

今年首期LPR保持不变符合市场预期

业界预计后期仍有下调可能但空间收窄

■本报记者 刘琪

1月22日，2024年首期LPR(贷款市场报价利率)出炉。中国人民银行(以下简称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年1月22日，1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为4.2%。两个品种报价均与上期持平。

对于本月LPR的“原地踏步”，市场预期已有预期。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，1月份两个期限品种的LPR报价不变，符合市场普遍预期，主要原因是当月MLF(中期借贷便利)操作利率保持稳定，再加上银行净息差有低位下行趋势，报价缺乏下调LPR报价加点的动力。

1月15日，央行开展了9950亿元MLF操作，操作利率维持2.5%不变，表

明LPR的定价基础未发生变化，在很大程度预示了本月LPR也将保持不变。

“虽然2023年12月份商业银行再度下调存款利率，且范围和幅度较以往更大，在一定程度上有助于负债成本下降。但鉴于当前存款定期化、长期化趋势加剧，存款重定价周期较长，其利率下降的速度偏慢，效果短期难以显现。同时，考虑到新发贷款利率仍处下行通道，未见拐点，2024年年初贷款重定价压力较大，一季度银行净息差仍将显著承压，自发驱动LPR下调的内在动力较弱。”民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示。

在温彬看来，当前政策利率下调的必要性和紧迫性不高，但从央行表态、政策环境和实际需求等方面来看，3月份至4月份仍存降息可能，并有望引导LPR适度下行，进而推动融资成本稳中

有降，进一步激活生产消费信贷需求，稳固经济运行。

王青认为，受物价水平偏低影响，当前实体经济实际融资成本上升，着眼于提振宏观经济总需求，2024年上半年LPR报价有可能跟进MLF利率下调。

“考虑到当前在信贷投放过程中，出现部分贷款利率过度降低、存贷款利率‘倒挂’，进而形成资金空转现象，扰乱了存贷款利率改革成效。为此，央行提出要‘维护好存贷款市场秩序，进一步推动金融机构降低实际贷款利率’。结合央行前期提出的维持银行净息差和利润在合理水平，也意味着监管层面希望为银行留存实力应对负债，保持稳健可持续经营，并提升资金使用效率。”温彬认为，后续LPR进一步下调的空间收窄。同时，去年召开中央金融工作会议以来，央行在多个重要场合提及“优

化资金供给”“提升资金使用效率”，意味着结构性货币政策工具有望发挥更大作用。

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，今年LPR调整幅度或低于去年，预计央行将更加倚重结构性货币政策工具，通过运用MLF、再贷款、再贴现、PLS等工具引导金融机构优化信贷结构，提升信贷投放均衡性与效率。

温彬认为，为引导LPR继续下调，银行负债端成本进一步管控仍有必要。预计存款定价自律管理将进一步完善，存款利率仍有下调空间。在存款挂牌利率调降之外，还可采取压降MPA考核加点上限、对结构性存款和协议存款等特定高成本主动负债进行约束，以及完善存款利率市场化的定价机制等方式。

行业龙头领衔 年内92家港股公司发起回购

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺融

港股上市公司加大回购力度。Wind数据显示，截至1月22日《证券日报》记者发稿，年内已有92家港股公司发起回购，累计回购数量达7.16亿股，回购金额累计达207亿港元，相比去年同期的67亿港元，同比增长209%。

行业龙头公司领衔回购，加快回购节奏，加大回购力度。仅腾讯控股已出手回购13次，累计耗资近百亿港元，位居港股回购金额之首。美团-W亦开启上市以来的首次回购，累计回购金额近32亿港元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示，“行业龙头公司大手笔回购，向市场释放出积极信号，即当前公司股价被低估，上市公司愿意拿真金白银来回购。”

行业龙头大手笔回购

港股公司重金回购的节奏和力度不减。Wind数据显示，截至1月22日，港股市场回购前五名分别为腾讯控股、美团-W、汇丰控股、友邦保险、小米集团-W，回购金额分别约98亿港元、32亿港元、22亿港元、19亿港元、9亿港元，前五大公司回购金额占年内港股公司回购总额的87%。

其中，腾讯控股位居港股市场回购之首。仅1月份以来，腾讯控股累计有13个交易日均在回购，其中超10亿港元的回购已达到6次。腾讯控股还是2023年港股市场的“回购王”，全年共耗资484.3亿港元回购，占当年港股市场回购总额(1245.6亿港元)的38%。

