

# 互联互通迎关键性进展 债市高质量发展添助力

●本报记者 黄一灵 黄灵灵

1月20日，沪深交易所、全国银行间同业拆借中心、银行间市场清算所股份有限公司、中国证券登记结算有限责任公司联合发布《银行间债券市场与交易所债券市场互联互通业务暂行办法》。据悉，互联互通机制的实施时间另行通知。

根据《暂行办法》，交易所债券市场的机构类专业投资者和银行间债券市场成员无需双边开户和改变习惯，即可实现“一点接入”。业内人士认为，此次债券市场的互联互通在中长期内将利好债券发行人、债券投资者，并有助于推动整个债券市场的高质量发展。

## 投资者无需双边开户

互联互通是银行间债券市场与交易所债券市场的投资者通过两个市场相关基础设施连接，买卖两个市场交易流通债券的机制安排。

近年来，我国债券市场发展迅速，市场规模已跃居全球第二。同时，产品序列日益完整，交易工具不断丰富。不过，由于历史原因，两个市场的联通融合长期处于较低水平，导致境内债券

市场在价格发现、流动性等方面存在不足。

《暂行办法》正式推出，标志着境内债券市场互联互通取得重大进展。

具体来看，互联互通包括“通交易所”和“通银行间”。交易所债券市场的机构类专业投资者可以参与“通银行间”业务。银行间债券市场成员可以参与“通交易所”业务。

根据《暂行办法》，全国银行间同业拆借中心与沪深证券交易所之间建立系统连接，联合为投资者提供债券交易等服务。互联互通的券种为银行间债券市场和交易所债券市场交易流通的债券、资产支持证券，以及两市场基础设施同向纳入互联互通的其他具有固定收益特征的现券产品。

交易所债券市场的机构类专业投资者和银行间债券市场成员无需双边开户和改变习惯，即可实现“一点接入”，高效便捷地参与对方市场的债券现券认购及交易。

## 有助于形成统一市场和价格

毋庸置疑，互联互通将给庞大的债券市场带来新生机。

近年来，我国债券市场成交活跃，

规模持续增长。据央行数据，截至2021年11月末，我国债券市场托管余额为131.7万亿元。2021年11月，银行间债券市场现券成交22.3万亿元，日均成交10122.2亿元，同比增加49.9%，环比增加19.2%。交易所债券市场现券成交3.6万亿元，日均成交1624.7亿元，同比增加61.0%，环比增加25.8%。

国盛证券固收团队指出，推进债券市场互联互通，可以为交易所债券市场引入更多资金，利好公司债等品种。同时，能够帮助疏通货币政策传导渠道，助力宽信用。央行货币政策主要影响银行间市场，对交易所债券市场主要是信用债的传导滞后且效果减弱。如果能将银行间债券市场和交易所债券市场打通，将银行间债券的资金引入交易所债券市场，这将提高央行货币政策对信用债市场的影响强度，疏通货币政策传导渠道。

国泰君安覃汉团队表示，互联互通对于债券发行方，有助于形成统一市场和统一价格，定价更加合理，有助于发行人降低融资成本。对于债券投资者，直接扩大了交易所市场的参与主体，提高了证券市场的需求和活跃度。同时也降低了境内外机构投资者开户、交易、清算、结算等环节的复杂度。

## 全力推进技术系统开发

沪深交易所表示，以《暂行办法》的发布为基础，实现互联互通的落地实施，具有重要而深远的战略意义：一方面有助于便利债券跨市场发行与交易，促进资金等要素自由流动，形成统一市场和统一价格，为货币政策顺畅传导和宏观调控有效实施奠定坚实基础，并可进一步推动人民币国际化。另一方面有利于提升我国债券市场基础设施服务水平和效率，推动构建以客户为中心、适度竞争的债券市场基础设施服务体系，更好地服务实体经济。

据了解，两市场基础设施机构下一步将继续全力推进技术系统开发、合作协议签署等各项工作，以明确并完善业务运行具体安排，力争实现机制如期落地。

沪深交易所强调，在互联互通机制实现的同时，国家开发银行和政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、在华外资银行以及境内上市的其他银行，可以选择通过互联互通机制或者以直接开户的方式参与交易所债券市场现券协议交易。因此，交易所债券市场也将针对上述银行的直接参与事宜，积极稳妥地做好各项准备工作。

