

LPR报价连续四个月“按兵不动” 明年初或为调降时间窗口

■本报记者 杜雨萌

LPR报价连续四个月保持不动。12月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的最新一期贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.3%。至此,从全年情况看,LPR在经过此前的3次下调后,1年期、5年期以上LPR分别累计下降15个基点和35个基点。

多位接受《证券日报》记者采访的业内专家认为,尽管12月份LPR报价维持前值不变,但不会影响实体经济融资成本下行势头,预计年底新发放企业贷款加权平均利率将续创历史新低,新发放居民房贷利率有望延续小幅下行势头。整体上看,预计2023年1月份或2月份,是LPR调降的时间窗口。

多因素影响 致LPR报价“按兵不动”

12月份,1年期和5年期以上LPR报价继续“按兵不动”,一个重要的影响因素在于LPR报价的锚定利率——MLF利率在当月未发生变化。

具体来看,12月15日,央行加量平价续作6500亿元MLF,中标利率维持2.75%不变,这使得12月份LPR调降的空间大幅缩减。

谈及12月份MLF利率维持不变的原因,中国民生银行首席经济学家温彬认为,这主要源于内外因素的综合考量。一方面,美国CPI虽连续2个月超预期回落,但美联储决议及鲍威尔讲话偏“鹰”,且利率终值预期提升,致使使其2023年至少还有75个基点

的加息空间,短期仍对我国政策利率下调形成一定制约;另一方面,近期稳增长政策持续加码,各项重要会议积极定调提振市场信心,经济回稳向上的大趋势已基本确定,政策效果显现观察期内继续下调政策利率的必要性不高。

除了受到MLF利率维持不变的影响因素外,资金利率快速上行、银行负债端承压等因素,也是12月份LPR报价调降动力不足的原因之一。

中信证券首席经济学家明明告诉《证券日报》记者,进入12月份后,同业存单到期收益率持续上行。一方面是跨期限1个月同业存单到期收益率上行至2.5%,显示银行间跨期资金面需求较强;另一方面,3个月到1年期同业存单到期收益率自11月份以来持续回升,11月末至今回升幅度在20个基点左右。总的来说,在同业存单利率持续抬升,银行负债成本走高背景下,LPR单独下行阻力较大。

需要注意的是,尽管12月份LPR报价维持不变,但在东方财富首席宏观分析师王青看来,考虑到当前宏观政策需要适度加大稳增长力度,其中降低实体经济融资成本是一个重要发力点。此外,9月份以来银行存款利率下调效应逐步体现,12月份降准落地也会降低金融机构资金成本每年约56亿元。由此判断,12月份LPR报价持平不会影响实体经济融资成本下行势头,预计年底新发放企业贷款加权平均利率将续创历史新低,新发放居民房贷利率也有望延续小幅下行势头。

LPR报价连续四个月保持不动

2022年12月20日贷款市场报价利率(LPR)为

1年期3.65% 5年期以上4.3%

王琳/制图

5年期以上LPR

短期仍有下调空间

作为房贷利率定价的“锚”,目前业内共识是,本月5年期以上LPR保持不变除了受到房贷利率重定价日效应外,也与当前处在楼市政策效果观察期有关。

11月14日,银保监会、住建部、人民银行联合印发《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》,指导商业银行按市场化、法治化原则,向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。随后,人民银行、银保监会于11月21日联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会,并特别强调要“保持房地产融资平稳有序,稳定房地产企业开发贷款、建筑企业贷款投放,支持个人住房贷款合理需求”。紧接着,人民银行又于11月

23日正式对外发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》,以助力房地产市场平稳健康发展。

王青认为,随着11月份以来楼市政策力度持续加码,目前正处于政策效果观察期。再者,居民房贷重定价日多为每年1月1日,且依据上年12月份的5年期以上LPR报价确定当年全年的存量房贷利率水平。由此,也不排除从维护2023年资产收益角度考虑,推迟下调5年期以上LPR报价的可能。

“为支持楼市尽快企稳回暖,引导房地产市场平稳有序发展,5年期以上LPR报价下调的迫切性较高。此外,当前居民房贷利率仍相对偏高,也具备一定的下调空间。”王青表示。

12月20日,贝壳研究院发布的《百城银行房贷利率简报》显示,12月份,首套主流利率平均为4.09%,

二套平均为4.91%,环比基本持平。其中,截至12月18日,已有19城首套房主流利率降至4.0%以下。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,从10月份、11月份的金融数据看,住户贷款特别是住户中长期贷款增长乏力,是拖累人民币贷款增长的重要因素,反映出居民消费意愿和能力仍然不足。因此,应继续引导LPR尤其是5年期以上LPR适度下行,既减轻居民住房消费负担又激发企业中长期融资需求,促进房地产市场平稳健康发展,更好推动宏观经济稳步恢复。预计2023年1月份或2月份,是LPR调降的时间窗口。

