

# 业界预计9月份LPR将“原地踏步” 四季度仍存下调可能

■本报记者 刘琪

9月份贷款市场报价利率(LPR)发布在即,分析人士普遍预计本月LPR将维持不变,即1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为4.2%。

央行在9月15日开展中期借贷便利(MLF)时,操作利率维持2.5%不变就已在很大程度上预示了本月LPR也将“原地踏步”。自2019年8月份LPR改革以来,在MLF操作利率不变的情况下,只在2021年12月份1年期LPR和2022年5月份5年期以上LPR进行过两次单独下调,其他月份LPR均与当月MLF操作利率保持联动。

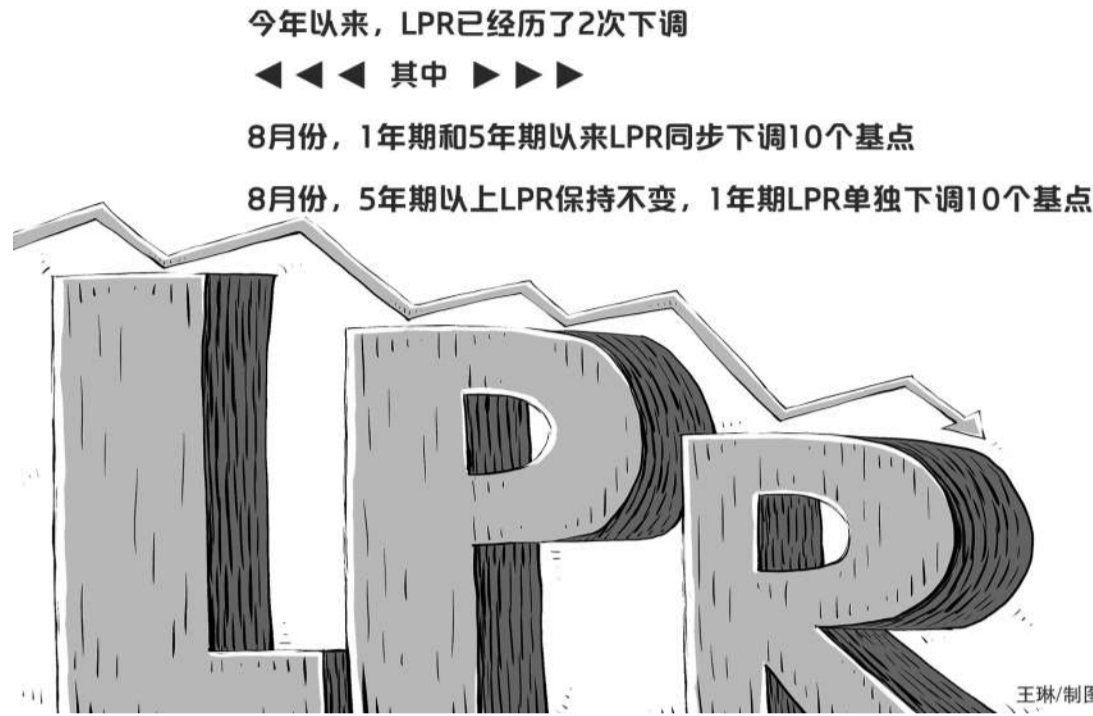
除了LPR定价基础不变外,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,当前银行也缺乏下调LPR报价加点的动力。一方面,近期受信贷投放力度显著加大,专项债发行正在经历年内最高峰等因素影响,9月份以来市场利率大幅上行,其中1年期商业(AAA级)同业存单到期收益率已升至MLF操作利率附近,银行间市场存款类机构7天期回购加平均利率(DR007)更是持续运行在短期政策利率上方。这意味着银行资金成本较前期明显上升,直接削弱报价行下调LPR报价加点的动力。

记者通过中国货币网数据梳理发现,截至9月15日,9月份以来DR007均值为1.87%,超过当前短期政策利率即当前7天期逆回购操作利率(1.8%)。

“当前银行正在下调存量首套房贷款利率,对银行利息收入带来一定影响,而银行净息差正处于有历史记录以来的最低水平。监管层近期强调,要保持商业银行稳健经营,防范金融风险,需保持合理利润和净息差水平,这样也有利于增强商业银行支持实体经济的可持续性。”王青谈到,尽管9月份降准落地,会为银行每年降低大约60亿元左右的资金成本,银行正在启动新一轮存款利率下调,但综合考虑各类影响LPR报价加点的因素,恐不足以推动报价行下调9月份LPR报价加点。