农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德表示，2021年，粮食播种面积17.64亿亩、比上年增加1295万亩，产量13657亿斤、在高基数上增加了267亿斤。生猪生产全面恢复。截至2021年底，全国能繁母猪存栏4329万头，产能回到合理水平。全年猪肉产量5296万吨、比上年增长28.8%，基本达到历史正常年份水平。

2021年因冬麦区发生了非常严重的秋汛，小麦播期普遍推迟。农业农村部种植业管理司司长潘文博表示，据农情调度，冬小麦的播期虽然晚了一点，但基本完成播种面积，并已经制定了保夏粮小麦丰收工作方案和技术预案。

在猪肉价格方面，农业农村部市场与信息化司司长唐珂表示，2021年生猪价格从高位逐步回落。从生猪养殖收益看，除6月至10月亏损外，

其余7个月均盈利较多，按出栏量加权平均计算，全年每出栏一头生猪仍有564元的利润，高于正常年份200元左右。全行业来说，2021年生猪养殖仍然是丰收年。

此外，潘文博提到，2021年全国大豆玉米带状复合种植面积已达

13657亿斤

2021年，粮食播种面积17.64亿亩、比上年增加1295万亩，产量13657亿斤、在高基数上增加了267亿斤。

到700多万亩。下一步，农业农村部将在适宜品种、适宜机具、适宜除草剂等环节进一步完善提升，力争2022年新增面积1500万亩。

潘文博称，在稳定粮食生产方面，2022年农业农村部应重点做到“两稳两扩”：稳口粮、稳玉米；扩大豆、扩油料。在稳口粮上，稳定水稻、小麦两大口粮作物生产，抓好南方双季稻、稳玉米上，着力提高玉米单产，巩固提升产能。在扩大豆上，构建合理的玉米大豆的轮作制度，引导东北地区扩种大豆。在西北、黄淮海、西南、长江中下游等适宜地区，大力推广大豆玉米带状复合种植。

## 沪深北交易所发布2022年春节休市安排

●本报记者 黄灵灵 黄一灵

1月20日，沪深北交易所分别发布关于2022年春节休市安排的公告及通知。

沪深北交易所2022年春节休市安排为：1月31日（星期一）至2月6日（星期日）休市，2月7日（星期一）起照常开市。1月29日（星期六）、1月30日（星期日）为周末休市。

## 瞄准三大领域 地方“稳增长”路线图绘就

(上接A01版)切实提升创新驱动发展效能，持续增强产业核心竞争力。广东提出，强化战略科技力量。重庆提出，更大力度推动科技创新，加快建设具有全国影响力的科技创新中心。力争国家专精特新“小巨人”企业达到140家、高新技术企业突破5500家、科技型企业突破4万家。

广东亚太创新经济研究院理事

长李志坚表示，应充分发挥企业创新主体作用，通过机制体制改革，激发企业创新活力。应强调高端人才创新引领作用，结合产业发展，积极推进各类人才梯度建设，打造一大批具有高技能的新时代产业工人。以市场和产业发展为导向，结合应用场景，推动产业发展，不断培养新发展动能。

## 今年首期LPR“双降” 稳增长将打出组合拳

(上接A01版)在一定程度上降低了购房成本，有利于更好满足购房者的合理住房需求。对于房地产企业而言，则意味着企业融资成本降低，有利于缓解部分企业债务压力，降低流动性风险和促进企业正常运营。”陈雷分析。

事实上，近期人民银行等相关部门频频释放稳定房地产市场发展的信号，市场预期已经有所企稳。同时，机构报告显示，此前已有多个城市房贷利率出现不同程度下调。2022年1月，贝壳研究院监测的103个重点城市主流首套房贷利率为5.56%，二套房率为5.84%，均较上月回落8个基点。当月平均放款周期为50天，较上月缩短7天。

贝壳研究院首席市场分析师许小乐预计，楼市信贷环境有望助力释放合理性住房需求，促进房地产业良性循环和健康发展。

## 一季度或是政策发力窗口

在1年期LPR“两连降”和本次两种期限LPR“双降”背景下，市场对货币政策进一步发力很期

待。专家认为，政策发力窗口可能在一季度。

有专家表示，一季度再次降息可能性低，但降准概率较大。王运金表示，在当前主要发达经济体加息预期进一步提升的外部环境下，我国降低政策利率空间与时间更为有限，预计一季度再次下调概率较低。降准具有保持信贷总量、降低融资成本、稳定市场预期、优化金融机构资金结构等多重作用，在当前内外部环境复杂的情况下，预计一季度再次降准概率相对较大。

