

首月MLF“量增价平” 一季度降息降准仍受期待

证券时报记者 贺觉渊

1月15日,中国人民银行发布消息称,为维护银行体系流动性合理充裕,2024年1月15日人民银行(下称“央行”)开展890亿元公开市场逆回购操作和9950亿元中期借贷便利(MLF)操作,充分满足了金融机构需求。7天期逆回购中标利率、MLF中标利率分别维持1.8%、2.5%不变。由于1月有7790亿元MLF到期,央行在2024年首月通过MLF净投放2160亿元,为超额平价续作。

“超额续作MLF,有助于增强银行体系资金的稳定性,引导加大对实体经济的支持力度。”民生银行首席经济学家温彬在接受证券时报记者采访时表示,虽然在“均衡投放、平滑波动”的政策引导下,今年1月信贷“开门红”力度或同比减弱,但考虑到“早投放早收益”的历史规律,以及今年春节效应主要在2月,对1月信贷投放扰动有限,因此1月新增贷款投放内生动力仍强,将对超储形成一定消耗。

MLF利率是央行中期政策利率,与公开市场操作7天期逆回购利率共同构成了央行政策利率体系。近期,市场对于2024年首月央行下调政策利率,引导贷款市场报价利率(LPR)调整抱有较高期待。

随着MLF利率维持不变,新一期LPR报价将缺乏调整动力,市场对首月降息的预期也将落空。根据受访专家分析,主要是从年初以来的经济基本面、银行净息差和人民币汇率三个视角看,首月降息的紧迫性不强。

温彬认为,2023年12月进出口总值规模创月度规模的历史新高,新增信贷和社融数据整体仍在高位,表明经济正处于稳固回升过程中。伴随年初信贷投放和财政资金支出加快,经济修复力度会进一步增强,短期内降息的紧迫性不高。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞滨向证券时报记者指出,从银行的角度看,部分银行净息差持续承压,缺乏调低LPR报价的意愿。从汇率角度看,目前海外主要经

济体加息周期已接近尾声,暂不调整政策利率有利于保持中国与其他海外主要经济体利率稳定。

考虑到后续货币政策将协同财政政策发力,推动经济“开门红”,受访专家认为2024年一季度仍有必要降息、降准。

“若降息未在1月落地,3月开展降息操作也是有利时点。”东吴证券研究所所长助理、首席宏观分析师陶川对证券时报记者表示,一季度降息存在紧迫性。过去五年中,有四年央行在春节前后均有降准或降息操作。

2023年12月末,广义货币(M2)余额同比增速、狭义货币(M1)余额同比增速分别为9.7%、1.3%,二者剪刀差仍处高位水平。长城证券首席宏观分析师蒋飞对证券时报记者表示,M2同比增速相对较高表明货币供应力度不弱,但表征活化资金的M1同比增速偏低且比2022年有所下降,反映资金传导至实体经济存在一定滞塞。为提高资金转化融通效率,一方面需进一步推进结构性金融、财政工具,另一方面也需

要数量、价格方面政策宽松,引导实体经济融资的实际利率进一步下降。

实际上,2023年12月欧洲中央银行和美国联邦储备委员会均已暂停加息,叠加国内持续偏低的物价水平以及2023年末银行存款利率调降,已为一季度开展降息操作“扫清障碍”。

此外,考虑到一季度国债、地方政府债券发行,或对流动性造成扰动,专家认为,应通过降准等方式,保持流动性合理充裕。央行也在2023年第三季度货币政策执行报告中指出,人民银行前瞻性通过降准、中期借贷便利、公开市场操作等多种渠道加大流动性供应,为金融机构认购政府债券提供适宜的流动性环境,平滑可能的短期冲击。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,从支持商业银行参与城投平台债务重组、保持2024年一季度信贷投放合理增长,以及兼顾春节流动性安排等角度出发,2月份存在降准的可能,预计降准幅度为0.25个百分点,释放长期资金6000亿元左右。

创造价值赋能创新 央国企借力资本市场在行动

证券时报记者 陈雨康

2024年是新一轮国企改革深化提升行动的关键之年。国务院国资委近期召开的中央企业负责人会议指出,着力提高中央企业创新能力和价值创造能力,推动国有资本“三个集中”,加快建设现代化产业体系、实现高质量发展,更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。

证券时报记者近日在调研多家央国企时发现,提高创新能力和价值创造能力,不仅需要内生和改革的力量,也需向外寻求多元推动力,而资本市场就是为央国企赋能的“大舞台”。利用资本市场工具引入“活水”、多维度整合重组延伸价值链,分拆上市让子公司“放心闯”……近年来,央国企运用资本市场工具越来越“得心应手”。

