



新华社社主管主办
证券市场信息披露媒体



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报
App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录 中证网 www.cs.com.cn

A叠 / 新闻 56版
B叠 / 信息披露 64版
本期 120版 总第 7888期
2020年9月16日 星期三



中国证券报抖音号



中国证券报微博

央行发布中国货币政策执行报告增刊提出

深化LPR改革 推动实现利率“两轨合一轨”

□本报记者 彭扬

中国人民银行9月15日发布《中国货币政策执行报告》增刊——“有序推进贷款市场报价利率改革”提出,下一步,将按照党中央、国务院部署,继续深化贷款市场报价利率(LPR)改革,推动实现利率“两轨合一轨”,完善货币政策调控和传导机制,健全基准利率和市场化利率体系,深化金融供给侧结构性改革,促进经济高质量发展和形成新发展格局。

央行指出,利率市场化是中国金融领域最核心的改革之一,是建设社会主义市场经济体制、深化金融供给侧结构性改革的重要内容,是建设现代中央银行制度的关键环节,是健全基准利率和市场化利率体系、完善金融机构自主经营机制的必要条件。中国的利率市场化改革稳步推进,但长期以来存在利率“双轨”问

题,推动利率“两轨合一轨”是利率市场化改革的迫切要求。按照党中央、国务院决策部署,央行以推动贷款利率和市场利率并轨为重点,于2019年8月17日宣布启动改革完善LPR形成机制,疏通货币政策传导渠道,推动降低贷款利率。

央行表示,经过一年来持续推进,LPR改革取得了重要成效。一是LPR充分体现了市场化特征。LPR报价逐步下行,发挥了方向性和指导性作用。二是LPR已经成为银行贷款利率的定价基准。金融机构绝大部分新发放贷款已将LPR作为基准定价,存量浮动利率贷款定价基准转换已于2020年8月末顺利完成,转换率超过92%。三是央行货币政策操作向贷款利率传导的效率明显增强。贷款利率隐性下限被完全打破,银行内部定价和传导机制的市场化程度显著提高。四是以改革的办法促进降低贷款利率

成效显著。企业贷款利率明显下行,银行对中小微企业的支持力度持续加大,金融结构进一步优化。五是LPR利率衍生品市场迅速发展,金融机构利率风险管理手段不断丰富。六是促进存款利率的市场化,推动存款利率与市场利率也开始逐步并轨。

总体看,中国的LPR改革取得重要成效。央行认为,主要有以下经验:一是抓住主要矛盾。厘清利率市场化改革的逻辑和思路,牢牢抓住贷款利率这个关键点实现重点突破,带动全局。二是设计科学方案。立足中国金融体系以银行体系为主的基本国情,从改革完善LPR形成机制入手推动改革,增强LPR对贷款利率的方向性和指导性,带动贷款利率的市场化,并进一步推动存款利率的市场化。三是明确改革进度。对银行运用LPR定价提出既清晰明确又切合实际的时间表,及时推动存量浮动利率贷

款定价基准转换,有效引导和管理市场预期,避免改革久拖不决形成僵持局面。四是坚持统筹兼顾。既通过改革破解利率传导中的体制机制障碍,又实现降低贷款利率的现实目标,还促进优化金融结构,解决小微企业融资难融资贵问题。

对于“利率市场化改革要先完善银行内部转移定价(FTP),再推动贷款利率市场化”的观点,央行认为这是错误的。央行指出,改革完善LPR形成机制,明确要求银行贷款参考LPR定价,增强了银行贷款利率定价的市场化程度。在推进贷款利率“两轨合一轨”的同时,也有利于推动银行加快整合内部定价机制,实现FTP的并轨。在LPR改革取得重要进展的前提下,再完善银行的FTP机制,要求银行将LPR内嵌到FTP中,从而进一步疏通银行内部利率传导渠道。科学的顺序保证了改革的顺利推进。

即期汇率升破6.8 人民币升值步入新阶段

□本报记者 罗晗 张勤峰

时隔16个月,人民币对美元市场即期汇率再度升破6.8元。6月以来的此轮人民币升值,逐渐展现与前两轮升值的不同之处,特别是最近出现的一些新现象,使市场参与者重新审视行情性质。

