

人民币汇率不具备持续贬值基础 汇率稳定有坚实保障

■本报记者 刘琪

本周以来,离岸人民币对美元汇率持续下跌。Wind数据显示,北京时间10月19日晚间,离岸人民币对美元汇率盘中跌破7.27关口。截至10月20日12时,离岸人民币对美元汇率盘中最低下探至7.279。

对于本轮人民币汇率调整的背景,广发证券首席经济学家郭磊在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,美联储加息较为密集,美债收益率走高,相对利差导致美元指数走强;另一方面,地缘政治影响全球风险偏好,全球避险情绪进一步推升美元。

嘉实基金固收多策略投资总监韩同利在接受《证券日报》记者采访时表示,离岸人民币对美元汇率走低还有技术性原因,一方面,离岸人民币对美元汇率突破前期7.2的支撑位;另一方面,

近几日人民币汇率中间价也在有节制地下调。

中国货币网数据显示,10月18日至10月20日,人民币汇率中间价分别报7.1086、7.1105、7.1188。

“今年以来,人民币对日元、欧元、英镑等均保持升值态势,人民币汇率指数近期也保持平稳。总体来看,相对于一篮子货币的人民币汇率仍非常稳定。”韩同利说,当前市场普遍预计在半年到一年之内美国经济就会陷入衰退,在正式进入衰退前后,美联储会由鹰派转向鸽派,进入降息周期。相应的,美元指数会大幅走低,人民币贬值压力就会大大减轻。

展望后期,郭磊认为,人民币汇率不具备持续贬值基础。从资产定价框架来说,汇率由经济基本面、内外利差、风险溢价三个因素决定。从经济基本面的角度来看,中国经济长期稳定的复

合增长率是人民币汇率定价稳定的基础。短期看,经济环比企稳特征也已开始呈现。9月份PMI重新回到景气区间;10月份PMI尚未公布,但代表战略新兴产业景气度的EPMI最新读数为51.7,环比继续上行。随着前期稳增长举措的陆续落地,经济有望进一步企稳。

“从内外利差来看,本轮美联储加息确实导致非美货币普遍有一定压力;但美国经济需求走弱的趋势正在逐步呈现,这会逐渐锁定加息上限,利差压力触顶只是时间问题。”郭磊表示,从风险溢价来看,人民币9月初宣布下调金融机构外汇存款准备金率、9月下旬上调远期售汇业务的外汇风险准备金率,都属于较为明确的稳定汇率市场均衡的信号。人民银行可以动用的政策工具篮子丰富,政策准备充足。

人民银行在近期发布的《深入推进汇率市场化改革》文章中指出,近期我国经济总体延续恢复发展态势,在全球高通胀的背景下保持了物价的基本稳定,贸易顺差持续保持高位,今年前8个月贸易差额5605亿美元,同比增长57%。随着宏观政策效应显现,经济基本盘将更加扎实,这是汇率平稳运行最大的基本盘。坚持实施正常货币政策,政策空间充足,工具箱丰富。

同时,人民银行指出,人民币的趋势是明确的,人民币资产是安全的,未来世界对人民币的认可度会不断增强。人民币汇率形成机制适合中国国情,可以充分发挥市场和政府“两只手”的作用,经受了多轮外部冲击的考验,人民银行积累了丰富的应对经验,能够有效管理市场预期,为汇率稳定提供坚实保障。

国家发改委:

持续投放中央猪肉储备 维护正常市场秩序

■本报记者 杜雨萌

10月20日,国家发改委发布消息称,针对近期生猪价格持续高位运行的情况,国家发改委价格司加强与部分大型生猪养殖企业沟通协调,研究共同做好生猪市场保供稳价工作。

国家发改委价格司建议大型养殖企业保持正常出栏节奏,顺势出栏育肥猪,促进生猪价格稳定和市场平稳运行;要求企业不得故意压栏抬价,更不得串通涨价。大型养殖企业一致认为,当前生猪价格已处于历史较高水平,盲目压栏和二次育肥会造成市场价格大起大落,不利于行业长远发展。相关企业表示,将积极承担社会责任,带头做

好生猪市场保供稳价工作,及时出栏育肥猪,必要时适当加快出栏节奏,增加市场供应。

国家发改委高度关注生猪市场价格变化,将会同有关部门继续紧盯市场动态,持续投放中央猪肉储备,并指导各地加大力度同步投放地方猪肉储备;加强市场监管,严厉打击捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为,维护正常市场秩序,促进行业长期健康发展。