王青表示,2023年1月1日房贷重定价日过后,预计5年期以上LPR报价存在下调0.15个百分点的可能。

资本市场精准赋能“专精特新” 构建企业高质量发展新生态

■本报记者 包兴安

支持科技创新是资本市场的重要使命,手握创新“密码”的“专精特新”企业借力多层次资本市场不断茁壮成长。据东方财富Choice数据统计,截至12月19日,今年新上市企业中近五成成为省级以上专精特新企业。其中,在科创板上市的“专精特新”企业最多。

“当前中国经济已经到了一个新的发展时期,尤其要加大创新力度,鼓励相关企业提质增效,实现可持续发展。”川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示,众多的“专精特新”企业是中国经济的重要组成部分,具有较强的成长性;同时,对于相关企业的政策支持力度也越来越强,上交所、科创板等重要平台能够帮助企业实现更好融资发展。

年内“专精特新”企业 IPO募资额合计2085亿元

“专精特新”企业大多处于产业链关键环节,在细分领域深耕细作,在攻克核心技术、解决“卡脖子”难题等方面举足轻重。这些企业的发

展需要大量长期资金投入,而资本市场能发挥出制度优势。

东方财富Choice数据显示,截至2022年12月19日,A股市场共有1040家“专精特新”企业,累计IPO募资额7250亿元。

数据显示,截至12月19日,今年以来有398家企业在A股首发上市,IPO募资额合计5579.63亿元。其中,195家属于“专精特新”企业,占比49%;IPO募资额合计2085亿元,占比37.4%。

分板块来看,今年在科创板上市的“专精特新”企业最多,其次分别为创业板、北交所和主板。数据显示,在上述195家企业中,有73家在科创板上市,IPO募资额合计1194.8亿元,占比57.3%;62家在创业板上市,IPO募资额合计663.4亿元,占比31.8%;39家在北交所上市,IPO募资额合计73.5亿元,占比3.5%;21家在主板上市,IPO募资额合计153.3亿元,占比7.4%。

陈雳表示,受益于政策护航以及投资者越来越关注企业成长性,今年上市的企业中,“专精特新”企业占比很大。

“今年以来,近五成新上市公司属于‘专精特新’企业,并不令人意

外,‘专精特新’企业创新能力强,成长空间大,盈利能力突出,颇受资本市场青睐。”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,“专精特新”企业多为高端市场或产业细分领域的隐形冠军,凭借技术和效能优势在各自细分领域中占据主导地位。资本市场精准赋能“专精特新”,有利于充分挖掘细分市场潜力,实现对企业的价值重估。

“专精特新”企业 成长空间和市场潜力巨大

党的二十大报告提出,实施产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程,支持专精特新企业发展,推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。

放眼全国,工信部数据显示,我国已累计培育8997家专精特新“小巨人”企业,6万多家“专精特新”中小企业,中小企业创新能力、竞争力、专业化水平大幅提升。“十四五”期间,我国计划培育100万创新型中小企业,10万“专精特新”中小企业和1万专精特新“小巨人”企业。

专精特新企业的发展需要政

策支持。2022年以来,中央部委及地方围绕“资金、人才、孵化平台搭建”等方面采取有力有效政策措施,包括加大财税信贷支持力度、畅通直接融资渠道、实施优质企业梯度培育、加强知识产权保护、建设区域性股权市场“专精特新”专板等,营造出了良好的发展氛围,不断释放惠企红利,加快“专精特新”企业高质量发展。

“‘专精特新’企业是个性突出的企业,卓越的创新精神使之具有巨大的成长空间和市场潜力。”宋向清表示,我国对“专精特新”企业政策支持为其快速发展厚植了成长的沃土。因此,“专精特新”企业具有强大的生长基因,一旦条件成熟,其发展速度十分惊人。

展望2023年,宋向清表示,在政策、技术和市场的多重推动下,未来“专精特新”企业发展将再加速,资本的注入无疑将推进多个高精尖行业供需缺口下的国产替代加速,使我国产品品牌优势进一步提升。

在安永审计服务合伙人汤哲辉看来,随着注册制改革稳步推进,“专精特新”企业将迎来更多

政策红利。接下来A股科技创新类企业的IPO有望继续“高歌猛进”。

陈雳表示,多层次资本市场助力众多中小企业更好地融资发展,更好地树立信心,体现了金融服务实体经济的能力和水平不断提升。

宋向清建议,未来国家在政策制定上要围绕核心基础零部件、先进技术基础等“四基”领域推出融合财政、信贷、人才和市场等基本要素的政策组合拳,为“专精特新”企业提供充沛动能。其次,瞄准急需攻克的关键环节和重点领域,强化产业链、供应链、资金链和人才链,补齐短板,夯实长板,淘汰劣板,打造多层次“专精特新”发展之路。