8月31日,中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》,对首套和二套房贷款利率政策下限做了单独安排。王青认为,这意味着接下来引导居民房贷利率下调,无需再先行下调5年期以上LPR;也意味着从稳楼市角度出发,单独下调5年期以上LPR的必要性下降。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示,预计本月LPR将维持不变。



变。主要原因是6月份以来央行超预期实施两次“降息”,正处于推动金融机构具体落地实施过程,尤其是房贷利率方面,目前正推动各地因城施策,用足政策空间,促进政策加快落地见效。同时,当前部分银行降息压力仍大。此外,还需要防范货币政策过度宽松可能带来的潜在风险,兼顾内外均衡。

截至目前,今年以来LPR已经历了2次下调。其中,8月份,1年期和5年期以上LPR同步下调10个基点;8月份,5年期以上LPR保持不变,1年期LPR单独下调10个基点。

对于年内LPR是否还有进一步下调的空间,在王青看来,年底前不能完全排除LPR继续下调的可能。首先,视四季度宏观经济及

楼市走向而定,MLF利率还有下调的空间。其次,考虑到接下来一段时间国内物价都会持续处于偏低水平,也为进一步下调政策利率提供了有利条件。再次,预计监管层主要运用稳汇率政策工具应对人民币汇率波动,汇市风险可控。因此,四季度仍存在MLF利率下调带动LPR跟进调整的可能。

# 长线资金保障机制更加完善 增量资金入市动力足

■本报记者 孟珂

调整保险资金的风险因子,引导险资扩容;推进公募基金费率改革全面落地;时隔15年证券交易印花税率再度下调;融资保证金比例下调……最近一段时间,监管层推出多项政策,推动长线资金入市,助力“活跃资本市场,提振投资者信心”。

中金公司研究部首席国内策略分析师、董事总经理李求索对《证券日报》记者表示,政策“组合拳”有助于改善投资者情绪。伴随政策发力,企业盈利改善,A股估值、投资者情绪呈现底部特征,当前机会大于风险。

## 险资入市空间被进一步打开

当前,A股中长期配置价值已现,对以险资、公募基金等为代表的中长线资金更有吸引力。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,我国资本市场规模不断扩张,中长期资金可以为市场提供规模庞大且稳定的资金来源,其在权益市场中的占比提升,可以更好发挥市场“稳定器”

的作用,降低市场短期波动风险。

9月10日,国家金融监督管理总局发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》,明确对保险公司投资沪深300指数成分股,风险因子从0.35调整为0.30;投资科创板上市普通股票,风险因子从0.45调整为0.40。

保险风险因子是保险公司投资和经营业务的资本占用。对保险而言,风险因子的降低意味着资本占用将更少,保险公司可支配的资金运用空间就更大,也意味着增量保险资金入市空间被进一步打开。

国家金融监督管理总局公布的数据显示,截至7月底,保险资金运用余额约为26.88万亿元,其中,“股票和证券投资基金”的投资余额为3.55万亿元,占比13.2%。

根据兴业证券非银团队的估算,在维持最低资本不变情况下,情景测算股票投资规模空间释放约1900亿元至2800亿元,力度相对较大,预期将激发险资权益投资特别是高股息等稳健型股票配置意愿。

投资风格方面,保险资金长期偏爱分红稳定、估值偏低的蓝筹股,特别是银行股。根据上市公司

2023年半年报数据,险资持仓市值最大的5个行业分别为银行、房地产、电力及公用事业、电力设备及新能源、电子。

明明表示,保险等中长期资金的特殊性导致其在投资层面需要做到自身资产增值和社会民生保障的二元统一,因此往往践行价值投资理念,更重视高质量企业的长期发展空间。

此外,监管层明确提出“推进公募基金费率改革全面落地,降低管理费费率水平”。嘉实基金总经理经雷对《证券日报》记者表示,本次费率改革有利于助力权益类基金发展,推动行业实现“总量提升、结构优化”,并吸引各类中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置。