事实上,为应对猪价过快上涨,9月份以来,我国持续加大中央猪肉储备投放力度,截至目前,已累计投放了五批中央猪肉储备。

不过,从国家发改委发布的最新一

期监测数据来看,10月10日至10月14日当周,36个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过40%,进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度上涨一级预警区间。

为切实做好生猪市场保供稳价工作,国家发改委10月19日表示,近日国家将投放今年第6批中央猪肉储备,并指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备。

对于近期的生猪市场供需和价格形势,国家发改委于10月14日发布消息称,日前,国家发改委价格司组织了部分业内专家进行分析研判。专家指出,从历史数据看,剔除2019年至2020

年生猪产能受到严重冲击的极为特殊年份,2019年前历次“猪周期”生猪平均价格最高点为每公斤21元左右,即使考虑近年来成本上升因素,目前价格也已经处于过高水平。

东兴证券养殖分析师程诗月认为,目前阶段生猪整体供需仍处于偏紧局面,叠加消费旺季需求增长,年前猪价整体仍以高位震荡为主,具体时间节点取决于压栏和二育节奏。而从母猪价格来看,虽然当前生猪价格保持高位震荡,但在政策端多次提示风险、养殖户仍在弥补前期亏损的背景下,预计行业母猪补栏的情绪仍较为谨慎,明年市场供应增长相对温和,有力支撑了明年猪价保持相对景气 and 合理盈利空间。

14家科创50指数成份公司 三季报全部预喜

■本报记者 吴晓璐

10月20日,正极材料龙头容百科技发布三季报,今年前三季度实现营业收入192.80亿元,同比增长208.41%,实现归母净利润9.18亿元,同比增长67.32%。公司表示,新能源行业持续快速发展,下游需求旺盛,公司订单量保持高速增长态势。

截至记者发稿,科创50指数成份公司中,已有4家披露三季报,净利润均同比增长,14家披露三季报业绩预告,均为预喜。综合来看,18家科创50指数成份公司披露三季度报告或业绩预告,均实现或预计业绩增长,其中,6家归母净利润增幅或预计最高增幅超过100%,2家未盈利企业预计实现扭亏为盈。

“科创50指数是由科创板中市值大、流动性好的50只证券组成,是科创板战略定位的集中体现。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,从目前情况来看,预计科创50成份公司三季报业绩整体有望实现同比和环比双增长。

科创50基本面强劲 多家公司业绩预增

10月20日,晶科能源、澜起科技、中控技术等多家科创50指数成份公司发布2022年前三季度业绩预告。

其中,千亿元市值的光伏组件龙头的晶科能源预计今年前三季度实现归母净利润为16.5亿元到17亿元,同比增长128.77%到135.70%;预计扣非归母净利润为15亿元到15.5亿元,同比增长412.20%到429.27%。对于业绩预增,公司表示,主要原因在于全球市场需求旺盛,公司持续发挥全球化布局、本土化经营的优势,光伏组件出货量上升的同时产品结构持续优化,N型产品出货占比上升,使得收入和盈利较上年同期大幅增长。

工业自动化领域龙头中控技术预计今年前三季度实现营业收入42.25亿元,同比增长44.56%,扣非归母净利润3.64亿元,同比增长54.21%。公司业绩增长源于公司市场竞争力和内部运营效率持续提升。综合来看,上述4家披露三季报的公司中,派能科技前三季度归母净利润同比增长156.52%,增幅领先;

上述14家披露三季报业绩预告的公司中,4家预计归母净利润最高增幅超过100%,未迈股份预计增幅最高达198.52%。

机构投资者持续加码 科创50ETF份额创新高

科创50指数聚焦于高新技术产业和战略新兴产业,汇集了代表新经济的核心资产,业绩增长亮眼且势头强劲,指数长期投资价值愈发鲜明,获得机构投资者的广泛关注。

据Wind数据统计,截至今年6月底,50家成份公司的机构持股比例平均为50.65%,机构持股比例最高的为九号公司,持股比例达82%。

已披露三季报公司的股东榜同样颇具亮点。第三季度户储龙头派能科技获得FII中里昂资产管理股份有限公司增持93.39万股;牵引变流系统供应商时代电气获得前海人寿保险股份有限公司增持275万股。

根据中证指数官网显示,目前科创50相关指数产品已达到25只,产品数量和规模持续扩张,更有12只产品在境外交易所上市,国际影响力不断提升。

近期,随着指数ETF持续升温,不少投资者也借道ETF加紧布局科创50。在资金持续涌入下,多只科创50ETF份额创下历史新高。Wind数据显示,截至10月19日,8只科创50ETF产品最新规模合计为543.58亿份,较年初增长81.51%。其中规模最大的华夏科创50ETF最新份额达到305.98亿份,较年初增长逾160亿份。