借助资本市场“充电”

公开发行、非公开发行、发债……通过多元化的资本市场融资机制,央国企可以较快地补充现金流,加码创新力度,加快项目投产速度,为企业发展“插上翅膀”。

作为中国船舶集团旗下的核心主业上市公司平台,中国船舶积极借力资本市场,支持实体经济高质量发展。中国船舶总经理卫卫东在接受证券时报记者采访时表示,2020年公司完成了当年资本市场上的最大规模资本运作“深蓝项目”,即市场化债转股暨重大资产重组及募集配套资金项目。公司成功引入18家国资投资机构,共计168.9亿元债转股资金,募集38.668亿元的配套融资。在实现直接融资规模207.56亿元的同时,将中国船舶集团旗下江南造船等核心军民船业务整合进入上市公司,交易总规模超过412亿元。

“深蓝项目”的顺利实施,有利于完善公司造船板块布局,提升和发展上市公司核心优势。它还为当时处于周期性低迷的船舶工业企业降低了杠杆水平和财务风险,切实改善了资产负债结构。”卫卫东表示。

在服务国家战略、推动经济社会转型上,央国企更是先行者、排头兵,而资本市场则起到了助推器的作用。

华能国际总经理黄历新在接受证券时报记者采访时表示,多年来,凭借在境内外资本市场树立的优良形象,公司充分发挥上市公司平台融资功能,先后7次在境内外发行股票,累计融资约320亿元,为公司持续健康发展提供了有力资金支持。

“近年来,公司在以不动产投资信托基金类REITs为代表的创新金融工具领域进行深入研究,探索利用资本市场盘活火电资产、降低资产负债率的有效途径,助力公司能源结构转型。”黄历新表示,2023年11月20日,公司成功簿记发行华能集团首单交易所市场类REITs——新鼎热电资产支持专项计划,优先级证券预期收益率3.38%。同年12月19日,公司成功簿记发行华能发电资产支持专



▲ 中远海控利用资本手段实现产业链协同

▲ 华能国际射阳海上风电项目

华能国际、中远海控/供图 官兵/制图

项计划,发行规模高达76.94亿元,优先级证券预期收益率3.37%,是国内资本市场迄今发行规模最大的火电类REITs产品。两单产品的成功发行充分体现了公司在资本市场良好的信誉基础和品牌形象,为公司加速绿色低碳转型,服务国家“双碳”战略目标提供助力。

多元整合延伸价值链

中国稀土合并广东稀土、宝钢股份全面启动对山钢日照协同支撑……2024年伊始,央国企重组整合的动作不断。不仅是融资,资本市场还能在兼并重组、股权激励等多个维度助力央国企及时抓住市场时机,推动扩张、转型和升级,延伸企业价值链,从而实现国有资产保值增值。

近年来,央国企资产重组的积极性显著提高。以沪市为例,数据显示,2020年以来,沪市央国企共披露重大资产重组118单,交易总金额超5900亿元;约六成央国企通过发行股份的方式支付对价,且制造业央企的并购积极性明显更高。2023年以来,沪市已有20家央国企推出重大资产重组方案。具体来看,央国企并购重组主要有三类。

一是横向资源整合,强化核心竞争力。例如,中国动力通过重组将集团下属柴油动力业务进行统一整合,在解决同业竞争的同时,进一步巩固公司行业龙头地位。

二是上下游垂直整合,实现产业链资源交互。例如,株冶集团通过发行股份及支付现金方式购买山钢有限100%股权,株冶有色20.8%的股权。交易完成后,公司直接拥有铅锌矿资源,成为一家集铅锌等有色金属的采选、冶炼、销售为

一体的综合性公司,抵御风险能力进一步提升。

三是资产置换,实现自身业务的转型升级。例如,文山电力将其原有的购售电、电力设计及配售电业务的相关资产负债置出上市公司,与交易对方置换南方电网公司持有的调峰调频公司100%股权。重组后公司主要业务转变为抽水蓄能、调峰水电和电网侧独立储能业务,实现了抽水蓄能业务和储能业务的整体上市。

中远海控相关负责人表示,证券时报记者表示,2022年以来,中远海控通过引入高协同性、高匹配度、高认同感的上汽总公司作为投资者,实现双方在汽车供应链、零部件进出口物流等领域的深度合作;通过收购中远海运物流供应链部分股权,完善公司端到端集装箱全程综合物流服务网络;通过收购中粮福临门股份,推动现代物流服务业同现代农业深度融合,从而更好地保障粮食产业链、供应链安全。

