

维护银行体系流动性合理充裕 央行连续2个月缩量平价续作MLF

■本报记者 刘琪

为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，7月15日，中国人民银行（以下简称“央行”）以利率招标方式开展了1290亿元7天期逆回购操作。此外，央行开展1000亿元中期借贷便利（MLF）操作，充分满足金融机构需求。7天期逆回购及MLF操作利率分别维持1.8%、2.5%不变。

鉴于本月有1030亿元MLF到期，故MLF口径下实现净回笼30亿元，这也是央行连续第二个月缩量平价续作MLF。对于本月MLF缩量续作的原因，分析人士普遍认为，当前资金面稳健宽松，市场对MLF的需求不高。

Wind数据显示，6月份，一年

期AAA级同业存单到期收益率均值为2.03%，低于当前2.5%的MLF操作利率。7月份以来，截至7月12日，该指标进一步降至1.96%，表明金融机构对于MLF的需求不强。此外，DR007（银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率）运行平稳。截至7月12日，DR007月内均值为1.8%，与当前短期政策利率持平；DR001（银行间市场隔夜质押式回购加权平均利率）月内均值为1.7%。

值得一提的是，央行于7月8日发布公告称，即日起将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作，临时隔夜正、逆回购操作的利率分别为7天期逆回购操作利率减点20个基点和加点50个基点。也就是说，当前临时隔夜正、逆回购操作利率分别为1.6%、2.3%。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示，本周面临税期，由于7月份是缴税大月，资金面或有波动。为此央行在7月15日进行1290亿元逆回购操作，通过短端资金注入流动性。后续如果资金面波动过大，央行也可能开展临时逆回购操作平抑资金波动，预计波动幅度将小于往年同期。

从今年以来MLF操作规模来看，1月份、2月份为缩量续作，3月份、4月份为缩量续作，5月份为缩量续作，6月份、7月份为缩量续作。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，近期MLF投放量较低并非释放数量收缩信号，主要是当前银行在货币市场的融资成本明显低于通过MLF向央行融资的成本。当前正处于

宏观经济回升向上过程的关键阶段，仍需货币政策有效发挥逆周期调节作用。

从MLF操作利率来看，自去年8月份下调至2.5%以来，一直“按兵不动”。温彬认为，目前调降政策利率面临商业银行净息差和人民币汇率的内外部双重约束。

央行行长潘功胜近期在2024陆家嘴论坛上表示：“未来可考虑明确以央行的某个短期操作利率为主要政策利率，目前看，7天期逆回购操作利率已基本承担了这个功能。其他期限货币政策工具的利率可淡化政策利率的色彩，逐步理顺由短及长的传导关系。”

在温彬看来，未来MLF的政策利率色彩和作用将逐步淡化。从近年实践看，短期市场利率围绕政策利率为中枢波动，政策利率的引

导效果较好，而作为中期政策利率的MLF利率时常与同期限市场利率走势出现一定偏差。此外，MLF利率与LPR（贷款市场报价利率）之间的“脱钩性”也正逐渐显现，二者不同步性加大。

“在此背景下，央行开始聚焦于管好短期利率（如7天期逆回购利率），中期利率推动主要由市场决定。通过逐步淡化MLF利率的政策色彩，进而理顺各项货币政策工具由短及长的利率传导机制，成为下一阶段健全利率市场化调控机制的重要方向。”温彬表示，考虑到现阶段MLF“量多价高”，要淡化其政策利率地位，首先需要把MLF的量降下来。过去央行通过MLF等来释放流动性，投放基础货币，未来可能主要通过降准或者央行购买国债来实现基础货币投放。

财政部决定 开展国债做市支持操作

■本报记者 韩昱

财政部网站7月15日发布《关于开展2024年7月份国债做市支持操作有关事项的通知》（以下简称《通知》）。《通知》显示，为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，财政部决定开展国债做市支持操作。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示，财政部作为国债发行主体直接进行国债做市操作，具有一定的优势，可以有效促进债券市场和资本市场稳定。这也可加快债券市场资金流动，促进债券市场良性循环发展。

从主要安排看，此次操作涉及2024年记账式附息（十一期）国债和2023年记账式附息（二十六期）国债，操作金额分别为12.7亿元和12.2亿元，期限均为10年，操作方向均为随买，竞争性招标时间为7月16日。