市场投资者积极布局科创50指数的同时,公司内部股东也在以实际行动锚定公司长期价值。

据记者梳理发现,截至目前,共有19家科创50指数成份公司的大股东和董监高上市后尚未开展股份减持,更有中国通号、天合光能、格科微等4家公司股东自愿延长限售锁定期,海尔生物、时代电气、澜起科技等12家公司股东发布增持计划,彰显出重要股东对于企业发展的信心。

田利辉表示,随着经济的复苏和国家自主创新发展战略的推进,我国科创50指数成份公司有望在政策、产业发展红利下,盈利状况不断提升,未来投资前景可观。

上交所多措并举精准“滴灌”产业企业和民企融资

■本报记者 吴晓璐

经济是肌体,金融是血脉,债券市场的发展必须要服务于实体经济发展。当前要实现债券市场的高质量发展,就要以“调结构”为核心,推动产业企业尤其是民营企业,在交易所债券市场融到资、融好资。

“自2015年交易所债券市场改革以来,上交所坚持不断提升服务实体经济能力,始终致力于为产业企业及民营企业提供更加公平、畅通的融资环境。”上交所相关人士对《证券日报》记者表示。

近年来,上交所持续丰富融资品种,创新增信机制,举办产业债投融资对接活动等,持续完善产业企业及民营企业债券融资支持机制。据统计,今年前三季度,上交所债券市场融资总额达3.46万亿元,其中产业债发行6119亿元,同比实现正增长。民企债券融资方面,2015年以来截至今年9月底,民企在上交所债券市场累计发行1.3万亿元,占全市场民企债券融资规模的43%。

品种不断丰富 企业融资便利性提升

近年来,交易所债券市场根据市场环境变化,针对产业企业尤其是民企需求,不断丰富融资品种,科创债、碳中和债、蓝色债券、低碳转型债、可持续发展挂钩债、乡村振兴债、“一带一路”债、疫情防控债等产品的不断推出与完善,拓宽了优质企业发债资金用途,为不同企业提供多样化融资方案,提高服务相关类型企业发展的针对性和有效性。

随着债券品种丰富,越来越多的产业企业在上交所债券市场融资。数据显示,共有150余家产业企业自2015年以来首次在上交所申报或发行信用债。“目前产业企业和民营企业在交易所发债有多种创新产品可选择。”某证券公司债券业务负责人向《证券日报》记者介绍。

据统计,2015年以来截至今年9月底,上交所债市已累计发行创新创业债403亿元,科创债630亿元,绿色债3348亿元,疫情防控债1105亿元,纾困债662亿元。

“随着市场的持续发展,交易所债券市场产品结构日趋丰富,规则框架



不断完善,信息披露公开透明,已经逐步成长为一个高度市场化的企业主要融资场所。”一位债券发行人对《证券日报》记者表示。

此外,发行资产证券化产品是企业及民营企业在交易所开展债券融资的另一重要途径。据统计,今年前三季度,上交所资产证券化产品累计发行4903亿元,支持超过3000家民营和中小微企业实现融资,较好地匹配了实体经济需求。

发挥REITs产品优势 助力企业盘活存量资产

“十四五”规划纲要明确提出,推动基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)健康发展,有效盘活存量资产,形成存量资产和新增投资的良性循环。

自REITs试点以来,上交所积极推动产业企业、民营企业通过REITs盘活存量资产。

据统计,截至目前,上交所已上市REITs达12只,融资规模达390亿元,底层资产覆盖了收费公路、产业园、污水处理、生态环保、仓储物流和保障性租赁住房等基础资产类型,原始权益人涵盖民营企业、央企、地方国企以及外资企业等。

产业企业及民营企业基础设施建设,切实促进了产融结合和地方经济发展。

创新增信机制 修复民企融资渠道

融资难、融资贵问题一直是困扰民企的主要难题之一。提供有效的增信措施,有助于提高投资机构对民营企业认可度,是帮助企业实现低成本融资的重要手段之一。

“为完善民企增信机制,丰富民企债券增信手段,2018年以来,上交所持续推动设立以民营企业债券为参考债务的信用保护工具,采取‘信用保护工具+债券发行’的模式,以市场化方式支持民企债券发行。”上交所相关人士表示。

数据显示,截至2022年10月中旬,上交所市场今年共创设民企信用保护工具6.6亿元,支持民企债券和资产支持证券融资141.67亿元,对提振市场信心、降低企业融资成本,修复民企的正常融资渠道发挥了良好的作用,也得到了市场认可。

