器数量高,

动力输出稳定,这都为自动驾驶商用车比自动驾驶汽车的商业化来得更早提供了基础与可能。

随着自动驾驶领域的广阔“钱景”不断凸显,吸引了越来越多企业的关注和加入。中信证券研报显示,到2040年,自动驾驶商用车市场空间合计约为3万亿元。其中,自动驾驶城市专用车市场空间约为1.9万亿元,高速场景自动驾驶市场空间约为9000亿元,封闭场景约1000亿元。

新兴技术企业 频获资本青睐

近年来,智能汽车的智能水平和整体算力不断提升,从自动驾驶到智能座舱,再到汽车域控制器,芯片算力成为关键胜负手和根本驱动力。在此背景下,车载智能芯片自然成为资本竞相追逐的新宠。

记者注意到,在刚刚过去的三季

度,车载高性能芯片和车规级MCU两大领域亦迎来投融资热潮,包括芯擎科技、黑芝麻智能、芯昉智能、芯旺微电子、寒武纪行歌和地平线等多家企业斩获新投资。

车载智能芯片方面,芯擎科技获得近十亿元A轮融资,也是今年国内汽车芯片设计领域披露的最大单笔融资。除此之外,黑芝麻智能和地平线均是今年第二次公开宣布获得新投资。

陕西重汽汽车工程研究院自动驾驶项目组技术总监、智能服务研究所副所长薛令阳在接受《证券日报》记者采访时表示,自动驾驶行业现状是,汽车制造方面主机厂是“老师”,但在自动驾驶方面却可能还是“学生”。“主机厂投入自动驾驶的研发,并不是说要整个流程,而是希望通过研究和技术储备了解到在自动驾驶落地过程当中,在整个产业生态中找到自己的生态位,从而更好地为客户和终端厂家提供有竞争力的产品

和解决方案。”

另据记者观察,在自动驾驶计算芯片、感知层和决策层领域之后,面向执行层的智能底盘也逐渐收获了投资机构的广泛关注。统计数据看,自2021年7月份以来,智能底盘领域至少已经完成了14起融资,其中有9起在今年宣布或者完成。聚焦今年三季度,包括同驭汽车、格陆博科技、德科智控和PIX Moving在内的4家新兴技术公司获得了资本青睐。

“智能底盘的市场前景广阔,尤其是线控转向和线控制动技术,正处于大规模商业化量产的前夜。”高超表示,但从目前市场格局来看,核心部件方面外资品牌已占据了绝对主导地位,如线控制动领域份额甚至高达98%。“这就要求自主品牌不仅要加快创新和产业化速度,还要加强成本控制,精细化经营运营。如此才有可能担当中国智能出行核心供应商的角色。”

