

8月份LPR不变符合市场预期 业界认为年内仍有下调空间

■本报记者 刘琪

8月份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,8月20日,1年期LPR为3.35%,5年期以上LPR为3.85%。两个品种报价均维持前值不变,符合市场预期。

7月份两个期限品种LPR报价分别下调10个基点,加之本次报价前央行主要政策利率(7天期逆回购利率)保持稳定,因此8月份两个期限品种LPR报价不变符合市场预期。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,考虑到现阶段宏观经济总体保持回升向好态势,各类风险得到有效控制,连续下调政策利率并引导LPR报价跟进连续下调的必要性不大。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,8月份LPR报价持平前期,一方面是因为7月份LPR报价实现调降,短期内没有进一步下调必要;另一方面是二季度

商业净息差虽环比持平,但压力仍大,LPR报价短期继续下调空间受限。此外,近期市场资金利率触底回升,市场化负债成本相对上行,也削弱了LPR报价短期继续下调的空间。

值得一提的是,在2019年8月份LPR改革初期,LPR主要参考当时的中期政策利率即MLF(中期借贷便利)利率,并综合考虑资金成本、风险溢价等市场因素报出。央行在《2024年第二季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)中提出,随着利率市场化改革不断深化,商业银行定价能力进一步提升,市场化利率形成机制更加有效,MLF利率对LPR的参考作用下降。同时,部分报价行报出的LPR偏高,与其最优质客户贷款利率之间出现较大偏离,一定程度影响了报价质量。

为此,在明确7天期逆回购操作利率作为主要政策利率的同时,中期政策利率正在逐步淡出。以2024年7月份为例,当月15日MLF利率未

作调整,7月22日7天期逆回购操作利率下降10个基点,同日报出的LPR迅速作出反应并跟随调整,也表明LPR报价转向更多参考央行短期政策利率,由短及长的利率传导关系在逐步理顺。

“继7月25日央行月内第二次操作MLF,并跟随逆回购利率下调20个基点之后,8月15日央行再公告本月到期的MLF将于8月26日续做,意味着MLF操作将常规性后延,以进一步推动LPR与MLF脱钩。”温彬认为,未来随着利率市场化改革不断深化,MLF利率对LPR的参考作用下降,将更多转向参考央行短期政策利率,逐步疏通由短及长的利率传导关系,持续促进金融机构提升自主定价能力。

展望后期,分析人士普遍认为,年内LPR仍有下调空间。中信证券首席经济学家明明表示,《报告》提到“在防范资金沉淀空转的同时,支持金融机构按照市场化法治化原则,深入挖掘有效信贷需求,加快推

动储备项目转化”,延续强调资金防空转的同时,提及对于有效信贷需求的挖掘,换言之仍然较多看重信贷资金效率。考虑到今年以来社融信贷增速持续偏弱,年内LPR或仍有下行空间。

“综合考虑经济运行态势及物价水平,四季度央行还有可能再度下调主要政策利率,也就是7天期逆回购利率,下调幅度估计在10个基点到20个基点。届时或将引导LPR报价跟进下调。”王青说。

温彬认为,严禁“手工补息”监管持续和7月份存款挂牌利率再次下调,使得银行负债成本总体继续改善,为LPR报价再次下调创造一定空间。另外,当前部分优质客户的实际贷款利率已远远脱离了LPR,7月份LPR报价下调后,较实际发生贷款利率仍明显偏高,为提高LPR报价质量,更真实反映贷款市场利率水平、减少偏离度,LPR仍存下调可能,以进一步提升报价有效性和精准性。

全国首笔“数据资产挂钩抵押贷款”落地 数据资产变现创新实践再进一步

■本报记者 田鹏

日前,西部数据交易中心与华夏银行重庆分行携手合作,成功创设并落地全国首笔“数据资产挂钩抵押贷款”,为重庆两江智慧城市建设发展有限公司(以下简称“两江智慧城投”)提供130万元贷款。与以往的数据资产信贷业务有所不同,此次业务极具创新性地将贷款利率与企业数据资产价值紧密挂钩。也就是说,当企业的数据资产价值不断提升时,贷款利率便会随之下降。

中国移动通信联合会区块链与数据要素专业委员会主任陈晓华在接受《证券日报》记者采访时表示,企业持有的数据资产与贷款利率相挂钩,具有多方面的积极意义。其一,能够切实有效地降低银行的信贷风险。其二,依据企业数据资产价值的提升来降低贷款利率,这种灵活的计息方式极大地平衡了企业的偿付压力,充分调动了企业盘活数据要素的积极性。在未来的发展中,这一模式必将在实践的不断检验中持续完善,朝着多样化、标准化、智能化的方向坚定迈进。与此同时,它还将有力地加速催生更为丰富多元的数据资产融资方式,进而推动数据变现市场加速步入规范发展的快车道。