央国企还积极探索以资本手段充当“指挥棒”,优化考核指标体系,激发资本要素带动效应。中国化学相关负责人对证券时报记者表示,公司落实劳动、管理、技术、资本等多种要素参与分配要求。推进股份公司股权激励,18家实业投资项目及新设企业核心骨干员工跟投或持股11.7亿元。项目骨干员工投入风险抵押金4.3亿元,累计兑现奖励金额11.9亿元。

分拆上市让金子“更亮”

近几年,分拆上市也日益成为央国企理顺业务架构,促进子公司价值发现的重要手段。业内人士表示,分拆上市不仅能理顺母公司的业务版图,更能让

分拆子公司进一步聚焦主责实业,实现价值释放,同时有助于整合资源、拓宽融资渠道。

数据显示,截至2023年年底,沪市已有32家央国企推出分拆方案,其中12家已实现上市。例如,中国能建分拆子公司易普力重组上市,进一步实现业务聚焦,推动民爆业务的做大做强。

2023年7月6日,国务院国资委、湖南省以及中国能建有关领导共同敲响开市宝钟,标志着中国能建易普力正式挂牌上市。

易普力通过借壳重组并分拆上市并非一路坦途。证券时报记者了解到,这是全国首例“A+H”股分拆+借壳上市+配套募集资金项目,加之分拆重组上市和配套募集资金两个事项一次审批,属于重大无先例,涉及沪、深交易所、联交所和中国证监会审核,概括起来就是“难度大、任务重、节点多”。

然而,该重组对民爆行业来说意义重大。民爆行业具有政策壁垒深、地域格局较为固化等特征,提升产业集中度是大势所趋。民爆行业“十四五”规划提出,到2025年,形成3—5家具有较强行业带动力、国际竞争力的大型民爆一体化企业。在此背景下,易普力与南岭民爆重组项目于2021年10月底正式启动。

中国能建相关负责人对证券时报记者表示,易普力上市,是国内资本市场首个“专业化整合和一体化重组+A+H”分拆+借壳上市+央地对接+配套募集资金”案例,为央地合作、国内资本市场分拆重组上市树立新典范、新标杆。成功上市后,易普力公司成为国内炸药产能规模最大的民爆上市公司,进一步夯实“能建民爆”龙头地位,提高了民爆行业集中度,推动行业健康发展。

(上接A1版)第九,必须发挥港澳台和海外统战工作争取人心的作用。发展壮大爱国爱港、爱国爱澳力量,维护香港、澳门长期繁荣稳定,确保“一国两制”实践行稳致远。贯彻新时代党解决台湾问题的总体方略,发展壮大台湾爱国统一力量,反对“台独”分裂行径,推进祖国完全统一。围绕凝心聚力同圆共享中国梦的主题,积极引导海外侨胞和归侨侨眷致力于祖国现代化建设和与和平统一大业。第十,必须加强党外代表人士队伍建设。要加强培养、提高素质,科学使用、发挥作用,着力培养一批同我们党亲密合作的党外代表人士。第十一,必须把握做好统战工作的规律。要加强同党外人士的团

结联系,坚持尊重、维护、照顾同盟者利益的原则,待之以诚、动之以情、晓之以理、助之以实,为党交一大批肝胆相照的党外朋友。第十二,必须加强党对统战工作的全面领导。统一战线是党领导的统一战线,要确保党对统战工作全面领导。统战工作是全党的工作,必须全党重视、大家共同来做,构建党委统一领导、统战部牵头协调、有关方面各负其责的大统战工作格局。

文章强调,关于做好新时代党的统一战线工作,工作的重要思想,是党的统一战线百年发展史的智慧结晶,是新时代统战工作的根本指针,全党必须完整、准确、全面贯彻落实。

(上接A1版)

在要素保障方面,要加强科技创新应用,通过中央财政科技计划(专项、基金等)支持银发经济领域科研活动,提高自主研发水平。同时,强化财政金融支持,通过地方政府专项债券支持符合条件的银发经济产业项目;用好普惠养老专项再贷款,对符合条件的公益型普惠型养老机构运营、居家社区养老体系建设、纳入相关目录的老年产品制造业企业

