

央行:保持对经济恢复必要支持力度

完善金融支持创新体系,围绕创新链和产业链打造资金链

□本报记者 彭扬

央行网站12月29日消息,中国人民银行货币政策委员会2020年第四季度(总第91次)例会于12月25日在北京召开。会议指出,稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性,把握好政策时度效,保持对经济恢复的必要支持力度。

会议指出,当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻,国内经济内生动力增强,但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击,要加强经济形势的研判分析,加强国际宏观经济政策协调,集中精力办好自己的事,搞好跨周期政策设计,支持经济高质量发展。综合运用并创新多种货币政策工具,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,保持宏观杠杆率基本稳定。进一步发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具的牵引带动作用,加大对科技创新、小微企业和绿色发展的金融支持,延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。

会议指出,深化金融供给侧结构性改革,引导大银行服务重心下沉,推动中小银行聚焦主责主业,增强金融市场的活力和韧性,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。着力打通货币传导的多种堵点,继续释放改革促进降低贷款利率的潜力,巩固贷款实际利率水平下降成果,促进企业综合融资成本稳中有降。构建金融有效支持实体经济的体制机制,完善金融支持创新体系,围绕创新链和产业链打造资金链,形成金融、科技和产业良性循环和三角互动,引导金融机构增加制造业中长期贷款,努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应,以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求,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。推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

会议强调,要认真贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神,按照党中央、国务院的决策部署,坚持稳中求进工作总基调,稳字当头,不急转弯,立足新发展阶段,贯彻新发展理念,构建新发展格局,以推动高质量发展为主题,以深化供给侧结构性改革为主线,坚持扩大内需战略,巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果,扎实做好“六稳”工作,全面落实“六保”任务,以高质量发展为“十四五”开好局。深化利率汇率市场化改革,健全市场化利率形成和传导机制,引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。处理好恢复经济和防范风险关系,守住不发生系统性金融风险的底线。

银保监会提醒 警惕网络平台诱导过度借贷

□本报记者 欧阳剑环

中国银保监会网站12月29日消息称,一些网络平台为获取海量客户,通过各类网络消费场景,过度营销贷款或类信用卡透支等金融产品,诱导过度消费。对此,银保监会发布风险提示,要树立理性消费观,合理使用借贷产品,选择正规机构、正规渠道获取金融服务,警惕过度借贷营销背后隐藏的风险或陷阱。

一是信息披露不当,存在销售误导风险。一些机构或网络平台在宣传时,片面强调日息低、有免息期、可零息分期等优厚条件。然而,所谓“零利息”并不等于零成本,往往还有“服务费”“手续费”“逾期计费”等,此类产品息费的实际综合年化利率水平可能很高。