分析人士认为,中国经济持续向好,人民币资产吸引力持续提升,人民币升值正从之前的美元下行撬动模式,向经济回升与美元走势共同驱动模式转变。这一轮升值可能走得更远。

即期汇率创16个月新高

经过近两周休整,人民币对美元升值行情卷土重来,一举突破6.8元关口。

9月15日,香港市场离岸人民币对美元即期汇率早间率先升破6.8元。不久,在岸人民币汇率高开在6.8元上方。日间交易时段,离岸和在岸人民币汇率你追我赶,交替上行,先后突破6.79元、6.78元,盘中齐创2019年5月以来16个月新高。

截至9月15日,离岸和在岸人民币对美元即期汇率,均较5月末反弹4000基点左右,幅度超过5%;均较2019年末反弹2000基点左右,幅度近3%。

两特征凸显

6月以来的这轮升值既久又快。所谓“久”——持续已3个多月,接近2018年11月至2019年3月和2019年9月至2020年1月两轮升值的时间跨度;所谓“快”——迄今为止,约5%的升幅已超过前两轮行情级别。

时间较长、幅度较大、节奏较快,使得本轮人民币升值有别于之前两轮升值行情。同时,最近升值中还有两个新现象:人民币对美元涨幅逐渐超过美元指数跌幅,人民币对欧元、日元、英镑等主要货币也有所升值。

如上种种,或表明人民币汇率自6月以来的反弹正在经历从量变到质变的过程。

双轮驱动 底气更足

上述情况意味着此轮人民币升值可能比市场预期持续更久。这背后的重要因素是,中国经济持续向好,人民币资产吸引力持续提升。人民币升值正从之前的美元撬动模式向双轮驱动模式转变。

国家统计局15日公布数据中,多个关键经济运行数据表现好于预期,8月经济呈现强劲复苏势头。

与此同时,从中长期看,美元走弱趋势比较明显。美元过快贬值后或许出现反弹,但美联储可能长期维持宽松货币政策,美元流动性泛滥和美元信用逐步透支,对美元汇率或形成持续压力。美元走弱可能不时为人民币对美元升值送上“助攻”。最近人民币重拾升值趋势,与美元指数再度走弱不无关系。

外部有美元向下,内部有经济向上,人民币升值的底气明显更足,这有助于解释最近升值过程中出现的新变化。

□本报记者 倪铭娅

国家统计局9月15日发布数据显示,8月,多个指标增速出现年内首次转正。比如,8月社会消费品零售总额增速、1至8月规模以上工业增加值累计增速、1至8月货物出口累计增速3个指标实现年内首次转正,1至8月固定资产投资累计增速也接近转正。

“从主要数据看,8月经济运行积极变化在增多。”国家统计局新闻发言人付凌晖表示,无论是工业生产还是服务业生产,三季度比二季度均有所改善,8月规模以上工业增加值增速加快,服务业生产指数也在提高。如果9月这种态势能够延续,三季度当季经济增速会比二季度加快。

复苏态势将延续

付凌晖表示,总的来看,8月经济继续稳定恢复,“六稳”“六保”任务落实成效日益显现。

“8月,生产需求继续回升,就业和物价总体稳定,发展动力活力进一步增强,经济运行持续稳定恢复。”付凌晖说,在国内外环境复杂严峻的条件下,能取得这样的成绩非常不容易。

粤开证券首席经济学家李奇霖表示,8月经济强势复苏,有洪涝灾害消退后生产和需求恢复的影响,有国内外疫情形势分化下国内消费和出口回升的原因,也与前期推出的一系列政策效应显现有关。往后看,这些因素短期发生变化的概率较小,经济复苏态势将延续。

谈及下半年经济情况,付凌晖表示,从后期走势看,需求回升、投资加快、消费恢复对整个经济的带动将逐步增强。此外,下半年金融为企业纾困政策会继续发挥重要作用。从生产状况来看,企业效益在改善,7月规模以上工业企业利润同比增长19.6%,服务业企业利润降幅也在明显收窄,这些条件有利于经济的稳定恢复。