据了解，国债做市支持机制是指财政部在全国银行间债券市场运用随买、随卖等工具，支持银行间债券市场做市商对新近发行的关键期限国债做市的市场行为。

当某只关键期限国债在国债二级市场上乏人问津，呈现明显供大于求现象时，财政部从做市商手中予以买回，即随买操作；当某只关键期限国债在国债二级市场出现明显供小于求现象时，财政部向做市商卖出适量国债以供流通，即随卖操作。

“国债做市支持操作是财政部对国债做市调节的具体行为，有助于提升国债二级市场的活跃度。”巨丰投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示。

从投标限定角度看，本次操作标位变动幅度为0.08元，最高、最低标位差上限为45个标位。根据《通知》，本次随买券将于7月19日起与同期国债合并上市交易。中标参与机构不迟于2024年7月17日，将随买操作款缴入财政部指定资金账户，缴款日期以财政部指定账户收到款项为准。

关于此操作对债券市场的影响，张依群认为，一方面，可使债券市场发展的正向预期明显，有利于以债券市场为切入点推动资本市场活跃；另一方面，可以有效引导债券市场利率，增强国债的吸引力、流动性。此外，有助于扩大债券市场容量，打通债券、资金、项目、融资等资本链条通道，引导债券市场正向发力，大力提振市场信心，促进实体经济高质量发展，让债券市场成为可信赖、更安全的重要资本市场。

力挺煤电低碳化改造建设项目 两部门明确可利用超长期特别国债

本报讯（记者杜雨萌）7月15日，国家发展改革委、国家能源局对外发布《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》提出，发挥政府投资放大带动作用，利用超长期特别国债等资金渠道对符合条件的煤电低碳化改造建设项目予以支持。

此次《行动方案》的出台，旨在统筹推进存量煤电机组低碳化改造和新建煤电机组低碳化建设，提升煤炭清洁高效利用水平，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，助力实现碳达峰碳中和目标。

为此，《行动方案》提出，到2025年，首批煤电低碳化改造建设项目全部开工，转化应用一批煤电低碳化改造技术；相关项目年度碳排放较2023年同类煤电机组平均碳排放水平降低20%左右，显著低于现役先进煤电机组碳排放水平，为煤电清洁低碳转型探索有益经验。到2027年，煤电低碳化改造技术路线进一步拓宽，建设和运行成本显著下降；相关项目年度碳排放较2023年同类煤电机组平均碳排放水平降低50%左右，接近天然气发电机组碳排放水平，对煤电清洁低碳转型形成较强的引领带动作用。

从改造和建设方式来看，《行动方案》明确了生物质掺烧、绿氨掺烧及碳捕集利用与封存三种方式。其中，在生物质掺烧方面提出，利用农林废弃物、沙生植物、能源植物等生物质资源，综合考虑生物质资源供应、煤电机组运行安全要求、灵活性调节需要、运行效率保障和经济可行性等因素，实施煤电机组耦合生物质发电。改造建设后煤电机组应具备掺烧10%以上生物质燃料能力，燃煤消耗和碳排放水平显著降低。

《行动方案》称，优先支持在可再生能源资源丰富、经济基础较好、地质条件适宜的地区实施煤电低碳化改造建设。因地制宜实施生物质掺烧项目，所在地应具备长期稳定可获得的农林废弃物、沙生植物、能源植物等生物质资源。实施绿氨掺烧的项目，所在地应具备可靠的绿氨来源，并具有丰富的可再生能源资源以满足绿氨制备需要。实施碳捕集利用与封存的项目，所在地及周边应具备二氧化碳资源化利用场景，或具有长期稳定地质封存条件。

从降碳效果来说，《行动方案》给出了明确的标准：即2025年建成投产的煤电低碳化改造建设项目，年度碳排放应显著低于自身改造前水平或显著优于现役先进水平，并较2023年同类煤电机组平均碳排放水平降低20%左右。通过持续改造提升，2027年建成投产的煤电低碳化改造建设项目，年度碳排放较2023年同类煤电机组平均碳排放水平降低50%左右，接近天然气发电机组碳排放水平。同等条件下，优先支持度电碳排放更低、技术经济性更好的项目。