二是过度包装营销,陷入盲目无节制消费陷阱。一些机构在各种消费场景中过度宣扬借贷消费,超前享受观念。这种对贷款产品过度营销、过度包装的行为容易诱导无节制消费。

三是过度收集、滥用客户信息,存在个人信息使用不当和泄露风险。一些网络平台的网贷营销罔顾消费者利益,利用“土味”“奇葩”广告吸引流量,套取客户信息。

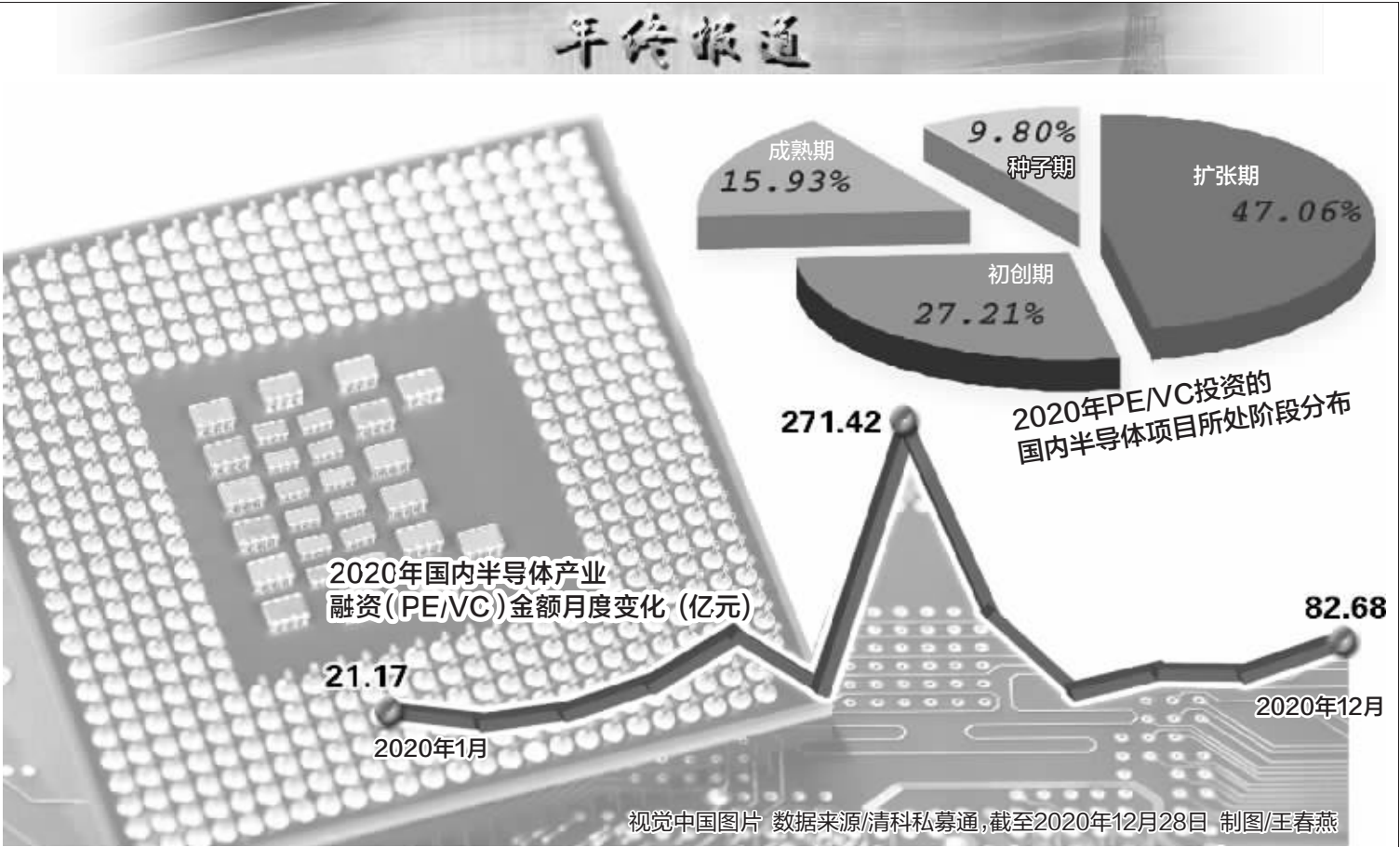
四是无序放贷,导致过度负债。一些网络平台宣称贷款手续简单,诱惑消费者点击办理,有的机构甚至给未成年人、在校学生、低收入人群等过度放贷,进行暴力催收,冒充司法机关恶意催收,针对借款人亲属朋友进行催收,引发一系列家庭和社会问题。

针对这些过度借贷消费营销行为,银保监会提醒,要坚持从实际需求出发,树立量入为出的理性消费观,远离过度借贷消费营销陷阱。

一是理性消费,量入为出。要认真看清借贷产品内容,某些营销过度宣扬的“借贷消费”“超前享受”“借贷追星”行为不值得提倡,不值得效仿。

二是合理使用借贷产品,切勿“以贷养贷”“多头借贷”。消费者应了解网络平台贷款、类信用卡透支及分期等借贷产品,知悉借贷息费价格、期限、还款方式等与自身权益密切相关的重要信息,警惕一些机构或平台所谓“免息”“零利息”的片面宣传。

