

LPR连续6个月“按兵不动” 5年期以上品种仍有下调空间

本报记者 刘 琪

最新一期LPR(贷款市场报价利率)出炉。据中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2023年2月20日,1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.3%,均与上月保持一致,至此,LPR已连续六个月保持不变。

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,2月份LPR报价维持不变,主要与MLF(中期借贷便利)等政策利率维持不变、市场利率快速上行使得银行负债成本抬升、资金两端叠加作用下净息差进一步承压等因素有关。

市场对“不变”已有预期

实际上,央行在2月15日开展MLF时操作利率不变,表明LPR的报价基础未发生变化。因此,市场对本月LPR保持不变已有预期。



打造“股债双轮驱动”服务格局 上交所引“活水”精准滴灌科创领域

本报记者 吴晓璐

创新在我国现代化建设全局中处于核心地位,资本市场始终高度重视服务科技创新。去年,科技创新公司债的成功推出,标志着资本市场“股债双轮驱动”服务创新发展战略的格局形成,充分体现了交易所债市对科创领域的精准支持和资金直达优势。

据统计,2022年上交所支持优质企业发行科创债77只,募资974亿元,其中,中长期科创债占市场份额62%,成为科创债中长期资金最主要的资金场所。

据记者了解,下一步,上交所将推动发挥央企示范引领效应,从提高业务处理效率,加强投融资对接,激发中介机构活力,降低科创债融资成本等方面发力,带动各类企业发行科技创新公司债,引导各类金融资源加快向科技创新领域聚集,助力科技自立自强,助推产业转型升级。

备受市场追捧 去年发行规模大幅提升

科创债服务于科创企业类、科创升级类、科创投资类和科创孵化类等多类发行人,重点支持高新技术产业、战略性新兴产业和传统产业转型升级等领域的融资需求,要求超过70%的资金使用在科技创新领域。科创债试点转常规以来,备受投资者追捧。

如小米通讯属于科创企业类发行人,具有显著的科技创新属性,拥有核心关键技术,科技创新能力突出。2022年7月份,小米通讯发行10亿元科创债,募集资金用于偿还到期的前一期科创债,继续用于公司技术创新领域资金支出。此次发行获得境内外多元化的投资群体的踊跃参与,全场认购倍数达4.20倍,最终票面利率2.38%,创发行时点同行业企业同期限品种历史最低。

科创升级类主要包括传统行业企业通过投向科技创新领域助推升级产业结构。如三峡集团,2022年6月份,公司发行100亿元科创债,主要投向的海上风电机组送出线路工程运用世界最前沿的柔性直流传输技术和风电机组与风电场数字化智能化技术。本次发行投资者认购踊跃,总申购金额达11万亿元,认购倍数达1100倍,最终票面利率确定为下限0.1%,为公募可交换债券票面利率最低。

科创投资类发行人如深创投、苏州元禾、上海科创投,包括较为优质的公司制创业投资基金和创业投资基金管理机构等,投资投向更加强调科技属性;科创孵化类发行人如成都高新、江北产投,主营业务围绕国家级高新技术产业开发区运营,且创新要素集聚能力突出,科创孵化成果显著。

“科创债在强调发行主体科创属性的同时也兼顾了发行主体的广泛性,将科创投资类及科创孵化类发行人纳入其中,充分调动优质科创投资类企业的引领作用及科创类产业园的辐射带动作用。”中信证券相关负责人对记者表示,“由于科创债具备发行主体广泛、募集资金用途灵活等特点,因此试点转常规以来,科创债备受市场追捧,发行规模大幅提升。”另外,科创企业类发行主体募集

济反弹而回暖。另外,2022年11月份监管层推出“金融支持房地产16条”,2023年1月5日“首套住房贷款利率政策动态调整机制”出台,这些政策对楼市走向的影响也需要进一步观察。

信贷利率将延续下行态势

截至目前,LPR已经连续6个月“按兵不动”。王青认为,尽管LPR保持稳定,但短期内实体经济融资成本大幅反弹的可能性不大。“受贷款高增、经济回暖预期升温等因素影响,近期市场利率上行较快。其中,进入2月份以来,短端利率DR007多数时间运行在央行7天期逆回购利率上方,商业银行(AAA级)1年期同业存单到期收益率均值也较上月同期上行0.1个百分点。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,这意味着银行边际资金成本上升,报价行压缩LPR报价加点的动力削弱。