也有专家认为，一季度可能降息又降准。中信建投首席经济学家黄文涛表示，一季度是美联储加息前、通胀压力大、经济下行压力大等因素叠加期，一季度仍有降准可能。与此同时，降息窗口期还未关闭，一季度仍有可能降息。

华创证券首席宏观分析师张瑜认为，降息“宜早不宜迟”。随着中美利差持续收窄，降息窗口将越来越小。

除货币政策发力外，业内人士分析，财政、产业等相关政策也将陆续发力，稳增长料打出“组合拳”。

## 住建部：加强房地产市场监管

### 坚决有力处置个别头部房企项目逾期交付风险

●本报记者 王舒嫄

1月20日，全国住房和城乡建设工作会议在北京以视频形式召开。会议要求，2022年要重点抓好加强房地产市场监管、推进住房供给侧改革等方面工作。

具体而言，一是加强房地产市场监管。毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的工具和手段，保持调控政策连续性稳定性，增强调控政策协调性精准性，继续稳妥实施房地产长效机制，坚决有力处置个别头部房企企业房地产项目逾期交付风险，持续整治规范房地产市场秩序。

二是推进住房供给侧改革。坚持租购并举，多主体供给、多渠道保障，优化住房供应结构。大力增加保障性租赁住房供给，以人口净流入的大城市为重点，全年建设筹集保障性租赁住房240万套(间)。完善城镇住房保障体系，指导各地合理确定本地区住房保障制度安排。加快发展长租房市场。健全住房公积金缴存、使用、管理和运行机制。

三是实施城市更新行动。将实施城市更新行动作为推动城市高质量发展的重大战略举措，健全体系、优化布局、完善功能、管控底线、提升品质、提高效能、转变方式。在设区市全面开展城市体检评估。指导各地制定和实施城市更新规划，有计划有步骤推进各项工作。组织推进燃气等城市管道老化更新改造重大工程。编制城乡历史文化保护传承体系规划纲要。推动城市建设适老化转型，大力推进新型城市基础设施建设。

四是实施乡村建设行动。

五是落实碳达峰碳中和目标任务。出台城乡建设领域碳达峰实施方案，指导各地制定细化方案，推动城乡建设绿色发展。

六是推动建筑业转型升级。完善智能建造政策和产业体系，大力发展装配式建筑，2022年新建建筑中装配式建筑面积占比达到25%以上。



## 2022年上海GDP增长预期为5.5%左右

●本报记者 倪铭

1月20日，上海市第十五届人民代表大会第六次会议召开。上海市市长龚正在会上作政府工作报告，明确2022年经济发展目标：全市生产总值增长5.5%左右，地方一般公共预算收入增长6%，全社会研发经费支出相当于全市生产总值的比例达到4.2%左右，城镇调查失业率5%以内，居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步，居民消费价格涨幅3%左右。

报告明确，2022年，上海要全面完

成区域性国资国企综合改革试验和国企改革三年行动计划，筹建上海国有资本投资母基金，在新兴产业、社会民生等领域适时组建新的国企集团，推动一批国企实施股权激励。同时，上海将落实对中小微企业的税收、金融等支持政策，深入推动“政会银企”四方合作破解融资难题，启动建设首批中小企业创新园，推进民营经济标准创新，新增“专精特新”企业500家。

此前发布的《上海国资国企发展“十四五”规划》显示，“十四五”上海国资国企新增投资超过3万亿元。其中

90%以上集中在关系上海经济社会持续发展的重要行业和关键领域，超5千亿元的新增投资集中在临港新片区、长三角等重点区域，100家总部型机构和80%新增总部型机构落地嘉定新城、松江新城、青浦新城、南桥新城、临港新城等五个新城。在功能和产业布局上，上海国资国企聚焦集成电路、生物医药、人工智能等三大先导产业和电子信息、生命健康、汽车、高端装备、先进材料、时尚消费品等六大重点产业，加大国有资本投入，强化高端产业链引领功能。

