

产业转型资本助力 碳达峰碳中和目标可期

▶▶▶ 详见A3版

央行定调“当前利率水平合适” 专家判断短期内降准降息概率较小

■本报记者 刘琪

“目前经济已经回到潜在产出水平,企业信贷需求强劲,货币信贷合理增长,说明当前利率水平是合适的。”央行货币政策司司长孙国峰在近日国新办举行的2020年金融统计数据新闻发布会上如是说。

与此同时,孙国峰也给出了一组数据——2020年12月份企业贷款利率为4.61%,比2019年末下降0.51个百分点,处于历史最低水平,降幅大于LPR同期降幅。此外,贷款利率下行引导银行降低负债成本,推动存款利率下行。2020年12月份三年期和五年期存款加权平均利率分别为

3.67%和3.9%,分别较上年末下降5个基点和16个基点。

据《证券日报》记者梳理,2020年12月份,1年期LPR及5年期以上LPR报价分别为3.85%、4.65%,而在2019年12月份,1年期LPR及5年期以上LPR报价分别为4.15%、4.8%。对比来看,2020年末1年期LPR较2019年末下降0.3个百分点,5年期以上LPR较2019年末下降0.15个百分点,均小于企业贷款利率降幅。

LPR改革也有效地推动了存款利率市场化。央行在2020年第二季度货币政策执行报告中就指出,2015年10月份以来,存款基准利率未作调整,但存款利率的上下限均已放开,银行实

际执行的存款利率可自主浮动定价。随着LPR改革深入推进,贷款利率的市场化水平明显提高,已经和市场接轨。改革以来贷款利率明显下行,为了与资产收益相匹配,银行会适当降低其负债成本,高息揽储的动力随之下降,从而引导存款利率下行。

“利率水平合适,意味着金融领域供需和量价相对均衡,反映了当前较好的经济复苏程度,同时表明货币政策做大调整的必要性较小,这是货币政策‘不急转弯’的现实基础。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,这也表明了在经济复苏持续的情况下,短期内降息空间很小。

而降准可能性也很小,主要是因为回归中性的货币政策要求流动性水平保持平稳,也有一部分原因是金融监管加强背景下,银行的长期信贷业务规模增长变慢。

某信托公司固收投资负责人也对《证券日报》记者表示,“利率水平合适”释放出了几个信号:第一,经济复苏和前景能够支撑起当前的利率水平,企业承受能力提升;第二,货币政策将不再强调降低融资成本,因而将从合理充裕向合理适度转变,货币政策将恢复常态化。在货币政策转向更加灵活精准、合理适度的基调下,短期降准降息的空间和可能性较小,主要原因:一是,目前银行间流动性充裕、金融机构

负债压力降低,比如DR007和一年期同业存单发行利率均较低,甚至低于政策利率;二是,大规模宽松可能反而容易造成资金空转,与精准施策提高货币政策效率的意图相背离。

孙国峰在新闻发布会上表示,下一步,人民银行将根据经济金融形势变化灵活调节,综合运用各种货币政策工具向银行体系提供短期、中期、长期流动性,保持流动性合理充裕,保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配。持续深化利率市场化改革,巩固贷款实际利率下降成果,推动企业综合融资成本稳中有降,为经济高质量发展提供良好的货币环境。

多地发行今年首批再融资债券 规模合计逾千亿元

■本报记者 包兴安

每年年初,各地的首批地方债发行一直颇受业界关注。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据整理,今年以来截至1月15日,四川、江苏、大连等省市相继发行了2021年第一批地方债,全部为再融资债券,合计规模达1169亿元,且用途均是“偿还存量债务”。

“今年是地方债的又一重要偿债节点,在当前地方债规模攀升的背景下,再融资债券发行有利于缓解地方政府财政偿债压力,降低财政运行风险。”中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,同时,发行再融资债券可以有效抑制地方政府债务波动,巩固我国疫情防控和复工复产取得的重大成果,为国民经济持续复苏提供必要支撑。

近日,大连市发行了2021年第一批地方政府债券,总额为225亿元,其中,再融资一般债券(一期)124亿元,期限10年,再融资专项债券(一期)101亿元,期限10年;江苏省发行了2021年再融资专项债券(一期)144亿元,再融资一般债券(一期)178亿元。债券资金用途均为偿还存量债务。