有的港股公司持续进行大额回购。例如，友邦保险年内回购次数已达15次。其中，1月22日耗资1.55亿港元回购260万股。另外，据公司1月15日公告，公司在2022年3月份推出的100亿美元股份回购计划将在自动股份回购计划下继续进行。

越来越多的互联网龙头加入回购队伍。美团-W开启了自上市以来的首次回购，1月10日至1月22日，已出手回购8次，期间回购数量达4413.1万股，耗资近40亿港元。

美团董事会认为，股票回购可展示公司对自身业务展望及前景充满

信心，且最终会为公司带来裨益及为股东创造价值。公司现有财务资源足以支持股份回购同时维持稳健的财务状况。

此外，截至1月22日，港股上市公司小米集团-W斥资约9.18亿港元、快手-W斥资约3.33亿港元、药明生物斥资约2.91亿港元回购公司股份。

中泰国际策略分析师颜招骏表示，腾讯、美团等公司大手笔回购，表明这些公司有足够的现金流和资金实力来进行投资和回报股东。

现金大户将持续回购

港股公司股价承压，上市公司密集发起回购。进入2024年以来，港股市场持续低迷。截至1月22日收盘，年内恒生指数下跌12.24%，恒生科技指数下跌19.36%。

不过，1月份以来，南向资金仍持续涌入港股。Wind数据显示，截至1月22日收盘，年内南向资金合计净流入港股229.54亿港元。

从监管层面来看，为便利港股上市公司回购，港交所持续优化回购规则。2023年10月份，港交所曾就优化上市公司回购机制咨询市场，其建议主要包括，推出库存股份机制，列明豁免框架、允许上市公司在限制期内进行自动股份回购计划等。

目前，港股上市公司在回购时必须遵循一系列规则。其中“最低公众人士持股量”的要求会抑制一些大股东持股相对集中的公司进行回购。如后续可以引入库存股，或将解决公众人士持股量这一限制，进一步提升上市公司的回购意愿。

随着回购规则的优化，现金大户有望持续回购。沙利文捷利(深圳)云科技有限公司研究总监袁梅对《证券日报》记者表示：“截至最新财报，港股市场有大量公司账上现金超过其净资产或市值，这意味着其有充足的资金或动力施行股票回购计划。”

展望2024年，多数机构认为港股有望走出修复行情。银河证券研报认为，估值面来看，截至2024年1月19日，恒生指数、恒生科技指数和恒生中国企业指数市盈率分别为7.5倍、15.2倍和6.46倍，接近或已达到历史低点。后市若有政策的利好或美联储降息预期的边际变化，将催化港股反弹。

“新质生产力”成多地 2024年经济社会发展关键词

■本报记者 谢若琳
见习记者 张彦臻

1月21日，北京市第十六届人民代表大会第二次会议开幕。北京市市长殷勇作政府工作报告。报告提出，“积极培育产业新优势新动能，加快构建现代化产业体系发展新质生产力”。

不只北京，近日，多地在政府工作报告中提及新质生产力，并将培育新质生产力作为2024年的一项重点工作。

例如，重庆市在政府工作报告中提出，2024年将坚持以科技创新推动产业创新，促进产业集群、技术创新、融合发展，大力培育新质生产力；四川省在政府工作报告中提及，以科技创新引领现代化产业体系建设，“加快形成新质生产力”。

“加快形成新质生产力需要多方面的努力。”中关村物联网产业联盟副秘书长、专精特新企业高质量发展促进工程执行主任袁帅告诉《证券日报》记者，政府可以引导政策引导、资金支持、人才培养等方式促进新质生产力的形成；企业需要加强技术创新和产业创新；资本市场可以通过提供融资支持，推动企业并购重组等方式来促进新质生产力的形成。

在政策引导方面，多地在政府工作报告中给出了加快发展新质生产力的具体方案。如，北京提出了实施制造业重点产业链高质量发展行动、加快推进集成电路重大项目、优化专精特新企业梯队培育体系等7项具体任务，着力培育新质生产力。