中国证券投资基金业协会数据显示,截至2023年7月30日,公募基金管理总净值规模为28.80万亿元。Wind数据显示,按照基金成立日期统计,截至9月18日,新成立的公募基金发行规模合计7223.02亿元。

川财证券首席经济学家陈雳日前在接受《证券日报》记者采访时表示:“近日监管层出台多项举措,市场整体的发展秩序和环境都在进一步走向成熟,有利于增量资金入市,

未来A股市场将逐渐回暖。”

## 利好频出 有望释放数千亿元增量资金

为活跃资本市场,监管部门决定减半征收证券交易印花税;调降融资保证金比例,支持适度融资需求。

具体来看,财政部、国家税务总局宣布自8月28日起,下调证券交易印花税率,由按股票交易成交金额的1%对卖方单边征收,下调至按0.5%征收。李求索表示,调降印花税率将降低交易成本,信号意义重大。按照2022年A股全年成交额约224万亿元计算,本次印花税率调降有望带来超千亿元的交易费用减免,对于改善全年A股市场资金面有较为积极的影响。

中原证券策略分析师周建华告诉《证券日报》记者:“预计印花税率下调可以向投资者让利超1300亿元,政策积极推动增量资金入市,有利于市场信心回升。”

8月28日,经证监会批准,上交所、深交所、北交所发布通知,修订《融资

融券交易实施细则》,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。此次调整将自2023年9月8日收市后实施,是A股继2015年11月份将融资保证金由50%提升至100%后首次下调。

本次调整同时适用于新开仓合约及存量合约,意味着投资者存量融资合约已占用保证金也将释放。截至9月15日,融资保证金比例调降5个交易日,融资余额增长409亿元。周建华预测,保证金比例下调后,理论上可释放约4000亿元增量资金。

“本次融资业务保证金比例降低后,有望为A股市场提供更多的流动性支持,提高交易通畅性。”李求索分析称,结合前期一揽子政策的指引,未来可以进一步关注扩大融资融券标的范围、降低融资融券费率、将ETF纳入融资融券标的的进展等。

展望后市,陈雳表示,目前,A股不论是股价还是估值都处于相对低位,未来随着市场的调整,将迎来一波稳步向上的行情。

## 资本市场稳预期系列报道

# 2022年我国研发经费投入突破3万亿元

■本报记者 孟珂

9月18日,国家统计局、科学技术部、财政部发布数据显示,2022年,我国研究与试验发展(R&D)经费投入继续保持较快增长,投入强度持续提升,基础研究投入取得新突破,国家财政科技支出稳步增加。

2022年,全国共投入R&D经费30782.9亿元,比上年增长2826.6亿元,增长10.1%;R&D经费投入强度(与国内生产总值之比)为2.54%,比上年提高0.11个百分点。按R&D人员全时工作量计算的人均经费为48.4万元,比上年下降0.5万元。

国家统计局社科院统计师张启龙表示,按不变价计算,R&D经费比上年增长7.7%,高于“十四五”发展规划“全社会研发经费投入年均增长7%以上”的目标。我国R&D经费从1万亿元提高到2万亿元用时8年,从2万亿元提高到3万亿元仅用时4年,充分体现了近年来我国以创新为第一动力、加快实施创新驱动发展战略的成效。

企业、政府属研究机构 and 高等学校是我国R&D活动的三大执行主体。2022年,三大主体R&D经费分别为23878.6亿元、3814.4亿元和2412.4亿元,分别比上年增长11.0%、2.6%和10.6%。其中,企业对R&D经费增长的贡献达到84.0%,比上年提升4.6个百分点,是拉动R&D经费增长的主要力量;占全国R&D经费的比重为77.6%,比上年提高0.7个百分点,创新主体地位进一步巩固。

分R&D活动类型看,2022年我国基础研究、应用研究和试验发展经费分别为2023.5亿元、3482.5亿元和25276.9亿元,分别比上年增长11.4%、10.7%和9.9%。其中,基础研究经费增速比R&D经费快1.3个百分点,继续保持较快增长;总量首次突破2000亿元,规模位列世界第二位;占R&D经费比重达到6.57%,延续上升势头。高等学校和政府属研究机构对基础研究经费增长的贡献分别达到44.8%和38.3%。