数据资产变现再现创新实践

两江智慧城投是一家专注于城市智慧照明建设、数字化项目建设以及车联网建设的高新技术小微企业。该企业在数据处理、运用和集成等方面展现出较强的实力与较高的专业技术水平。此次信贷业务能够顺利落地,正是基于企业在数据资源方面的突出优势。

两江智慧城投方面表示,近期,随着上游需求的迅速增长,企业订单大量增加。在这种情况下,如何充分发挥企业的数据资产优势,为企业注入低成本的关键所在。

据悉,此次两江智慧城投获批的“数据资产挂钩抵押贷款”产品,是由华夏银行重庆分行与西部数据交易中心共同创设的一款创新金融产品。企业通过将持有的数据资产在西部数据交易中心进行线上抵押登记,进而向金融机构办理融资。

有业内人士告诉《证券日报》记者:“此前,数据交易中心等中介机构主要是通过出具风险评估报告等方式帮助金融机构制定更加合理的授信额度。两江智慧城投则是通过将数据资产进行抵押登记以获取融资,这也意味着中介机构或银行对风险资产将具有更高的处置权。”

值得注意的是,与此前数据资产信贷业务多为固定利率不同,此次信贷产品创新地将贷款利率与企业数据资产价值相挂钩,实现了计息方式的灵活。这不仅更

加契合小微企业的发展需求,也是对数据资产变现方式的又一次积极探索。

“这一创新为金融机构破解数字资产信贷难题提供了一个新的模式和借鉴。”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,这种“前高后低”的灵活计息方式,有助于降低企业融资成本,提升企业数字资产管理积极性,挖掘数字资产价值等;同时,作为金融机构信贷产品创新的一次有益尝试,有助于进一步提升金融服务高新技术企业支持力度,助力新质生产力体系加快形成与发展。

数据资产变现驶入快车道

今年,随着数据元年开启,数据资产变现驶入快车道,借由数据资产交易、入表入账、出资增资和增信融资等途径,数据资产正加速“活”起来。

以数据资产交易为例,今年以来,深圳数据交易所、广州数据交易所、贵阳大数据交易所、北京国际大数据交易所、上海数据交易所等五大数据交易所,其交易金额均已大幅超越去年全年水平。

此外,在数据资产入表入账方面,截至目前,至少有12家A股上市公司在2024半年报中对数据资源进行了披露(包含后期更改数据的4家)。叠加一季报情况,年内累计已有超30家A股上市公司在财务报表中披露了数据资源相关情况。

增信融资方面,年内典型案例更是如雨后春笋般不断涌现:3月5日,中国银行山西省分行成功向山西鹏景科技有限公司发放数据资产无质押贷款额度900万元;5月23日,邢台市主城区企业供水行为分析数据资产顺利完成质押登记,并在银行获批授信金额2000万元;7月4日,深圳优钱科技有限公司通过数据资产进行质押,获得交通银行深圳分行的1000万元数据融资贷款等等。

不论数据资产变现途径如何,背后都是推动数据要素从潜在价值向实际价值的转化,是对数据要素市场化配置的积极探索。这一过程不仅激发了数据的活力,让数据成为推动经济发展的新引擎,还促使企业更加重视数据资产的管理和运营,提升自身在数字经济时代的竞争力。

正如前述市场人士对《证券日报》记者表示,无论是固定利率,亦或是灵活的计息方式,其本质皆在于激发企业对数据资产的高度重视,促使数据要素加速成为企业发展的强劲助推器。

具体而言,固定利率的存在使得企业对未来的发展预期能够更加明确清晰。在这种较为稳定的利率环境下,企业可以更为精准地进行财务规划和预算安排,为企业的长期发展战略提供坚实的基础和可靠的保障。而灵活的计息方式,则在一定程度上对企业起到了督促作用,激励企业不断提升数据资产的价值。

“数据资源”亮相三大运营商中报 上市公司数据资产入表迈向实操阶段

■本报记者 李乔宇

随着8月20日晚间中国电信正式披露2024年半年度报告,三大运营商半年报均已披露完毕。与往期财报相比,三大运营商齐推数据资产入表,为此次财报一大亮点。

具体来看,在合并资产负债表,中国移动将数据资源列入无形资产以及开发支出。数据显示,截至6月30日,中国移动无形资产为466.22亿元,其中数据资源为2900万元;开发支出为23.19亿元,其中数据资源为4100万元。中国移动同时表示,截至6月30日,中国移动费用化研发支出中包含与数据资源相关的研发支出约1.21亿元。