巩固良好局面

中信证券首席经济学家诸建芳认为,8月宏观经济已恢复到接近疫前水平,后期经济运行将在消费、服务业继续向好的带动下乘势而上。

“三季度经济回暖势头较强。”交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟预计,第三季度国

内生产总值(GDP)有望实现5%至6%的增长。

“下阶段,宏观政策要继续助力巩固经济恢复基础,加大对重点领域和薄弱环节的支持力度。”中国民生银行首席研究员温彬表示,应巩固生产良好恢复趋势,加大对小微企业结构性支持力度。对于当前困难仍然较大的制造业,应继续实施减税降费等政策,加大中长期信贷投放,促进制造业投资加快恢复。对于基建投资,要切实用好政府债券、中长期信贷等资金来源。对于消费,应继续提升居民消费能力和消费意愿,同时稳住汽车等主要领域消费恢复趋势,防止集中消费过后出现快速回落。

唐建伟认为,在经济复苏确定性增强背景下,下半年宏观政策进一步放松空间收窄,全面降准降息概率下降。

广州若羽臣科技股份有限公司

首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称:若羽臣

申购代码: 003010

申购价格: 15.20元/股

单一证券账户最高申购数量: 12,000股

网上申购时间: 2020年9月16日 09:15-11:30, 13:00-15:00

保荐机构(主承销商): 中信证券

投资者关系顾问: 金证通

《发行公告》及《招股说明书摘要》详见2020年9月15日

《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

《证券时报》及《证券日报》详见2020年9月15日

《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》

山科

杭州山科智能科技股份有限公司

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: 山科智能 申购代码: 300897

申购价格: 33.46元/股

网上发行数量: 1,700万股

网上单一证券账户最高申购数量: 17,000股

网上发行申购时间: 2020年9月16日 (T日)

保荐机构(主承销商):

华泰联合证券有限责任公司

《发行公告》及《招股说明书摘要》详见2020年9月15日

《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

谱尼测试

谱尼测试集团股份有限公司

首次公开发行A股 今日在深圳证券交易所 创业板隆重上市

股票简称: 谱尼测试

股票代码: 300887

发行价格: 44.47元/股

发行数量: 1,900万股

保荐机构(主承销商): 华泰联合证券有限责任公司

投资者关系顾问: 华泰联合证券

《上市公告书》及《招股说明书摘要》详见2020年9月15日

《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

宏力达

上海宏力达信息技术股份有限公司

首次公开发行 25,000,000股 并在科创板上市

股票简称: 宏力达 股票代码: 688330

发行方式: 采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和市值达到一定标准的公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期: 2020年9月21日

网上路演日期: 2020年9月23日

网下申购日期: 2020年9月24日

网上、网下缴款日期: 2020年9月28日

保荐机构(主承销商): 华泰联合证券有限责任公司

投资者关系顾问: 华泰联合证券

《发行公告》、《招股说明书摘要》详见2020年9月15日

《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

安徽华业香料股份有限公司

首次公开发行股票 今日在创业板隆重上市

股票简称: 华业香料

股票代码: 300886

发行价格: 18.59元/股

发行数量: 1,435.00万股

保荐机构(主承销商): 国元证券

投资者关系顾问: 华泰联合证券

《上市公告书》及《招股说明书摘要》详见2020年9月15日

《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

爱克

深圳爱克莱特科技股份有限公司

Shenzhen EXC-LED technology Co., Ltd

首次公开发行A股 今日隆重上市

股票简称: 爱克股份

股票代码: 300889

保荐机构(主承销商): 东兴证券股份有限公司

投资者关系顾问: 华泰联合证券

《上市公告书》及《招股说明书摘要》详见2020年9月15日

《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

中谷物流

ZHONGGU LOGISTICS

上海中谷物流股份有限公司 首次公开发行 A 股今日网上申购

申购简称: 中谷申购 申购代码: 732565

申购价格: 22.19 元 / 股