

央行两度“降息” 促房企市场复苏

据中国人民银行官网8月15日消息,中国央行调整常备借贷便利利率(SLF),隔夜期下调10个基点至265%,7天期下调10个基点至280%,1个月期下调10个基点至315%。

此外,8月15日,央行开展2040亿元公开市场逆回购操作和4010亿元中期借贷便利(MLF)操作。其中,1年期MLF中标利率较上期下调15个基点至2.5%,7天逆回购利率较上期下调10个基点至1.8%。

记者注意到,这是央行三个月两度降低政策利率。上一次调整作为中期政策利率的1年期MLF利率和7天逆回购利率是在6月,两项利率分别下调10个基点。

中国民生银行首席经济学家温彬表示,央行实现三个月内两度降息,主要源于经济修复的内生动力还不强、有效需求仍不足,亟需通过降息等政策加快协同发力以强化逆周期调节,提信心、稳预期、稳增长。温彬称,在8月MLF利率再度下调带动下,本月LPR预计将跟随下调,1年期、5年期以上LPR或分别调降10bp、15bp。

MLF利率下调 15个基点至2.5%

8月11日,央行公布7月社融数据显示,当月人民币贷款增加3459亿元,同比少增3498亿元,为2009年11月以来最低水平。随后,市场对降准降息的预期加速升温,因此市场对本次MLF续做操作格外关注。

随着8月MLF操作的开展,“降息”也随之落地。近日,央行开展4010亿元一年期MLF操作,此次中标利率下调15个基点至2.5%,年内第二次降息,且下调幅度高于6月(下调10个基点)。

分析本次央行“降息”原因,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对记者表示:“央行降息超市场预期,主要是7月金融数据再度弱于市场预期,显



示实体经济融资需求偏弱,促内需稳增长压力增大;央行进一步调降利息,降低实体经济融资成本刺激消费和投资;同时,MLF利率下调,有助于带动LPR利率同步调降,有助于降低企业和房贷利率,有助于促进房地产复苏回暖。”

东方金诚首席宏观分析师王青指出,本次超预期降息的主要原因有三个:首先,7月以来出口延续两位数负增长,楼市低位运行,消费、投资整体上也在延续偏弱运行态势,有必要继续加大稳增长政策力度;其次,7月金融数据偏低,也显示市场主体融资需求不足,当前有必要进一步降低企业和居民信贷成本,刺激信贷需求;最后,当前物价水平偏低是

不争的事实,这为货币政策在稳增长方向适度发力提供了较大空间。

王青还补充到:“本次作为中期政策利率的MLF利率下调0.15个百分点,而短期政策利率7天期逆回购利率下调0.1个百分点,为政策利率体系内的非对称降息。背后或与政策面当前着力引导实体经济融资成本下行,同时抑制资金在货币市场空转套利有关。”

5年期以上LPR或迎更大下调幅度

8月MLF到期规模为4000亿元,因此央行在8

公司债发行规模稳增长 年内已发行2.34万亿元

8月14日,深交所发布《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第6号——公开发行公司债券审核会议》,进一步规范公开发行公司债券发行上市审核工作,提升审核透明度。

今年以来,公司债发行规模稳步增长。据同花顺iFinD数据统计,截至8月14日,今年以来公司债发行规模达2.34万亿元,同比增长2334%,其中,私募公司债发行规模大幅增长。另外,发行主体评级有所下降,AA级主体发行规模同比增长61.91%。

受访专家表示,预计下半年公司债发行规模将进一步增长,发债主体评级进一步向中低等级转移,AA级主体发行规模仍将保持增长,科创企业发债将持续活跃。

私募公司债发行规模增逾50%

从行业来看,年内建筑装饰、综合、房地产行业发行公司债规模较高,分别为75741亿元、5167.57亿元、3533.89亿元,同比分别增长49.07%、241.8%、23.24%。

从发行对象来看,今年公司债发行规模实现增长,主要是因为私募公司债发行规模大幅增长

所致。具体来看,年内私募公司债发行规模达1.46万亿元,同比增长53.79%,而公募公司债发行规模达8767.6亿元,同比下降7.24%。

“面临融资难、融资贵问题,企业可通过发行私募公司债更灵活地满足自身融资需求。”中信证券首席经济学家明明在接受记者采访时表示。

中证鹏元研发部资深研究员张琦对记者表示,公募公司债以产业债为主,近年来产业债融资需求较弱,无论是发行规模还是净融资,都呈下降趋势。而私募公司债发行规模大增,主要是因为到期规模较大产生的再融资需求以及2022年低基数等因素。

发债主体资质下沉

从发行主体评级来看,今年以来,公司债发行主体资质下沉,中低评级主体发行规模和占比提升。今年以来,AA+级以上主体发行规模达1.81万亿元,占比77.67%,同比下降5.26个百分点;而AA级主体发行规模达5040.46亿元,占比21.57%,提升5.14个百分点。