王青进一步表示,当前宏观经济正在展开一轮较快反弹过程。其中,春节期间消费旺盛,1月份PMI指数全面大幅回升至扩张区间,且具有较强的可持续性。当前各方正在观察楼市能否随经

济反弹而回暖。另外,今年上半年实体经济融资成本仍有望保持在低位。

温彬表示,2023年以来,为加大信贷投放,争取更多资源,银行继续通过降价促对公投放;同时,为营销消费贷和经营贷,贷款利率也较去年下半年有所下降。预计一季度整体信贷利率延续下行态势,对于优质企业而言,获得的贷款利率将会在LPR基础上再大幅减点。

把握好后续降准、降息时机

展望后期,5年期以上LPR是否有下调的空间与可能?

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟认为,考虑到有效降低购房负担和贷款成本以提升居民购房需求,以及目前居民存量房贷利率相比企业贷款利率和宏观经济增速环境仍较高的客观现实,不排除未来5年期以上LPR非对称下调以发挥锚定

效应推动房贷利率进一步下行的可能性。而且,近期存款利率出现一定下调,商业银行有进一步压降5年期以上LPR报价加点空间的可能性。

王青认为,尽管近期市场利率上升较快,但结合存款利率走势来看,后期5年期以上LPR仍有一定下调空间,能否落地主要取决于楼市走向。从利率互换买价走势来看,市场对5年期以上LPR报价有10个基点(0.1个百分点)的下调预期。

“为避免传统的货币政策传导机制失效,后续降准、降息的时机需更好把握,全年降准有0.5个百分点的空间,5年期以上LPR或继续小幅调降10个基点左右,定向政策(包括定向降息)预计是2023年的主基调。”温彬表示,在调降5年期以上LPR促楼市回暖之外,更重要的是通过合理举措下调存量高成本的按揭贷款利率,以缓解提前还贷压力,降低住房消费者的负担,促进消费恢复和房地产平稳运行。

“全面注册制,改革向未来”投教专项活动启动

本报讯 2月20日,为做好全面实行股票发行注册制投资者教育保护工作,维护广大投资者合法权益,证监会启动“全面注册制,改革向未来”投资者教育专项活动,引导投资者客观看待和理解全面实行注册制的意义和作用,理性参与投资。

据悉,活动主要包括以下内容:一是深度解读全面实行注册制的制度安排、运行机制,通过讲解相关规章、规范性文件、自律规则,明晰各项制度特别是在发行交易、信息披露、公司治理、适当性管理等方面与改革前制度机制的差异,帮助投资者及时、准确理解全面实行注册制的制度要点。

二是做好投资者预期引导,帮助投资者客观了解全面实行注册制带来的投资机会和投资风险,助力全面实行注册制改革平稳落地。

三是开展对注册制理念的宣传教育,通过对全面实行注册制的积极意义、主要思路、相关举措等的宣传,深化投资者对注册制内涵的理解,增进对全面实行注册制改革的认同,进一步树立理性投资、价值投资、长期投资的理念。

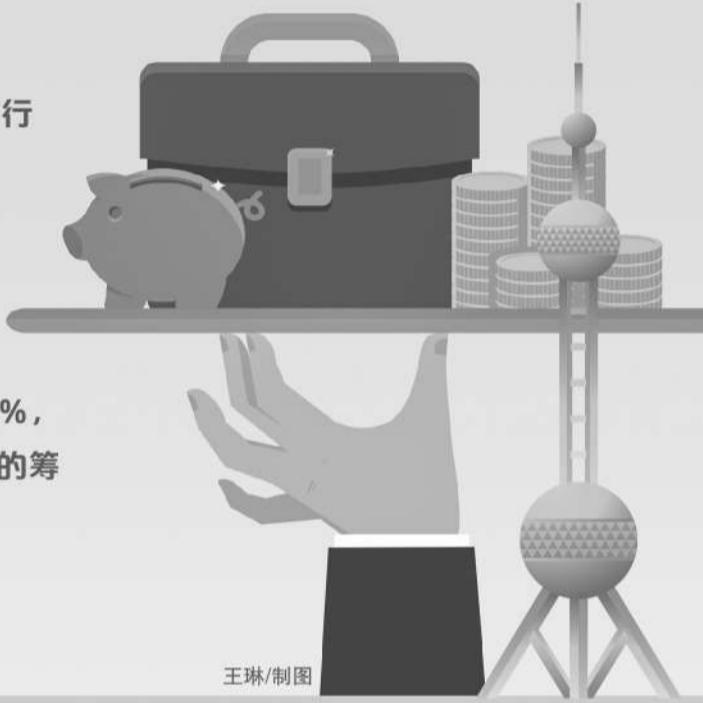
(吴晓璐)