财政部此前明确2020年地方政府再融资债券发行规模上限18358.8亿元。近日,财政部政府债务研究和评估中心发布数据显示,2020年各地组织发行新增地方政府债券45525亿元,完成下达债务限额的96.2%。

郭一鸣表示,今年年初情况与去年不同,经济加速复苏,新增地方债安排没有那么迫切。从发行节奏看,今年经济恢复良好,地方债发行可能整体会有所减弱,预计恢复到疫情之前的平均水平。

债券本金”调整为“偿还存量债务”。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,地方政府发行再融资债券主要是用于“借新还旧”,不过,去年再融资债券资金大多用于偿还到期地方政府债券本金,而调整为用于偿还存量债务,说明债券用途发生了一定变化,再融资债券的运用灵活性增加,或能缓解部分地方政府的债务压力。

“将再融资债券资金用于偿还地方政府存量债务,而非偿还到期地方债本金,可以减少地方政府存量债务,对显性债务形成一定抑制的同时,增强隐性债务的化解能力,整体降低我国地方政府债务负担,为经济稳增长积蓄力量增加后劲。”张依群说。

张依群还表示,去年我国修订《预算法实施条例》和财政部发布《地方政府债券发行管理办法》,一方面起到了进一步规范地方债发行管理,强化预算约束的作用,另一方面也通过采取扩大债券品种、期限、方式等更加灵活的措施为化解地方债务,控制债务风险提供政策保障。

除了再融资债券外,去年我国大幅增加了新增地方债发行规模。经全国人大批准,财政部下达2020年新增地方政府债务限额47300亿元。财政部政府债务研究和评估中心发布数据显示,2020年各地已组织发行新增地方政府债券45525亿元,完成下达债务限额的96.2%。

郭一鸣表示,今年年初情况与去年不同,经济加速复苏,新增地方债安排没有那么迫切。从发行节奏看,今年经济恢复良好,地方债发行可能整体会有所减弱,预计恢复到疫情之前的平均水平。

今日视点

夯实资本市场基础制度顶层设计 应在三方面发力

■安宁

资本市场是规则导向的市场,基础制度决定了市场运行的质量。“十四五”时期,构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度的顶层设计是更好服务新发展格局的必然要求。

1月16日,在第二十五届(2021年度)中国资本市场论坛上,全国政协常委、经济委员会主任尚福林指出,“十四五”期间要持续加强资本市场基础性制度建设,以增强市场功能建设为重点,以注册制改革为抓手,带动上市、发行、交易、持续监管等一系列基础性制度改革,特别是夯实信用基础,按照更高要求,更严标准,补齐信用体系制度的短板,营造公平诚信、法治的市场环境。

“十四五”新时期,加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,对资本市场基础制度建设也提出了更高要求。2020年12月22日,在中国证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神专题会议上,提出2021年重点抓好的工作之一就是:深化资本市场改革,持续加强基础制度建设。

笔者认为,加强资本市场基础制度建设的顶层设计,有利于全面增强资本市场枢纽功能,有利于配置资源和风险管理功能的有效发挥,促进创新资本的形成。优化基础制度供给是夯实资本市场服务实体经济和新发展格局的基础,可以从三方面发力。

首先,加强资本市场基础制度建设,继续优化“入口”和“出口”的制度设计。

“以注册制和退市制度改革为抓手,带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护各环节关键制度创新,全面加强资本市场基础制度建设。”去年10月30日,中国证监会在传达学习党的十九届五中全会精神的会议上在提到“十四五”时期资本市场重点工作时表示。这也意味着退市制度改革与注册制改革“并驾齐驱”成为“十四五”时期资本市场全面深化改革,加强基础制度建设的两大关键抓手。

当前正在全市场稳步扩围的注册制改革从“入口”端把好上市公司质量,而持续推进的退市制度改革则从“出口”端加快了市场的优胜劣汰。通过注册制改革和退市制度改革不仅净化了市场生态,也带动资本市场关键制度创新,从而进一步完善了基础制度建设。