《行动方案》还提出，对纳入国家煤电低碳化改造建设项目清单的项目，在统筹综合运营成本、实际降碳效果和各类市场收益的基础上，探索建立由政府、企业、用户三方共担的分摊机制，给予阶段性政策支持。鼓励符合条件的项目通过发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）、绿色债券或申请绿色信贷、科技创新和技术改造再贷款等渠道融资，吸引各类投资主体参与和支持煤电低碳化改造建设。

宏观数据解读

6月份七十城房价环比降幅总体收窄 房地产市场活跃度有所提升

■本报记者 孟珂

7月15日，国家统计局发布数据显示，6月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体收窄；同比下降，其中一线城市二手住宅同比降幅收窄。

58安居客研究院院长张波对《证券日报》记者表示，从6月份数据来看，房地产政策对市场的效力处于释放之中，市场情绪已呈现一定分化。

三季度市场企稳概率提升

从环比来看，6月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.5%，降幅比5月份收窄0.2个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降0.6%、1.2%和0.7%，上海上涨0.4%。

二手房方面，6月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.4%，降幅比5月份收窄0.8个百分点，其中北京、上海今年以来首次转涨，分别上涨0.2%和0.5%，广州、深圳分别下降1.5%和1.0%。

“6月份安居客线上新房找房热度环比上涨20.5%，同比上涨11.1%，包括用户找房热度等先行指标持续提升，都预示着三季度市场企稳的概率不断提升。”张波分析，尤其是上海在经历了几个月二手房“以价换量”之后，6月份出现量价齐涨，这是市场有所复苏的重要信号。

从二线、三线城市来看，在新房方面，二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.7%，降幅与5月份相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.6%，降幅比5月份收窄0.2个百分点。

在二手房方面，二线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%，降幅比5月份收窄0.1个百分点。三线城市二手住宅销售价格环比下降0.9%，降幅与5月份相同。

值得关注的是，6月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有64个和66个，均比5月份减少4个。

诸葛数据研究中心高级分析师关荣雪对《证券日报》记者表示，总体来看，6月份新房价格走势趋稳改善，上涨城市个数增加，总体降幅收窄，但底部徘徊态势未改，价格下跌城市个数依旧占据主要份额。6月份，降价走量仍是房企主要的营销手段，价格持续以跌为主也在预期之内。

政策效应逐渐释放

7月15日，国家统计局新闻发言人表示，各地区各部门适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，因地制宜施策，积极调整优化房地产政策，扎实做好保交楼工作，支持刚性和改善性住房需求，政策效应逐渐释放，房地产市场活



跃度有所提升。

数据显示，上半年，全国新建商品房销售面积、销售额同比分别下降19.0%、25.0%，降幅比前5个月收窄1.3个百分点、2.9个百分点；房屋新开工面积、房地产开发企业到位资金降幅也有所收窄。

“从相关部门了解的情况看，近几个月二手房网签面积同比也有所增长，一线城市6月份成交面积环比增长较快。”上述发言人表示，保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等

“三大工程”积极推进，有利于构建房地产市场发展新模式，也为投资扩张增添了动力。上半年，房地产“三大工程”拉动房地产开发投资0.9个百分点。当然也要看到，目前房地产相关指标仍在下降，房地产市场仍处在调整转型过程中。

中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静对《证券日报》记者表示，当前在“以价换量”以及政策显效下，重点城市二手房市场活跃度保持在较高水平，新房市场活跃度亦出现一定边际改善，但市场

调整压力仍存。

展望未来，陈文静表示，短期来看，下半年“稳市场”“去库存”政策有望继续落地落实，随着各项举措积极显效以及高基数效应的明显减弱，下半年新房销售规模下行业态有望进一步放缓，核心城市市场活跃度或将有所修复。

张波表示，三季度是市场复苏的关键期，政策的持续推进有利于一线城市保持量价齐升态势，并带动更多热点二三线城市市场信心复苏。

上交所积极推进“科创板八条”落实落细 密集开展系列活动共促改革发展

■本报记者 田鹏

自6月19日中国证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（以下简称“科创板八条”）以来，相关举措如何尽快落地生效成为市场关注焦点。

作为“科创板八条”的践行者与推动者，近期，上海证券交易所（以下简称“上交所”）举措不断，接连举办系列专题培训，召开有关机构座谈会，推出示范案例加速落地、研究推出主题指数等，这背后反映出的是上交所广泛听取市场各方意见建议，致力于将“科创板八条”切实贯彻到位，释放制度红利，激发市场活力。