根据全国财政决算数据,2022年国家财政科学技术支出为11128.4亿元,比上年增长361.7亿元,增长3.4%。其中,中央和地方财政科技支出分别为3803.4亿元和7325.0亿元,占全国财政科技支出的比重分别为34.2%和65.8%。

随着研发加计扣除等税收优惠政策力度的不断加大,政府支持科技创新的方式也更加多元。2022年享受研发费用加计扣除减免税和高新技术企业减免税政策优惠的规模以上企业分别比上年增长16.3%和11.7%,有效激励企业加大研发投入。企业家问卷调查显示,2022年规模以上企业对研发费用加计扣除税收优惠政策、高新技术企业所得税优惠政策、企业研发活动专用设备加速折旧政策、技术转让技术开发收入免征增值税和减免所得税优惠政策、金融支持相关政策等五项创新资金支持政策的平均认可度达到83.4%,鼓励和支持企业创新的政策体系更加完备。

张启龙表示,下一阶段,一方面,要进一步完善R&D经费多元化投入机制,加大财政经费支持力度,拓展研发支出税费减免等方面的政策成效,完善直接融资、引导基金等金融支持体系,鼓励地方持续加大R&D投入。另一方面,要聚焦对关键技术和重点领域的精准支持,持续加大基础研究和成果转化投入,着力提高资金利用效能。

# 工信部拟筹建 元宇宙标准化工作组

本报讯 9月18日,工业和信息化部(下称“工信部”)科技司公开征求对《工业和信息化部元宇宙标准化工作组筹建方案(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》)的意见。根据《征求意见稿》,工信部元宇宙标准化工作组工作范围包括:研究分析元宇宙领域标准化需求方向,建设和维护元宇宙行业标准化体系,提出元宇宙领域行业标准制修订项目建议;开展元宇宙领域行业标准的制修订工作;预研元宇宙在工业制造、通信等领域应用标准,以及数字身份、虚拟数字人等相关领域关键技术标准;开展元宇宙领域的标准宣贯、应用推广以及人才培养等工作;积极对接元宇宙国际标准化组织,适时提出、参与元宇宙国际标准的制修订工作。

就成立后的工作计划,《征求意见稿》介绍了以下五大方面:一是加强标准顶层设计,梳理标准化路线图。结合前期研究基础,组织国内元宇宙产学研用各方,加强体现元宇宙典型特征的标准体系研究和完善,编制元宇宙标准化路线图,明确标准化重点方向和研制顺序,成套成体系开展元宇宙标准制定。

二是聚焦行业发展需求,加快重点标准研制。按照急用先行的原则,重点加快研制元宇宙术语、参考架构等基础通用标准,元宇宙身份体系、数字内容生成、跨域互操作等关键技术标准,优先开展“元宇宙+工业制造”等行业应用标准的研制。

三是强化前沿技术融合,推动行业标准预研。面向隐私保护、内容监管、数据安全等元宇宙领域新技术、新产品、新业态、新模式,加快开展关键技术和产业发展研究,加强与脑机接口、生成式人工智能、量子信息等领域技术融合创新。

四是开展标准推广,促进标准应用实施。开展工业元宇宙、城市元宇宙、虚拟数字人等应用标准研究,指导行业协会、标准化专业机构和技术组织,面向元宇宙产业的生产方、使用方开展标准宣贯,引导企业在研发、生产、管理等环节对标达标,提升标准应用的有效性。

五是加快国际标准布局,提升未来产业竞争力。鼓励国内企事业单位深度参与国际标准化活动,基于我国优势技术和丰富的应用场景,适时提出国际标准提案。依托国内元宇宙行业标准化工作基础,积极推动在ISO、IEC、ITU等国际标准化组织成立元宇宙标准化相关组织,提升我国元宇宙产业综合竞争力。(郭冀川)