董忠云表示，在加快形成新质生产力的过程中，资本市场首先可以提供融资支持，通过股票发行、债券融资、风险投资等多种途径，为新质生产力提供资金支持，进而促进新质生产力的形成；其次，资本市场通过为企业提供并购重组的平台，能够帮助新质生产力企业整合资源、拓宽市场，进一步提升核心竞争力；再次，资本市场通过价值发现功能，能够高效识别和“奖励”具有成长性和创新能力的企业，引导社会资本加速流向最具发展潜力的新质生产力领域，从而加快整体社会新质生产力的培育。

激励与约束并重 年内28份股权激励计划刷新进度

■本报记者 田鹏

1月22日，爱丽家居、塑变电气先后披露拟启动2024年股权激励计划的消息。至此，年内刷新股权激励进度的上市公司增至25家，股权激励计划增至28份。

借由股权激励机制深度绑定技术人才激发企业中长期内生动力，已然成为上市公司念好“人才经”的重要抓手。而在尊重人才需求、加大激励力度的同时，合理约束、加强管理同样不容忽视。1月19日，上海证券交易所(以下简称“上交所”)修订《上海证券交易所上市公司自律监管指引第10号——纪律处分实施标准》(以下简称《纪律处分实施标准》)，将科创板核心技术人才纳入监管对象。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，科技是第一生产力，人才是第一资源、创新是第一动力。在良好的激励机制下，核心技术人才的积极性和主动性将被充分激发，进而赋能企业持续突破关键核心技术，在适当的约束中，核心技术人才行为得以进一步规范，与激励机制形成合力，共同助力资本市场激发科技企业活力的健康生态体系建设。

深度绑定人才

近年来，在资本市场和科技创新愈加深度融合过程中，股权激励作为一种市场化的中长期激励方式，在充分调动核心骨干人才的积极性、提升企业活力和竞争力方面持续发挥着积极作用，越来越多的企业也顺势加入股权激励“大军”之中，以此深度绑定人才，进一步激发企业科技创新活力。

据Wind数据统计，2024年以来，截至1月22日，共有25家A股上市公司披露股权激励相关公告，涉及股权激励计划28份，其中2份已实施，剩余26份均处于董事会预案阶段。

进一步来看，定向发行的限制性股票激励计划凭借激励对象仅需支付较少的资金成本以及无需公司承担财务压力等优点，占据着股权激励计划的主体地位。数据显示，上述28份股



股权激励计划中，有26份选择拟通过定向发行股票方式进行股权激励(含3份拟通过定向发行股票获得股票期权)，剩余2份拟通过提取激励基金买入流通股形式实施计划。

从激励标的物来看，限制性股票成为上市公司实施股权激励的首要考量。上述28份股权激励计划中，有25份选择限制性股票。于激励对象而言，其往往能够以低于市价50%的价格获得股票所有权，收益确定性较大；于上市公司而言，限制性股票对于锁定期和激励范围等约束可以更加有针对性地发挥激励效果，确保人才梯队稳定。

虽然激励方式和标的物各有千秋，但本质上既可以在一定程度上改变公司的核心人才配置，又可以有效地吸引中层管理人员，从而增强公司的核心竞争力。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示，根据高新技术企业本身的特性，股权激励使得企业内部核心技术员工的利益

趋于一致，从而更好地实现科研成果的转化，提高企业的核心竞争力与营业能力。

纳入相关监管

念好“人才经”，不仅体现在尊重人才需求、加大激励力度上，也体现在对核心技术人才的合理约束中，其往往能够以低于市价50%的价格获得股票所有权，收益确定性较大；于上市公司而言，限制性股票对于锁定期和激励范围等约束可以更加有针对性地发挥激励效果，确保人才梯队稳定。

《纪律处分实施标准》提出，将科创板上市公司的核心技术人才纳入相关监管对象，并重点明确了红筹企业重大非关联交易及关联交易违规、红筹企业存托凭证信息披露违规、科创属性相关事项信息披露违规、表决权差异安排违规、违反科创板特别规定的股票买卖行为等处理标准。

Wind数据统计显示，截至1月22日，A股市场共有核心技术人才5422人。其中，科创板拥有核心技术人才3098人，占A股市场整体的比例近60%(57.14%)。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜对《证券日报》记者表示，于科创板上市公司而言，加强对核心技术人才的监管，有助于保障公司技术创新活动的正常进行，避免其偏离公司的战略方向，同时也保护了投资者的利益。