其次,加强资本市场基础制度建设,完善投资者保护制度体系,推动投资者保护机制体制创新。

“加强基础制度建设必须牢牢把握服务实体经济和保护投资者合法权益的根本宗旨。”中国证监会主席易会满在2020金融论坛年会上表示。

经过多年建设,我国投资者保护制度体系逐步完善。特别是新修订的证券法于去年3月1日正式实施,其中新增“投资者保护”专章成为

证券投资者保护制度体系建设的里程碑。

笔者认为,“十四五”时期,投资者保护制度体系应走向“精细化”道路,加快推动证券集体诉讼制度落地,完善投资者权利行使、保障和救济的制度机制,从细节处进一步完善投资者保护制度体系。

最后,加强资本市场基础制度建设,健全法治保障和证券执法体制机制。

法治兴,则市场兴。良好的法治是资本市场健康发展的基础保障。近年来,资本市场法治建设进入快车道,稽查执法水平不断提升,初步推动形成了行政执法、民事赔偿和刑事惩戒相互衔接、相互支持的有机体系,证券监管执法的有效性、威慑力不断增强。

去年11月2日,中央深改委会议审议通过《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》,这是党中央对资本市场法治建设提出了更高要求。这意味着,在新发展格局下,要加快健全有利于全面从严打击证券违法活动的司法体系,健全中国特色证券执法体制,通过强化制度供给全面提升依法治市效能。

笔者认为,加快构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系,是提高金融服务实体经济能力、提升我国资本市场的吸引力和国际竞争力的根基,也是打造一个更加规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场的底气。

今日导读

上市公司监管制度持续优化
护航注册制改革和市场发展
..... A2版

监管3个月5次“喊话”
压实主体责任
..... A2版

传统能源存转型升级机会
清洁能源有望蓬勃发展
..... A3版

外资开年
大手笔“扫货”保险股
..... B1版

监管叫停非自营平台定存
已办业务依法仍受保护
..... B1版

动力电池企业订单暴增
锂电开启新一轮价格上涨
..... B2版

本版主编:齐川川 责编:孙华美 曾梦
制 作:李 波 电话:010-83251808



上海之江生物科技股份有限公司

首次公开发行股票 今日在上海证券交易所 科创板隆重上市

股票简称: 之江生物 股票代码: 688317

发行价格: 43.22元/股

发行数量: 4,867.6088万股

保荐机构(主承销商): 

投资者关系顾问: 

《上市公告书》详见2021年1月15日
《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》



深圳秋田微电子股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市 今日网上申购

申购简称: 秋田微
申购代码: 300939
申购价格: 37.18元/股

网上单一证券账户最高申购数量: 20,000股
网上申购时间: 2021年1月18日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2021年1月15日
《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》



广东三和管桩股份有限公司

首次公开发行股票不超过6,800万股 并在中小板上市

股票简称: 三和管桩 股票代码: 003037

发行方式: 采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2021年1月20日
网上路演日期: 2021年1月25日
网下发行申购日期: 2021年1月26日 (9:30-15:00, 当日 15:00截止)
网上发行申购日期: 2021年1月26日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)
网上、网下缴款日期: 2021年1月28日

保荐机构(主承销商): CMS 招商证券
投资者关系顾问: 

《初步询价及推介公告》及《招股意向书摘要》详见2021年1月18日
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》



天能电池集团股份有限公司

首次公开发行股票 今日在上海证券交易所 科创板隆重上市

股票简称: 天能股份 股票代码: 688819

发行价格: 41.79元/股

发行数量: 11,660万股

保荐机构(主承销商): 

投资者关系顾问: 

《上市公告书》详见2021年1月15日
《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》



深圳信测标准技术服务股份有限公司

首次公开发行股票 今日网上申购

申购简称: 信测标准 申购代码: 300938

申购价格: 37.28元/股

单一证券账户最高申购数量: 16,000股

网上申购时间: 2021年1月18日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 

投资者关系顾问: 

《发行公告》详见1月15日
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》



四川合纵药易购医药股份有限公司

首次公开发行A股 今日申购

申购简称: 药易购 申购代码: 300937

申购价格: 12.25元/股

单一证券账户最高申购数量: 6,500股

网上申购时间: 2021年1月18日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 

《发行公告》《投资风险特别公告》2021年1月15日
《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》、《中国证券报》