明明表示,公司债发行主体评级有所下降,一方面显示部分企业经营效益承压,另一方面也反

映监管部门适度放宽发债条件,支持更多企业直接融资。这有利于扩大公司债覆盖面,但也需要防范信用风险。

从企业性质来看,国有企业发行公司债规模占比进一步提升,达到98.79%。值得关注的是,近期,支持民企债券融资信号持续释放。

7月份,证监会债券部有关负责人表示,引导民营企业在创新发展中用好科技创新公司债券、绿色公司债券、REITs等多种特色品种。要深化民营企业债券融资增信支持机制,切实做好民营企业债券“央地合作增信”常态化推进工作,着力提升民营经济、中小企业发行债券融资的可得性和便利性。8月1日发布的《国家发展改革委等部门关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》提出,将民营企业债券央地合作增信新模式扩大至全部符合发行条件的各类民营企业,尽快形成更多示范案例。

谈及如何进一步支持民企债券融资,明明表示,除了进一步扩大民企债券央地合作增信模式的覆盖面外,还可以简化民企债券发行审批流程,提高审批效率;降低民企发债门槛,支持规模较小的民企发债;加大对民企的金融支持力度,提升民企信用评级,降低发债成本。 据《证券日报》

月超额续做4010亿元,实现净投放10亿元,加量规模较上月进一步缩水。

记者注意到,去年以来,央行已经连续9个月超额续做MLF。去年12月至今年8月分别小幅加量进行了1500亿元、790亿元、1990亿元、2810亿元、200亿元、250亿元、370亿元、30亿元和10亿元操作。

王青表示,8月MLF小幅加量续做,释放支持三季度银行加大信贷投放力度的信号;7月信贷低迷为短期现象,三季度贷款投放整体上仍有望实现同比多增;综合考虑当前经济金融形势,不排除三季度实施年内第二次降准的可能。

温彬指出,本月MLF小幅超量续做、7天逆回购大幅加量投放,主要用于对冲短期税期高峰影响,但因当前资金面整体延续宽松、资金利率低于政策利率中枢运行、市场杠杆率高企、银行对MLF续做的需求降低等影响,MLF大量超额续做的必要性不强。

预测后续政策利率动向,王青认为,8月MLF利率下调,21日公布的LPR报价也将跟进调整,其中5年期以上LPR报价可能下调幅度更大。

周茂华认为,本月LPR利率同步下调概率大。预计三季度降准、结构工具仍在工具箱,主要是央行通过降准、结构工具,释放长期限、低成本流动性,有助于进一步降低银行负债成本,增加信贷投放能力,引导金融机构加大实体经济薄弱环节和重点新兴领域支持;同时,三季度专项债发行节奏有望加快,央行通过降准确保长期限流动性保持合理充裕。

周茂华还表示:“综合考虑目前房地产行业、企业面临的压力更大,政策可能略有倾斜,预计LPR5年期报价基准利率下调幅度相对更大一些,拓展各地房地产因城施策调控空间,提振楼市需求,加快推动房地产复苏。”

供稿:《每日经济新闻》

利好密集催化 外资多渠道流入A股

近期,多部门表示,将建设更高水平开放型新体制,全面优化营商环境,以国内大循环吸引全球资源要素,支持符合条件的外商投资企业参与跨境投资。

业内人士分析,在一系列举措推动下,中国吸引外资力度将进一步加大。同时,外资在中国股票市场配置有明显提升空间,将保持净流入趋势。

开放力度加大

今年以来,资本市场持续释放开放信号,吸引外资力度不断加大。

一方面,互联互通等开放机制持续优化。沪深港通股票标的双向扩容已于3月13日起实施。内地与香港利率互换市场互联互通合作也已于5月15日上线运行,海外投资者交易踊跃。

更多产品或将纳入两地互联互通。证监会债券部主任周小舟近日表示,研究推动REITs市场与香港互联互通,提升对外开放水平,引入境外投资者,推动REITs市场平稳健康运行。

另一方面,期货衍生品市场对外开放的广度和深度正在持续拓展。“证监会将继续稳步扩大期货特定品种开放,拓宽QFII、RQFII投资范围,吸引更多境外机构充分参与我国初级产品期货品种定价,提升我国期货价格的代表性和影响力,为产业企业提供更准确的价格信号。”证监会副主席方星海说。

相关部门近期对更大力度吸收外资作出安排。国家发改委近日表示,下一步,将建设更高水平开放型新体制,全面优化营商环境,以国内大循环吸引全球资源要素。商务部提出,将出台进一步优化外商投资环境的政策。