# 全国温室气体自愿减排交易市场重启在即 碳交易体系日臻完善万亿元市场规模可期

■本报记者 田鹏

9月17日,北京市人民政府副市长靳伟在2023年中国金融学会绿色金融专业委员会年会致辞中表示,北京将持续健全绿色金融市场的功能,加大创新产品和服务的供给,促进金融机构的绿色转型,加快建设全国温室气体自愿减排交易市场。

自2017年国家核证自愿减排量(CCER)项目受理申请停摆以来,我国碳交易体系主要借由碳排放权交易市场进行碳排放配额(CEA)交易为主,而随着CCER重启,据北京绿色交易所预测,中国碳市场以其年均70亿吨至80亿吨的配额来看,未来年交易额有望超过1万亿元。

北京师范大学政府管理研究院副院长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,CCER重启是一个积极信号,不仅体现在温室气体自愿减排交易和管理环节,而且

从一个侧面反映了我国经济复苏和市场回暖的良好趋势,以及企业减排降耗的积极性、自觉性和巨大市场空间。

## CCER重启进入倒计时

以CCER为主要交易产品的全国温室气体自愿减排交易市场,与CEA为主要交易产品的碳排放权交易市场互为补充,共同构成我国完整的碳交易体系。其中,CEA自2021年7月份启动上线至今,历经528个交易日,市场交易活跃,交易价格稳中有升,市场运行平稳。

据上海环境能源交易所数据统计显示,截至9月18日,全国碳市场CEA累计成交量约2.76亿吨,成交额约为132.92亿元。其中,挂牌协议交易累计成交量约0.45亿吨,成交额约为23.10亿元;大宗协议交易累计成交量约2.31亿吨,成交额约为109.82亿元。

交易价格方面,8月16日,CEA

交易价格首度超过70元/吨,截至9月18日收盘,CEA交易价格达74.60元/吨,相较于上线首日的53.28元/吨,涨幅达40.02%。

为了更好地服务温室气体自愿减排交易市场重启,各方早已积极响应并做好充分准备。例如,9月15日,生态环境部审议并原则通过的《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》提出,将在前期工作的基础上,继续稳妥有序推进自愿减排交易市场建设相关工作。全国温室气体自愿减排交易系统于8月17日上线试运行,并与全国温室气体自愿减排注册登记系统一并对一互联互通,服务于未来新登记的核证自愿减排量交易。

在宋向清看来,CCER重启将促进碳交易价格愈加合理,碳交易规模继续扩大,碳交易质量稳步提升。同时,CCER消除了地域和行业差异,在减、替、吸三大类共200多种项目中,涵盖了不同领域和行业的减排量,一旦签发为CCER,就不

再体现地域和行业上的差异,而是同质等价的碳资产,有利于吸引企业自愿地进入CCER交易市场,进而丰富我国碳交易体系,优化碳交易资源结构,提高碳交易水准,并逐渐实现与国际碳交易市场接轨。

## 增加收益带动企业参与度

北京绿色交易所曾公开表示,若参照欧盟碳市场2022年交易规模,未来中国碳市场深入金融化后,年交易量或将超过100亿吨,交易额或将超过1000亿元。

河南省商业经济学会副秘书长胡钰对《证券日报》记者表示,随着CCER重启补齐我国碳交易体系,有利于树立绿色金融及绿色发展风向标,让更多企业参与到绿色发展的潮流中去,进而推动整个行业、产业和我国经济的转型发展。同时,相关企业通过买卖碳配额可决绝自身发展问题,一方面,具有

碳排放权的企业,可以换取发展资金;另一方面,短期内无法达到碳排放标准的企业可以通过购买的方式获得向绿色发展转型的余地。

“CCER重启将是一个新的发展过程,短期内,交易量和交易价格很难达到100亿吨年和100元/吨的程度。这个市场应该逐步推进,科学规划和统筹减排配额,与市场化减排形成合力。同时,企业具有利益取向的特点,如何通过碳交易市场获得可观收益或将是企业自愿参与CCER交易中的关键所在。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

谈及未来企业如何更好地参与到CCER交易中,宋向清建议,首先,企业应充分认识到CCER对于企业减排的重要性,尽快熟悉CCER交易机制。其次,要积极融入CCER交易市场,利用其相对于配额而言更高的价格优势,降低企业的履约成本,提高整个碳市场的履约能力。