中国移动方面称,在大数据业务领域,中国移动依托梧桐大数据平台,沉淀数据资源超2000PB,数据治理水平达到国内最高等级(DCMM五级),数据年调用量达千亿次,在数据治理、应急管理、智慧文旅等多个行业被广泛应用。

中国电信以及中国联通的数据资源则被列入开发支出。中国电信开发支出为28.77亿元,其中数据资源1.05亿元。公告显示,截至6月30日止6个月期间,中国电信符合资本化条件的数据资源研究开发支出为1.05亿元。

中国联通财报显示,截至6月30日,中国联通开发支出为37.89亿元,其中数据资源为8476.39万元。中国联通还在公告中表示,截至6月30日,中国联通开发支出余额中包含尚在开发中的数据资源约0.85亿元,主要包含为现有数据产品和服务提供支撑的行业数据库和模型等。

德邦证券披露的研报显示,运营商数据资源入表0-1落地,有望成为未来资产项目下新的创收来源。德邦证券认为,电

信运营商数据体量庞大,一致性好、活跃度,是数据交易的优质资源。运营商在用户规模、网络覆盖、连接数量上优势明显,其数据价值是一座储量惊人的“数据富矿”,是推动数据资源化、资产化沉淀的核心力量。

南开大学金融发展研究院院长田利辉告诉《证券日报》记者,通信运营商数据资产入表,释放了行业对数据管理和应用能力提升的信号,展现了对数据资产商业化潜力的积极探索。同时数据资产入表可以增加企业的财务透明度,有助于投资者更全面地了解企业资产状况,能够促进内部管理,加强数据管理和应用,提高数据的质量和利用效率,推动创新发展。

谈及数据资产入表对于财报的具体影响,田利辉表示,对于资产负债表而言,数据资源入表会增加资产项下的数值,提高资产总额,同时也可增加负债项下的摊销或折旧费用。从利润表来看,数据资源的摊销费用会影响净利润,如果数据资源带来新的收入来源,也可增加营业收入;从现金流量表而言,数据资源的购置和维护会体现在经营活动产生的现金流量中。

“数据资源入表是通信运营商挖掘数据价值、探索新的商业模式的第一步。”田利辉认为,通过数据分析和应用,运营商可以提供更精准的服务和产品,创造新的收入来源。但这也取决于运营商如何有效利用这些数据资源,以及市场对数据相关服务的接受程度。

德邦证券创始人况玉清告诉《证券日报》记者,与三大运营商的体量相比,此次入表的数据资产并不算多,因而很难对公司业绩产生实质性影响。“但三大运营商此次集体实行数据资产入表具有较强的标杆意义,在央企积极带头探索所形成的示范效应下,上市公司数据资产入表也将迈入实操阶段。”况玉清表示。

多地调整购房落户政策 加快推动存量商品房去库存

■本报记者 张芝逸

8月19日,厦门市人民政府发布《关于调整房产落户政策的通知》,明确自2024年10月1日起,在厦门市行政区域内拥有合法房产且满足条件的人员,可以申请将户口迁入房产所在地。今年以来,已有多个城市将户籍政策与房地产政策相结合,将落户条件放宽至“购房即可申请落户”。受访专家普遍认为,相关政策兼顾吸引人才与去库存,预计未来将在更多城市中推广。

多个城市支持购房落户

“购房即可申请落户”政策正在多个城市落地。中指研究院监测数据显示,近几年,已有超20个城市出台“购房即可申请落户”的政策。

今年以来,已有超10个城市出台“购房落户”或“购房即可申请落户”政策。其中包含厦门、南京、佛山、苏州、合肥等多个二线城市。例如,苏州于今年6月份发布的《关于实施合法产权住房落户有关事项的通知》自8月1日起施行。其中提出,在苏州行政区域内实际居住的非苏州户籍人员,拥有本市合法产权住房或者购买本市新建商品住房且完成网签备案,可以申请户口迁入拥有或者购买的住房。

此外,杭州也于今年5月份发布《关于优化调整房地产市场调控政策的通知》,对积分落户相关政策进行了优化。根据后续出台的相应细则,“在本市市区自购产权住房且实际居住”指标标准分值由

今年以来,已有超10个城市出台“购房落户”或“购房即可申请落户”政策 其中包含厦门、南京、佛山、苏州、合肥等多个二线城市



现行的30分提高到80分。购房积分权重大幅提高。

“国家明确推动新型城镇化建设,要求进一步深化户籍制度改革,‘购房即可申请落户’政策的背景之一。”广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,另外,各地推出此政策也是为了通过住房来吸引人才和引入人口。