中国资产受国际资本青睐

在开放力度加大背景下,中国资产持续受到国际资本青睐。

“在中国资本市场加大对外开放的背景下,近年来获批准QFII/RQFII资质的海外投资机构明显增加。”中金公司研报称,据Wind统计,2020年至2022年平均每年有87家机构获批QFII/RQFII资格,2023年上半年有40家机构获批,相比之下,2010年至2020年平均每年有42家获批。

证监会近期核准国际货币基金组织投资资金、白云投资有限公司、科氏石油炼制国际有限公司、九边投资有限公司等多家公司合格境外投资者资格。

多家国际机构竞相增设在华机构、扩大投资。今年以来,施罗德基金、联博基金等多家外商独资公募纷纷获批。安联保险集团旗下安联投资已递交公募基金管理人资格的审批申请。摩根士丹利期货(中国)有限公司核准设立。法巴农银理财有限责任公司开业。渣打中国获准参与国债期货交易。高盛高华证券有限责任公司更名为高盛(中国)证券有限责任公司。

“从境外资本流入情况看,上半年,来华直接投资保持资金净流入,其中吸收来华股权投资净流入323亿美元;来华证券投资更加积极,其中股票项下净流入同比明显增加,债券项下逐步恢复净流入;外债余额更加稳定。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英日前表示。

在市场人士看来,未来外资持续流入A股趋势不改。“近期政策信号较市场预期更为积极。”汇丰环球私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正说,预计有更多政策陆续出台。后续政策的持续发布将推动中国股市情绪修复,从而支持估值上行。 据《中国证券报》

科创板做市股票备案数量迈入“300+”时代

自2022年10月末开闸以来,科创板做市业务已平稳运行逾九个月。截至8月14日,上交所网站数据显示,科创板做市商共完成323个股票备案,已覆盖160只科创板股票。整体来看,科创板做市商兼顾大中小市值股票,侧重服务流动性稍弱的股票。

业内人士表示,从实际做市效果来看,做市标的流动性得到了不同程度的改善。未来科创板做市商将在交易所和监管机构的指导下,扎实推进各项工作,扩大做市标的覆盖面,充分发挥做市商职能,助力科创板股票市场稳健发展。

覆盖 160 只科创板股票

截至8月14日,根据上交所网站数据,自2022年10月31日科创板做市业务启动以来,目前共有15家做市商开展科创板做市交易业务,做市商共完成323个股票备案,较去年年底增加207个。

个股方面,目前做市商已覆盖160只科创板股票,较去年年底增加68只。有业内人士向记者表示,整体来看,科创板做市商兼顾大中小市值股票,侧重服务流动性稍弱股票。

从行业分布看,按证监会行业划分,属于计算机、通信和其他电子设备制造业的做市股票最多,达38只;专用设备制造业、软件和信息技术服务业分居第二、第三位,被覆盖的做市股票均超20只;属于电气机械和器材制造业、医药制造业的做市股票均超过10只。

记者注意到,接受多家做市商共同提供做市服务的股票数量逐渐增多。截至8月14日,2家及以上做市商共同做市的股票数量逾70只。其中,西部超导获得7家做市商提供做市服务,中控技术获得6家做市商提供做市服务,传音控股、派能科技、晶晨股份等个股获得5家做市商提供做市服务。

持续注入流动性

科创板做市业务启动以来,在做市商的参与下,科创板市场流动性、定价效率、活跃度得到提

升,同时也为科创板公司聚焦科技创新、深耕业务创造了有利条件。

从科创板做市商覆盖股票数量看,据上交所网站数据,截至8月14日,中信证券科创板做市股票数量最多,达79只;华泰证券、招商证券、国泰君安等券商的科创板做市股票数量亦居前,均超30只。

“自科创板股票做市交易业务开展以来,公司在监管机构的指导下,积极履行做市商职责,出色地完成了交易所规定的各项做市义务。”中信证券相关业务负责人表示,公司通过为做市标的提供双边持续报价,缩小市场买卖价差、增加盘口深度、提升成交规模。

“公司做市团队积极为做市标的持续注入流动性。”国泰君安相关业务负责人表示,从公司做市标的来看,平均买卖价差较做市前均有明显下降,由0.18%下降到了0.13%,而盘口十档平均挂单量由做市前的8万股上升到13万股。

“整体上,科创板做市商提供流动性的质量较高、持续性较强。”上交所表示,做市商按照业务规则切实履行买卖价差、参与率等做市义务,将便利投资者、服务上市公司落到实处。截至目前,做市商月度评价结果均达到A以上,部分做市商因流动性贡献突出,获得AA做市评级。

探寻更多合作机会

做市标的方面,业内人士表示,科创板做市商将与上市公司深入交流,探寻更多合作机会。

据《中国证券报》