三是选择正规机构、正规渠道借贷。要选择正规机构、正规渠道获取金融服务,注意查验相关机构是否具备经营资质,防范非法金融活动侵害。



听! 逾两千亿元资金的震撼“芯声”

□本报记者 吴科任

政策鼎力支持,资金持续加码,我国半导体产业风起云涌。

国家大基金二期一马当先,斥资超过300亿元;科创板再增10多家半导体公司,成为我国自主可控的集成电路全产业链聚集地;把握国产替代机遇,再融资市场活跃着半导体公司身影。初步统计显示,2020年已有逾2000亿元通过风险投资或私募股权投资(VC/PE)、IPO、定增(不含配套增发)、可转债等方式进入半导体产业,而2019年仅为700多亿元。

业内人士表示,产业链竞争愈演愈烈,自主可控仍将是投资主线。尽管距离产业成熟尚需时日,但基于“换道超车”的共识,第三代半导体有望成为下一个风口。

资本扎堆芯片赛道

清科私募通数据显示,截至12月28日,2020年以来,国内VC/PE投资半导体项目达408个,2019年有456个;融资规模达856亿元(仅统计披露融资额项目),2019年为384亿元。

国家大基金继续发挥中流砥柱作用。中国证券报记者梳理发现,2020年以来,国家大基金二期已投资10个项目,累计投资额超过300亿元。与一期多是直接投资上市公司做法略有差异,国家大基金二期多投向上市公司子公司。

高瓴资本、IDG、红杉资本、深创投等知名PE机构看好芯片赛道。近日,人工智能芯片头部企业地平线启动总额预计超7亿美元的C轮融资,目前已完成由五源资本、高瓴创投、今日资本联合领投的C1轮1.5亿美元融资。

地方政府产业基金亦不甘落后。上海集成电路产业投资基金出资1.3亿元成为恒玄科技IPO战略投资者,浙江省产业基金出资5亿元参与金瑞泓微电子B轮融资,四川省集成电路和信息安全产业投资基金及阿坝州振兴产业发展股权投资基金共同出资1.9亿元支持成都士兰半导体等。

小米等产业资本加速布局芯片生态圈。清科私募通数据显示,2020年长江小米基金一连投资近20个半导体相关企业项目。

国内某芯片龙头企业高管告诉中国证券报记者,芯片投资热主要有三方面原因:一是

宏观层面向好,项目投资成功率增大;二是使用国产芯片受到鼓励;三是芯片企业上市加速,财富效应释放。

警惕泡沫 理性参与

投资热了之后,还得警惕泡沫。“很多初创小公司面对资本拍胸脯、讲故事:只要拿到产能,就可以做到5亿元、10亿元的销售额。这种愿景无法证实,似乎只要做得足够像就有人信。”第三方研究机构芯谋研究称,为说服投资人,为了让故事更逼真,不管多么不经推敲的项目,流片和出货是必须走的过场。只要体现出供货能力,成本和价格根本无需计较,运营亏损和研发亏损无法测算。

前述国内某芯片龙头企业高管认为,芯片是高投入高风险行业。一旦资金、技术、人才等要素跟不上,项目就容易烂尾。要理性抉择,做好长期投入准备。“口袋要够深,不能凭一时热情,等冲进去才发现有问题就晚了。”

近两年,四川、贵州、江苏、湖北、河北等地出现不少半导体制造“烂尾”项目,巨额投资打水漂、厂房设备寻求接盘、厂房沦为养鸡场等现象引发关注。“行业比较浮躁,能沉下心研发的公司不多。”一位大型机构买方人士说。

业内人士表示,自诩为产业专家的团队到处“忽悠”,一些项目猫腻不少,比如故意拉高固定资产投入。此外,不排除有些“跨界玩家”抱着投机套利心理进入芯片行业,甚至有的机构想套取政府资金,到某个阶段就套现走人。

国家发改委新闻发言人孟玮此前表示:“国内投资集成电路产业热情不断高涨,一些没经验、没技术、没人才的‘三无’企业投身集成电路行业,个别地方对集成电路发展规律认识不够,盲目上项目,低水平重复建设风险显现,甚至有个别项目建设停滞、厂房空置,造成资源浪费。”