提振房地产市场需求

“‘购房即可申请落户’政策对楼市一定会带来利好,特别是对于

那些打算在当地落户,也有购房计划,但此前受政策限制无法落户的人群。”谈及“购房即可申请落户”政策对楼市的影响,李宇嘉表示。

镜鉴咨询创始人张宏伟在接受《证券日报》记者采访时表示,城市中优质的教育、医疗等公共服务资源是吸引周边人群前来落户的重要原因。“购房即可申请落户”政策主要吸引了对公共服务资源有需求的人群,也有利于楼市去库存。

在一线城市,将购房与和公共服务资源相结合的房地产政策已经出现。8月6日,广州市花都区住房和城乡建设局发布的《广州市

花都区住房和城乡建设局印发关于进一步促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》提出,买房享花都“准落户”待遇。非本市户籍人员在花都区行政区域内购买新建商品住房,可以领取花都“花卡”,凭花都“花卡”及购房合同享受政策性照顾入学待遇。

“相关政策对于新房和二手房的去库存具有积极的作用。”易居房地产研究院副院长严跃进表示,结合当前住房提振需求和城镇化发展需要,未来各个城市在购房政策方面将进一步做好与户籍政策的联动。

加快发展服务贸易 为经济增长提供新动力

■本报记者 韩昱

8月19日召开的国务院常务会议指出,“加快发展服务贸易是扩大高水平对外开放、培育外贸发展新动能的必然要求”。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,服务贸易不仅涉及传统的运输、旅游等领域,更涵盖了金融、信息技术、专业服务、文化创意等高附加值领域。大力推动服务贸易的发展不仅能够促进服务业的升级和转型,还能推动相关产业的发展和转型,从而增强宏观经济的竞争力和活力。

国务院常务会议指出,要提升服务贸易自由化便利化水平,全面实施跨境服务贸易负面清单,推进服务业扩大开放综合试点示范,促进人才、资金、技术成果、数据等资源要素跨境流动。要推进服务贸易

重点领域创新发展,促进服务贸易与货物贸易相互融合,支持金融、咨询、设计、认证认可等专业服务国际化发展,打造新的服务贸易增长点。

“随着经济全球化的深入推进与新一代信息技术的加速发展,服务贸易已成为国际经贸往来的新热点,世界贸易的竞争也将更多体现为服务贸易的竞争。”星图金融研究院高级研究员付一夫表示。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,服务贸易是全球化深入发展的重要体现,可促进国内市场与国际市场的深度融合,有助于推动技术和管理创新,促进产业转型升级,提升我国在全球价值链中的地位,为经济增长提供新动力。

“当前,全球经济形势复杂多变,传统货物贸易面临诸多挑战,服务贸易是培育外贸发展新动能的关键领域。”明明表示。

商务部数据显示,2024年上半年,我国服务贸易继续快速增长,服务进出口总额35980.3亿元,同比增长14%。其中,出口14675.8亿元,增长10.7%;进口21304.5亿元,增长16.4%;服务贸易逆差6628.7亿元。

整体来看,上半年服务贸易发展情况呈现两方面特点:一是知识密集型服务贸易继续增长。上半年,知识密集型服务进出口14176.2亿元,增长3.7%;二是旅行服务增长迅猛。上半年,旅行服务继续保持高速增长,旅行服务进出口9617.1亿元,增长47.7%,为服务贸易第一大领域。

“当前我国服务贸易发展情况呈现出快速增长和结构优化的良好态势。”明明分析认为,一方面是总量规模保持强劲发展动能;另一方面是结构呈现亮点,知识密集型服务出口稳步增长,表明我国相关领域的国际竞争力正逐步加强,知

识密集型服务进口高速增长,显示出国内对于高质量知识密集型服务需求较为旺盛。

田利辉也表示,旅行服务作为服务贸易的第一大领域,增长47.7%,显示出我国旅游市场的强劲复苏和潜力。

展望未来,付一夫认为,以数字化、信息化为核心的新型服务贸易有望继续拉动我国服务贸易增长。我国应当把握住数字技术赋能服务贸易发展的机遇,进一步培育我国对外服务贸易各方面的新增长点和竞争优势。

明明认为,要多措并举鼓励企业拓展海外服务贸易市场,加大服务贸易领域研发投入,提升企业竞争力。例如,继续办好重大展会,为促进服务贸易国际交流提供平台;加强金融领域对于服务贸易企业的金融支持等。