于资本市场而言，《纪律处分实施标准》将科创板上市公司的核心技术人才纳入相关监管对象，更是对资本市场自律监管体系的完善，有利于进一步提高体系的规范性、适应性、透明度。

科创板聚焦“硬科技”定位，因此拥有核心技术人才也成为企业申请科创板发行条件的必备要素。如《首次公开发行股票注册管理办法》对发行人明确提出“拥有关键核心技术，科技创新能力突出，主要依靠核心技术开展生产经营”等要求。由此可见，将核心技术人才纳入相关监管对象也意味着，对于核心人才的“约束”已从进入资本市场之初，延伸至借助资本市场发展全过程中，从而有利于打造更为健康的市场体系。

万亿元规模银发经济催生新赛道 民政部将制定完善金融支持政策措施

■本报记者 杜雨萌

“银发经济涉及面广、产业链长、业态多元，涵盖一二三产业，孕育着新机遇，也必将催生新领域和新赛道。”1月22日，国家发展改革委副秘书长张世昕在国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会上说。

1月15日，国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》(以下简称《意见》)，提出4个方面26项举措，这是新时代推动银发经济发展的纲领性文件。

谈及银发经济的内涵，国家发展改革委社会发展司司长刘明介绍，国家发展改革委广泛征求了相关部门、专家学者、群众代表的意见，参考了主要国家经验做法，综合考量后将银发经济界定为向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和。具体来看，包含“老年阶段的老龄经济”和“未老阶段的备

老经济”两个方面。

“首先，从国家的规划引领看，发展银发经济充分呼应并落实积极应对人口老龄化国家战略。其次，从个体的生命周期看，老年阶段和未老阶段并不是割裂开的，应作为有机整体统筹谋划。第三，从社会的代际传递看，银发经济发展离不开各年龄群体的共同参与。”刘明说，发展银发经济，既是提高民生福祉的坚实支撑，也是建设现代化经济体系的重要举措。推动银发经济发展，要坚持统筹协调原则，把积极应对人口老龄化和促进经济社会发展相结合，兼顾老年期需求和全生命周期准备，统筹推动养老事业和产业协同发展，促进多元业态深度融合，加强制度政策衔接配套，整体推进银发经济高质量发展。

近年来，老年人多层次、多样化、个性化的消费需求，促进了我国老年用品产业的发展。工业和信息化部消费品工业司司长何亚琼介绍，据统计，

2023年我国老年用品市场的规模达到了5万亿元，产品种类和数量也具备了一定规模。

何亚琼表示，下一步，工信部将针对老年人衣食住行医等不同场景的需求，鼓励和引导生产企业开发更多更加人性化、品质化、品牌化、实用化的老年用品，同时，千方百计提升品质、优服务。

商务部服务贸易和商贸服务业司负责人朱光耀表示，下一步，商务部将立足职能，积极促进银发经济发展，更好满足银发群体的消费需求，增进老年人福祉。重点将做好三方面工作：一是优化银发消费发展环境。深入推进一刻钟便民生活圈建设，鼓励试点地区社区开展商业设施适老化改造，发展社区食堂，扩大老年助餐服务，鼓励家政、护理人员进社区，提高便民服务“温度”。

二是加强国际合作，促进银发经济发展。依托自由贸易试验区、国家服务业扩大开放综合示范区、服务贸易创新发展示范区等对外开放载体，加强银发经

济跨区域、国际性合作。三是推进家政服务业提质扩容，强化发展支撑。

《意见》对养老服务工作提出了新的任务要求，民政部养老服务司负责人李永新称，民政部将重点做好三方面工作：一是增加养老服务供给。包括“发展老年助餐服务”“完善养老照护服务”“补齐农村养老服务短板”等。二是培育养老服务业新业态。发展养老金融，制定完善金融支持养老服务发展政策措施，拓宽养老服务机构融资渠道，丰富养老金融产品和服务供给。三是强化养老服务要素保障。打击涉老诈骗行为，立足民政部职责，扎实做好养老服务领域非法集资等诈骗的防范化解工作，强化日常监督管理，加强养老机构预收费监管，全面压降养老服务领域非法集资等诈骗风险。

李永新同时称，下一步，民政部将持续推进居家养老服务网络建设，如期完成“十四五”期间建成500个示范性社区居家养老服务网络的目标。