2022年上交所支持优质企业发行

科创债77只
募资974亿元

◀◀◀ 其中 ▶▶▶

中长期科创债占全市场份额62%,
成为科创债中长期资金最主要的筹
措场所



王琳/制图

科创债为科创企业发展再添新动力

■ 挣 远

近年来,交易所债券市场积极推动构建科技创新企业全生命周期债券融资支持体系。其中,科技创新公司债券(简称“科创债”)的推出,就是交易所债券市场进一步发挥服务国家创新驱动发展战略和产业转型升级功能的一个有力举措。综合来看,建立符合科技创新规律的科创债市场机制,对促进“科技-产业-金融”的高水平循环,更好服务国家创新驱动发展战略,具有重要作用。

时至今日,我国科技创新类企业数量日益庞大,在新旧动能转换中所发挥的支撑作用日益凸显,为经济高质量发展提供了强大支撑。但是,仍要看到这些企业在发展或转型过程中

对于发债主体的信用级别门槛有“软约束”,受制于公司规模偏小,能够达到AA-级及以上信用级别要求的民企数量十分有限。二是,民企在公司治理和内控管理上不规范,容易引发市场担忧。三是,民企增信难,缺乏有效抵质押资产,第三方担保成本偏高。四是,民企科创在发行期限上较难与项目期限匹配。

在首创证券资产管理事业部研究与风险管理部总经理陈辉看来,科技创新类公司成长性和风险性并存,需要较长时间的资金支持,相较于央企、国企有政府的信用背书,民营科创企业风险更大,与债券投资者偏好稳健投资相背离;其次,民营科创企业资产规模偏小、可抵押资产不足,且在科技创新或转型发展项目研发投入金额较小,较难达到科技创新债券发行门槛;最后,央企和大型优质国企是我国科技创新的重要载体,在航空航天、电子、计算机等关系国家安全和国民经济命脉的主要行业和关键领域占据支配地位,民营科创企业普遍规模小、能力弱,难以在上述行业和领域与央企、大型国企抗衡。

中信证券相关负责人还表示,中央企业作为国民经济发展的重要支柱,在提高自主创新能力、建设创新型国家进程中肩负着重大历史使命。中央企业在重大的国家战略性核心技术、“卡脖子”问题的解决方面肩负重要任务。因此通过鼓励央企发行科创债对科创领域进行支持,对

面临着资金短缺的问题。近年来,科创债的及时推出,就像春雨般滋润了企业,缓解了企业的资金之“渴”。

科创债服务的科创型企业面广。从固定的发债主体范围看,包括科创企业类、科创升级类、科创投资类和科创孵化类四类发行人。可以说,这已经涵盖了从孵化类“播种”,到中小科创类以及急需产业升级的大型成熟企业的多层次发行主体。

科创债资金的使用灵活度和效率较高。科创债的募集资金可以通过研发投入、项目建设、并购、运营及权益出资等多种方式投向科创领域,支持核心科创企业融资反哺产业链上下游,并允许用于置换前期投资,灵活度高。同时,通过发行科创债可以实现

合发布《关于支持中央企业发行科技创新公司债券的通知》(下称《通知》),发挥央企科技创新的引领示范作用,带动产业链上中下游、大中小实体企业技术创新和融通发展。

2022年共有三峡集团、华电集团、华能集团等16家央企及子公司在上交所发行科创债29只,募资554亿元,占比超50%。科创债服务国之重器的示范引领效应和规模效应日益显现,有利于强化中央企业科技创新主体地位,发挥引领示范作用,助力中央企业成为打造原创技术策源地的先行军。

“央企是国民经济的骨干力量和建设创新型国家的重要力量,研发经费投入年均增速超过10%。支持央企发行科创债,有利于鼓励央企深入开展关键核心技术攻关,在科技创新领域进一步发挥示范引领作用,助推全社会加快实现高水平科技自立自强的进程。”中信建投证券相关负责人表示。

中信证券相关负责人还表示,中央企业作为国民经济发展的重要支柱,在提高自主创新能力、建设创新型国家进程中肩负着重大历史使命。中央企业在重大的国家战略性核心技术、“卡脖子”问题的解决方面肩负重要任务。因此通过鼓励央企发行科创债对科创领域进行支持,对