等,按照市场化原则提供信贷支持。鼓励各类金融机构在坚守职能定位、依法依规的前提下,加大对养老服务设施、银发经济产业项目建设的支持力度。

《意见》指出,银发经济涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大。复旦大学老龄研究院发布的《中国银发经济发展研究报告》预计,2035年银发经济规模将达到19万亿元,占总消费的28%,占国内生产总值的9.6%。

外汇局: 外资配置人民币资产意愿提升

证券时报记者 贺觉渊

1月15日,国家外汇管理局公布2023年12月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示,近期外资来华投资呈现积极向好态势。外资投资中国市场和配置人民币资产意愿稳步提升。2023年12月外商直接投资资本金净流入明显增加,净流入规模超百亿美元。

数据显示,2023年12月,银行结汇2020亿美元,售汇2063亿美元;银行代客涉外收入5723亿美元,对外付款5582亿美元。2023年1—12月,银行累计结汇22062亿美元,累计售汇22795亿美元;银行代客累计涉外收入61955亿美元,累计对外付款62642亿美元。

王春英表示,2023年12月我国跨境资金流动更趋均衡,外汇交易呈现理性有序。一是跨境收支呈现顺差,2023年12月企业、个人等非银行部门跨境收支顺差141亿美元,四季度以来逐月改善态势进一步巩固。二是银行结售汇基本平衡,12月银行结汇和售汇规模基本相当,12月银行结汇和售汇规模基本相当,12月银行结汇和购汇意愿相对趋同。12月结汇率(客户向银行卖出外汇与客户涉外外汇收入之比)和购汇率(客户从银行买汇与客户涉外外汇支出之比)均与易普力重组上市,进一步实现业务聚焦,推动民爆业务的做大做强。

对于2023年我国外汇收支形势,王春英总结称,2023年我国外汇市场运行稳中向好,表现出较强韧性。人民币汇率双向波动,11月以来企稳回升,在合理均衡水平上保持基本稳定,汇率预期总体平稳;国际收支保持基本平衡,外汇储备全年稳定在3.1万亿美元以上。

“从主要渠道看,货物贸易保持较高规模资金净流入,近期外资来华投资呈现积极向好态势。”王春英表示,首先,货物贸易继续发挥稳定跨境资金流动的基本盘作用,2023年12月货物贸易项下跨境资金净流入规模同比、环比分别增长12%和37%。

其次,外资投资中国市场和配置人民币资产意愿稳步提升,近几个月外资持续净增持境内债券,11月净增持规模为历史次高值,12月进一步净增持245亿美元,继续处于近两年高位;12月外商直接投资资本金净流入明显增加,净流入规模超百亿美元。

王春英指出,未来我国外汇市场保持稳健运行具有坚实基础。我国不断巩固和增强经济回升向好态势,随着宏观调控组合政策发力显效,发展内生动力持续增强,外汇市场稳定运行的内部基础更加坚实。同时,我国国际收支结构稳健,外汇市场韧性增强,参与主体更趋成熟,可以更好抵御和应对外部冲击风险。此外,市场普遍预计2024年主要发达经济体将开启降息周期,外部金融环境趋于缓和,也有助于我国跨境资金流动更加均衡。

记者了解到,中国贸促会今年将开展“千团出海”行动,面向欧美、日韩、东盟、拉美等重要经贸伙伴,组织超过1000批次企业团组赴海外参展和考察洽谈,助力外贸企业拿订单拓市场。

“新疆贸促会赴乌兹别克斯坦办展,规格、规模、效应创多个‘历史之最’”“上海贸促会组织企业参加81个境外知名展会”“宁波贸促会举办‘甬通全球’系列境外展”……中国贸促会会长

任鸿斌在会上说,2023年全国贸促会系统累计在境外办展参展约900场,境外办展参展基本恢复到疫情前水平。

任鸿斌表示,今年中国贸促会将更加注重拓展海外市场,及时通报重点出访团组计划,组织各地区各行业企业广泛参与。同时,提升出国经贸展览管理和服务水平,加强海外市场信息服务,支持企业参加境内外展会,着力推动巩固外贸基本盘。

(据新华社电)

“千团出海” 助力企业拿订单拓市场

任鸿斌在会上说,2023年全国贸促会系统累计在境外办展参展约900场,境外办展参展基本恢复到疫情前水平。

任鸿斌表示,今年中国贸促会将更加注重拓展海外市场,及时通报重点出访团组计划,组织各地区各行业企业广泛参与。同时,提升出国经贸展览管理和服务水平,加强海外市场信息服务,支持企业参加境内外展会,着力推动巩固外贸基本盘。

(据新华社电)



证券时报
(ID:wwwstcn.com)