持续完善债券融资支持机制 推进试点CDS储架发行机制

众人拾柴火焰高。化解产业企业和民企融资难题,需要汇聚市场各方合力。为进一步向投资机构提供了解

企业的平台和渠道,降低投融资双方信息不对称,提升产业企业融资效率,上交所开创了“交易所搭台、市场唱戏”的创新市场服务模式。

今年以来,上交所以集中路演、投融资交流会等各类形式举办产业债投融资对接活动20余次,并结合投资者决策需要,指导企业提升信息披露针对性,促进投融资两端有效沟通及相互信任。

记者了解到,下一步,上交所将在证监会的指导下,持续完善产业企业及民企债券融资支持机制,加大债券融资服务力度。一是不断深化融资服务机制,主动对接企业债券融资需求,推动解决企业个性化诉求与困难;二是继续发挥市场组织者功能,定期以路演、投融资交流会等形式组织产业债及民企债投融资对接活动,促进投资机构与民企面对面交流,增进共识与互信;三是推进市场机构试点CDS(信用违约互换)储架发行机制,支持有条件的地方政府通过设立地方增信基金等方式,为属地产业企业和民营企业债券融资提供增信支持;四是发布产业企业信息披露指引,引导企业实事求是披露经营、财务和资信状况,提升信息披露的针对性、有效性和及时性,增进投资者信心;五是加强证券公司等中介机构组织工作,鼓励市场机构加大产业债及民企

港交所拟允许特专科技企业上市 港股市场竞争力有望进一步提升

■本报记者 邢萌

10月19日,中国香港交易所全资附属公司香港联合交易所有限公司(联交所)刊发咨询文件,建议扩大香港现有上市制度,允许特专科技公司来港上市,并就此征询公众意见。特专科技行业包括新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保、新食品及农业技术等五大行业。

“连接资本与机遇是港交所的核心战略,为此我们致力进一步提升香港作为全球创新产业公司首选上市地点的地位。”港交所集团行政总裁戴冠升表示,新建议将增加香港上市公司种类,让更多不同类型的公司可进入这个具备深度和流动性的国际市场,同时也为投资者带来更多选择。

根据咨询文件,特专科技公司将分为已商业化公司及未商业化公司两大类,其中未商业化公司因为风险较高,规定也较为严格。

上市资格方面,主要规定了商业化收益门槛、上市时的预期最低市值、研发、最低第三方投资、商业化路径等五方面内容。

“咨询文件考虑到了科技在公司业务上扮演的独特角色,相对于其他上市公司申请人在行业、特专科技公司所在行业的发展尚处于初期阶段,该规定的出台显著降低了有关特专科技公司赴港上市门槛。”沙利文全球合伙人兼大中华区总裁王昕对《证券日报》记者表示。

具体来看,商业化收益门槛,即经审计的最近一个会计年度特专科技业务所产生的收益至少达2.5亿港元,上市时可达建议商业化收益门槛的特专科技公司即为已商业化公司;未达标则为未商业化公司;上市时的预期最低市值为80亿港元(已商业化公司)或150亿港元(未商业化公

司);研发方面,所有申请人均须于上市前已从事研发至少三个会计年度,研发投资金额须占总运营开支至少15%(已商业化公司)或50%(未商业化公司);最低第三方投资方面,上市申请人须获得来自资深独立投资者相当数额的投资;商业化路径方面,未商业化公司须展示并在上市文件中披露其可达到商业化收益门槛的可信路径。

王昕表示,此次规定将特专科技公司分为“已商业化公司”与“未商业化公司”,尤其是对于“未商业化公司”,更注重其初期的各项经营及财务风险及其在上市过程中的信息披露。

“从准入门槛来看,更看重研发投入,对于已商业化公司和未商业化公司分别设置投入占比要求,较为科学合理,这也吸引特专科技行业的大型科技公司赴港上市。”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。

王昕认为,咨询文件此次设立的特殊上市制度,目的是为了促进和便利更多的特专科技公司进入香港市场。有利于拓展香港市场的投资机遇,丰富香港上市公司类型,使港股市场更加多元化,进一步增强香港资本市场的竞争力。

“总体来看,新规增强了对新兴科技企业的吸引力,将促进全球科技企业集聚,进一步巩固香港国际金融中心地位。”郑磊说。

“新规规定了特专科技公司上市条件,给予符合条件的科创企业以明确预期,便利了相关企业融资,有助于促进行业发展与科技资本聚集。五大科技行业处于早期发展阶段,不少企业属于独角兽公司,商业模式清晰,技术优势明显,发展前景广阔,代表着新兴产业的发展方向。”香港国际经济研究院执行董事付尧对《证券日报》记者表示。