对科技创新领域的精准支持和资金直达,让有发展前景的科创企业获得更多、更便利的资金支持。

由此,不难看到,通过科创债解决企业资金难题,正是对引导各类金融资源向科技创新领域聚集很好的诠释,并将在科创类企业发展添动力;让企业敢于研究创新,加强关键核心技术攻关,澎湃新产业新动能,推动科技成果加速向现实生产力转化。正是基于多种优势,从科创债推出后的情况来看,备受发行人欢迎。

在科技迅猛发展的当下,金融加大对科创企业的服务力度,意义重大。科创债,正成为促进科技创新以及经济高质量发展的重要手段。科创债,发展前景广阔、潜力巨大。

加快实现高水平科技自立自强提供资金支持、拓宽其融资渠道具有重要作用,同时也可让更多投资人通过资本市场参与到科技创新领域。

上交所表示,下一步,上交所将推进央企示范引领,并带动各类企业发行科技创新公司债券。

一是完善机制,支持科创债券申报发行。一方面,提高业务处理效率,设立科创债发行备案“绿色通道”,参照知名成熟发行人机制,探索优化相关机制安排,便利央企科创债申报发行。另一方面,加强投融资对接,充分发挥市场组织者功能,协助发行人对接期限需求匹配的中长期资金,推动投资端更好认识科创债的意义及投资价值,鼓励其采取举措,加大投资资源倾斜,培育科创债良好投资环境。

二是加大推广,激发市场主体活力。一方面,激发中介机构活力,充分激发承销机构主动性,对其拓展落地科创债业务提供专业支持指导,推动在中介机构评价体系中重点纳入科创债业务开展情况;引导承销机构充分发挥专业优势,优化科创债承销模式,加大业务投入力度,协助降低科创债融资成本。另一方面,加大案例宣传推广,就具有典型性、示范性的央企科创公司债案例进行大范围通报宣传,树立市场标杆,形成广泛影响。

对市场而言,北交所引入做市商制度有利于改善市场流动性,提升市场成交活跃度,同时为市场提供了上市公司的参考报价,稳定了市场对二级市场价格的预期,提升了投资者的交易参与意愿。另外,在市场发生剧烈波动时,做市商可为市场提供一定的流动性,平抑非理性的交易,对二级市场价格起到一定的“稳定器”作用,并且一定程度弥补了北交所在金融市场中对实体经济转型升级的推动作用。”郑平德说。

国泰君安新三板做市业务部总经理陈扬表示,做市商制度作为交易制度的一个补充,丰富了市场的报单深度,为今后推进指数ETF等新产品奠定良好基础。

(上接A1版)三是部分属于此前新三板做市股票继续做市,如国金证券为龙竹科技、春光药装、三祥科技做市。

那么成为做市标的和融资标的有什么不同?广东力量股权投资基金管理有限公司总经理朱为绎告诉《证券日报》记者,做市是券商用真金白银进入北交所二级市场,存在给做市标的的背书的可能,而融资是券商借钱给投资者,投资者买入融资标的的行为。做市标的的选择主要取决于做市商,融资标的的选择主要是交易所根据流动性和市值筛选出来的。未来做市标的、融资融券标的以及北证50样本公司会出现重叠的情况,上市公司只有兢兢业业,做好业绩,才会被投资者看到。

国金证券做市交易部负责人郑平德对《证券日报》记者表示,当前北交所市场存在着流动性分化加剧的现象,部分公司股票出现流动性萎缩的情况,北交所市场流动性既受制于融资标的与资金需求两端的供需匹配问题,也受到发展扩容期的阶段性客观条件制约。

“对市场而言,北交所引入做市商制度有利于改善市场流动性,提升市场成交活跃度,同时为市场提供了上市公司的参考报价,稳定了市场对二级市场价格的预期,提升了投资者的交易参与意愿。另外,在市场发生剧烈波动时,做市商可为市场提供一定的流动性,平抑非理性的交易,对二级市场价格起到一定的‘稳定器’作用,并且一定程度弥补了北交所在金融市场中对实体经济转型升级的推动作用。”郑平德说。

国泰君安新三板做市业务部总经理陈扬表示,做市商制度作为交易制度的一个补充,丰富了市场的报单深度,为今后推进指数ETF等新产品奠定良好基础。

去年11月份,证监会和国资委联