“我们考虑过投资半导体领域,但团队规模有限,加上没有相关知识储备,看了几个项目后发现根本看不懂,投资风险太大,最后只能放弃。”北京一家PE合伙人直言。

补齐材料设备短板

多位受访人士表示,自主可控路线将是半导体产业投资重要看点。华东一位上市公

司高管预计,2021年半导体产业仍会受资本热捧,但会趋于理性,出现分化。

日前举行的中央经济工作会议强调,产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础。要统筹推进补齐短板和锻造长板,针对产业薄弱环节,实施好关键核心技术攻关工程,尽快解决一批“卡脖子”问题。

孟玮表示,针对当前行业出现的乱象,要继续完善政策体系,加快落实《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》,抓紧出台配套措施,进一步优化集成电路产业发展环境,规范市场秩序,提升产业创新能力和发展质量,引导产业健康发展。要建立“早梳理、早发现、早反馈、早处置”的长效机制,强化风险提示,加强与银行机构、投资基金等方面的沟通协调,降低集成电路重大项目投资风险。

士兰微董事秘陈越认为,芯片企业助推下游整机企业提供高质量的终端产品和服务,参与全球竞争,但芯片发展离不开上游材料、装备的同步发展。当前,我国芯片产业在关键材料、关键装备问题上受限突出。

我国半导体投资分布不均衡。一位专注于半导体领域的产业基金合伙人分析,在芯片设计领域,市场化机构扎堆,估值虚高;在制造和封测领域,地方政府和引导基金大量投放,容易带来重复建设问题;在材料与装备领域,投资明显不足。材料与装备领域受资金关注较少主要由两类因素造成:一是对机构技术功底要求比较高,要懂微电子、材料、化学、物理、自动化等一系列知识,否则很难比较、判断;二是以前投资的时间窗口不合适,因为有需求的下游芯片制造企业不太愿意使用国产材料与设备。

芯片制造企业正逐步走向成熟。“原来有更好的选择时,国产材料与设备厂商很难长大,因为被用到的可能性太小,导致大家不愿投入更多资源。”国内一家晶圆厂CEO称,现在国产材料设备被使用的可能性变大了,厂商一定会投入更多资源。虽然与国际先进水平相比,国产材料设备存在差距,但国际领先产业链也是通过不断试错试出来的。

赛迪集团总经理秦海林表示,产业链具备弹性,可在突发事件中迅速组织上下游各环节开展生产,有效应对相关物资需求大幅变化,防止出现生产停摆等现象。

策部署贯彻落实好。

中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华在总结讲话中表示,习近平总书记重要讲话是做好新发展阶段“三农”工作的行动纲领和根本遵循。要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神,抓紧谋划全面推进乡村振兴,做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接,抓好粮食和重要农副产品生产供给,加快发展乡村产业,夯实现代农业发展基础支撑,坚决打好种业翻身仗,全面启动乡村建设行动,推进县域内城乡融合发展,加强和改进乡村治理,强化组织领导,确保实现“十四五”良好开局。

会议讨论了《中共中央、国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见(讨论稿)》。

部分中共中央政治局委员,中央书记处书记,全国人大常委会、国务院、全国政协有关领导同志等出席会议。

中央农村工作领导小组成员,各省、自治区、直辖市和计划单列市、新疆生产建设兵团党政主要负责同志和分管农业农村工作的负责同志,中央和国家机关有关部门、有关人民团体、中央军委机关有关部门负责同志等参加会议。会议以电视电话会议形式召开,各省市区和新疆生产建设兵团设分会场。

总规模2000亿元 中国国企混改基金成立

□本报记者 刘丽靓

12月29日,经国务院批准,国务院国资委委托中国诚通控股集团有限公司发起设立的中国国有企业混合所有制改革基金有限公司在上海揭牌成立。

该基金是继中国国有资本风险投资基金、中国国有企业结构调整基金之后,国务院国资委委托国有资本运营公司发起设立的第三只国家级基金,总规模2000亿元,首期募资707亿元。