与此同时，在系列活动的引领下，资本市场高质量发展的建设合力持续汇聚：证券公司充分发挥直接融资“服务商”、资本市场“看门人”、社会财富“管理者”的职能；基金公司等发挥投资端改革的“先锋”作用，携手推动科技创新；创投机构积极参与其中，与监管部门共同

促使更多优秀案例落地。

汇聚形成改革发展合力

“科创板八条”聚焦强监管防风险促进高质量发展主线，具体包括进一步突出科创板“硬科技”特色，健全发行承销、并购重组、股权激励、交易等制度机制，更好服务科技创新和新质生产力发展。

为进一步推动相关政策举措落实落细，上交所率先组织召开证券公司专题培训会、座谈会，通过交流宣导，凝聚行业共识，进一步引导证券公司提升专业服务能力和执业质量。其中，并购重组相关内容作为“科创板八条”的重要内容，成为会议焦点所在。

参会代表机构表示，希望并购重组股份对价分期支付等创新制度尽快落地。同时，相关代表就支持非同一控制下吸收合并、优化跨境并购政策、进一步提升审核效率等也提出意见建议；上交所相关负责人表示，将一以贯之践行“三开门”理念，加强与市场各方的沟通

协调，加快推动更多具有示范意义的并购重组案例落地。

此外，基金公司作为深化投资端改革的重要参与者，是完善交易机制、丰富科创板指数和ETF品种的关键主体。基金公司代表在座谈会中表示，下一步，将持续深化投资端改革，加快推出更多科创板ETF产品，丰富产品布局，满足投资者的多元化资产配置需求。上交所则表示，鼓励和支持各家公司差异化发展，充分发挥市场化筛选机制的作用，加快发展科创板特色指数，挖掘科创板中的优质企业。

创投机构作为科创板建设的另一重要参与者，是促进科技、产业与资本良性循环的重要力量。为此，上交所组织相关机构召开座谈会，就“耐心资本”的培育生态、并购重组、“募投管退”循环等方面进行交流。

上交所表示，希望创投机构坚定信心、久久为功，陪伴优质“硬（硬科技）卡（卡脖子）替（进口替代）”企业成长，引导被投企业合理选择IPO、并购等多元方式登陆资

本市场。

激发并购重组主体活力

记者进一步整理系列活动内容发现，加快示范性案例落地见效成为各个活动的主旨内容。在这过程中，上市公司作为示范性案例的核心参与者和受益者，成为“科创板八条”落实到位的关键所在。

上交所先后召开科创板集成电路公司和生物医药公司专题培训及座谈会，详细讲解“科创板八条”涉及科创板“硬科技”定位、发行承销、股权激励、并购重组、股权激励、交易及产品、全链条监管、市场生态等8个方面的35项举措的同时，也邀请市场机构以及上市公司分享产业并购逻辑和宝贵经验。

为支持上市公司通过并购重组提升投资价值，上交所还联合上海证监局在上海辖区内开展并购重组调研，并透露下一步还将在北京、安徽等地持续开展并购重组调研。

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，上市公司并购重组具有优化资源

配置、加快技术整合等多重功能。“科创板八条”进一步明确，支持产业链上下游的并购整合，提高并购重组估值包容性，有利于发挥资本市场枢纽功能，支持上市公司聚焦做优做强主业。

事实上，“科创板八条”出台以来，已有多家公司积极行动，开展产业并购整合。例如，6月21日，芯联集成披露重组预案，拟通过发行股份及支付现金的方式，收购未盈利资产芯联越州剩余72.33%股权；6月23日，纳芯微披露收购公告，以现金方式收购矽睿科技直接持有的麦歌恩79.31%股份，收购对价8亿元；6月26日，艾迪药业公告称，拟通过支付现金购买华西银峰、湖南可成、志志怀、陈雷、姚繁狄合计持有的南京南大药业有限责任公司31.16%的股权，交易价格约1.5亿元。

展望未来，上交所表示，将坚定不移支持上市公司运用“科创板八条”推出的创新制度和工具，来增强核心竞争力，特别是发挥资本市场并购重组主渠道作用，助力科创公司加强产业横向整合、纵向协同。