“此外,还要鼓励地方重点发展支柱和优势特色产业,建立‘专精特新’企业后备库、项目库、重点培育库,筛选一批专注于细分市场、主营业务突出、竞争力强的高成长性中小企业进行培育,制定多层次专属培育计划和帮扶措施,形成梯度培育体系。”宋向清说。

“数据二十条”提出,培育数据要素流通和交易服务生态。“培育一批数据商和第三方专业服务机构”。

赵永新表示,数据要素流通与交易涉及范围广且专业性强,必须培育一批数据商和第三方专业服务机构,才能提升数据流通和交易全流程服务能力。建议相关部委出台发展数据商和第三方专业服务机构的支持政策,在财政资金、税收优惠、场地租用、人才培养、应用场景等方面给予专项支持,不断培养数据要素流通和交易服务生态。

“数据二十条”还提出,构建数据安全合规有序跨境流通机制。“推进跨境数字贸易基础设施建设”“支持外资依法依规进入开放领域”。

陈晓华表示,构建数据安全合规有序跨境流通机制,确定了我国在跨境数据流动方面的基本规则和立场,在推进跨境数字贸易基础设施建设方面提高了主动性。并在统筹推进开发利用和数据安全保护,跨境数据分类分级管理机制探索方面给出了引导,进一步夯实了我国数字贸易的产业基础,促进中国数字经济提质增效。

赵永新表示,我国已经是数字经济大国,只有推动新型数字贸易基础设施建设,才能让数字贸易变得更便利、更普惠;同时,推动数据跨境双向有序流动,既要鼓励中国企业依法依规开展数据跨境流动业务合作,又要支持外资依法依规进入开放领域,推动形成公平竞争的国际化市场;此外,要加大数字人民币在跨境支付领域的使用场景,让数据交易更安全便利。

互联互通标的双向扩容有两重意义

■择远

内地与香港股票互联互通标的将双向扩容。12月19日晚间,中国证监会与香港证监会发布联合公告,原则同意两地交易所进一步扩大股票互联互通标的范围。

沪深股通标的范围调整为:市值50亿元人民币及以上且符合一定流动性标准等条件的上证A股指数/深证综合指数成份股,以及上交所/深交所上市的A+H股公司的A股。对此,沪深交易所称,这一调整将更广泛地将股票产品纳入标的范围,更好地满足投资者的投资需要,进一步增强A股市场影响力。

互联互通是我国资本市场的一项制度创新。以2014年11月17日沪港通“通车”为起点,内地交易所首次与香港交易所建立联接机制。两年后,深港通“通车”。沪深港通开通以来,保持稳定有序运行,交易日趋活跃,交易量显著增长,在吸引境外长期资金入市、完善市场结构与生态等方面发挥了积极作用。

此次两地股票互联互通标的范围扩大,笔者认为可以从两个层面理解。

第一,随着A股市场的不断发展,给境外投资者提供了良好的投资机会,需要有更多标的以满足其投资需求。

事实上,这些年来,两地资本市场“桥梁”愈发通畅,互联互通机制不断深化,标的范围持续扩大,已先后将科创板股票、在港交所上市的不同投票权架构(WVR)公司股票、生物科技公司股票、科创板A+H股对应的H股公司,以及两地ETF产品等纳入。

境外投资者更是长期看好中国资本市场。种种迹象表明,他们正运用各个渠道参与中国股权投资,参与交易活跃度总体保持较高水平。一些外资投行纷纷预测,2023年A股回报率将大幅上升。此次两地股票互联互通标的再扩容,正顺应了市场的呼声,将为境外投资者提供多样化、特色化的投

资需求和更多优质的资产配置选择。而越来越多的境外投资者的参与,将为市场带来更多“活水”,为市场注入新的流动性和活力,促进市场发展。

第二,这是资本市场加快推进A+H股对应H股公司,以及两地ETF产品等纳入。

这些年来,我国资本市场对外开放步伐加快,取得的成绩有目共睹。根据中国证监会副主席方星海此前在第五届虹桥国际经济论坛“中国资本市场高质量对外开放”论坛上介绍,近些年,资本市场高水平制度型对外开放举措渐次落地,有力地促进了资本市场高质量发展。

盘点2022·改革的号角

记者观察

本版主编沈明 责编孙华曹原赫 制作曹霖琛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785