混改基金将按照“政府引导、市场运作,完善制度、保护产权,严格程序、规范操作,宜改则改、稳妥推进”的原则,采取股权投资等形式,聚焦核心领域和核心技术的混合所有制改革,重点布局国家战略领域、竞争性领域、科技创新领域和产业链关键领域。

国务院国资委党委书记、主任郝鹏表示,国务院国资委支持混改基金在深化国企改革中发挥更大作用,为推进国有企业混合所有制改革闯出更多新路。中央企业和地方国有企业要积极支持混改基金运营发展。中国诚通作为混改基金主要发起人和管理人,要牢牢把握混改基金功能定位,充分发挥国家级基金引领效应,更好促进国有企业改革发展;坚持依法合规、稳健运营,严格执行国家监管规定,确保基金持续健康发展;坚持市场化、专业化运作,努力提升价值创造能力,确保国有资本保值增值;坚持协同合作、互利共赢,积极吸引非国有资本参与国企改革,配合国有企业投资民营企业等其他所有制企业,促进各类所有制经济优势互补、共同发展。

新券沉浮启示录: 转债走向大分化时代

□本报记者 罗晗

12月29日,润建转债上市,开盘跌破面值。近来,新上市转债接连破发,持续超过一年的“打新躺赚”戛然而止。不过,也有新债上市继续大涨。新券“沉浮录”,实际是转债行情“晴雨表”,从“喜大普奔”走向“冷暖各异”,转债大分化时代拉开帷幕。

分析人士认为,信用风险重估是导火索,分化深层原因在于股市的分层。当前,转债整体性价比仍不算太高,精选个券是关键。

从“躺赚”到破发

上周以来,已有6只转债于上市首日破发。上次这一现象较突出的时间还是在2019年5月。

自2019年以来,股市总体走强,转债随之上涨。2019年7月以后,上市首日破发基本销声匿迹。特别是今年以来,新转债上市首日动辄收获20%、30%的涨幅,甚至一度上演“上市熔断潮”。11月4日至18日,共11只转债上市,每只都开盘大涨并触发“熔断”;11月16日,更是上演4只新债开盘集体“熔断”的奇观。

2020年以来,转债上市首日开盘均价约120元。2020年上市日转债开盘价均值高峰出现在7月和11月,月均值分别约126元、124元;低谷为5月、9月和12月,月均值分别约为117元、116元、111元。

在2020年大部分时间里,新债表现都很亮眼,转债打新几乎“躺赚”,只是在近期,新债上市破发案例才陡增。

个券分化将更明显

近期,并非所有新券都表现不佳,12月下旬以来仍有转债在上市首日大涨,其中不乏中低评级转债。例如,福20转债于12月22日上市,当日开盘涨幅超过30%,评级为AA。兴业证券黄伟平团队表示,新券破发和爆款并行,验证市场的“割裂”。

转债兼具债性和股性,近期信用风险引发的是对于转债发行人无法还本付息的担忧;但分化却早已存在于“老债”之中。中国证券报记者统计发现,以月末作为观察时点,200元以上转债显著增多是在3月、8月和第四季度各月。截至目前,12月200元以上的高价券数量达19只,远超各月。但与此同时,12月有超过70只转债价格低于100元,此前该数量最高的6月也仅有20只。

黄伟平团队认为,信用风险加剧是低价券被大幅抛售导火索,但转债表现分化深层原因在于股市的分层。12月以来,转债低价券种的下跌反映出股市对非热门行业二三线小票的悲观预期,而不仅仅是信用端担忧,这也解释了为何一些信用基本面无差别的转债品种出现大幅回调现象。

展望后市,招商证券尹睿哲团队认为,2021年转债仍将延续2020年的结构化行情,个券之间的分化将更加明显。转债整体性价比一般,仓位不宜过重;个券选择是重中之重。低价券可适当博弈回售与下修,须重点考察信用风险。