90%以上集中在关系上海经济社会持续发展的重要行业和关键领域，超5千亿元的新增投资集中在临港新片区、长三角等重点区域，100家总部型机构和80%新增总部型机构落地嘉定新城、松江新城、青浦新城、南桥新城、临港新城等五个新城。在功能和产业布局上，上海国资国企聚焦集成电路、生物医药、人工智能等三大先导产业和电子信息、生命健康、汽车、高端装备、先进材料、时尚消费品等六大重点产业，加大国有资本投入，强化高端产业链引领功能。

90%以上集中在关系上海经济社会持续发展的重要行业和关键领域，超5千亿元的新增投资集中在临港新片区、长三角等重点区域，100家总部型机构和80%新增总部型机构落地嘉定新城、松江新城、青浦新城、南桥新城、临港新城等五个新城。在功能和产业布局上，上海国资国企聚焦集成电路、生物医药、人工智能等三大先导产业和电子信息、生命健康、汽车、高端装备、先进材料、时尚消费品等六大重点产业，加大国有资本投入，强化高端产业链引领功能。

90%以上集中在关系上海经济社会持续发展的重要行业和关键领域，超5千亿元的新增投资集中在临港新片区、长三角等重点区域，100家总部型机构和80%新增总部型机构落地嘉定新城、松江新城、青浦新城、南桥新城、临港新城等五个新城。在功能和产业布局上，上海国资国企聚焦集成电路、生物医药、人工智能等三大先导产业和电子信息、生命健康、汽车、高端装备、先进材料、时尚消费品等六大重点产业，加大国有资本投入，强化高端产业链引领功能。

## 银行房贷调研：多地银行放款提速

(上接A01版)广州各银行情况略有差别，放款时间从一个月至三个月不等。兴业银行广州某支行贷款经理介绍，现在房贷额度比较充裕，审批速度从一周左右缩短至两三天。“如果手续齐全的话，放款大概一个半月左右的时间就能完成。”但也有个别股份行支行员工表示：“放款时间不能确定。一个月放款比较困难，但可保证三个月内能放款。”

广深地区利率下调

北京、上海地区的银行房贷利率较为稳定，上浮基点未变。

建设银行北京个贷中心工作人员说：“利率随LPR浮动，首套房贷利率此前为5.20%，在1月20日LPR下降后是5.15%，上浮基点没有调整，较此前变化不明显。”

深圳有部分银行首套房贷利率跌破5%。招商银行深圳分行某支行个贷经理告诉记者，目前首套房贷利率最低可申请4.9%，具体需要看工作单位、公积金情况和个人征信等条件。

此外，记者从深圳某房地产中介机构人士处了解到，此前部分银行首套房贷利率上浮基点从45个基点下调至30个基点，“经历去年深圳新房市场转变，买房人更谨慎，投资性质的购房者

大减，多数人处于观望状态，此前开盘3个小时能售罄的房子，现在开盘一天后还剩200多套。”

在广州，多数国有大行首套房贷利率下调20个基点左右。部分股份行、城商行力度更大，有的下调40个基点。在此次LPR调整后，广州首套房贷利率主要在5.6%至5.8%之间。

### “房住不炒”是大方向

中国人民银行金融市场司司长邹澜在18日由国新办举行的新闻发布会上表示，关于房贷政策，还是会按照房子是用来住的、不是用来炒的定位，根治长效机制的安排，保持基本稳定。

中原地产首席分析师张大伟认为，此次LPR下降的目的是稳定经济，不是刺激房地产，“房住不炒”依

然是政策方向。本次五年期LPR只下降5个基点，且再次出现非对称降息。因此，此次LPR下降对房地产利好明显，但不会过热。不过，部分城市特别是二三线城市的房地产市场企稳将是趋势。

北京某股份银行个贷部负责人告诉记者，从严格意义上讲，LPR只是一个信号，不能直接预判实际房贷的情况。银行贷款执行利率调整，还涉及银行经营状况、贷款人情况、信贷风险等因素。此次LPR下降只影响选择“浮动利率”方式的借款人，对选择“固定利率”方式的借款人不会产生影响。

业内人士表示，此次LPR下降的主要目的，一是平滑春节期间的流动性，二是降低金融机构的资金成本，引导金融机构降低对实体经济的信贷成本，货币政策逆周期调控靠前发力。

### 一季度或是政策发力窗口

在1年期LPR“两连降”和本次两种期限LPR“双降”背景下，市场对货币政策进一步发力很期