

规模5000亿元 买断式逆回购落地

●本报记者 彭扬

中国人民银行10月31日发布的公开市场业务公告显示,人民银行10月开展了5000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(182天),意味着公开市场买断式逆回购操作工具在10月28日推出之后便迅速投入了操作。

人民银行10月28日宣布,为维护银行体系流动性合理充裕,进一步丰富央行货币政策工具箱,从即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具。操作对象为公开市场业务一级交易商,原则上每月开展一次操作,期限不超过1年。

买断式逆回购的定位为流动性投放工

具。人民银行当日发布的另一则公告显示,人民银行10月净买入面值总额2000亿元的债券。接近人民银行的人士表示,综合多种货币政策工具看,央行10月净投放中长期流动性超过6000亿元,保持了较大的净投放力度。

上述人士表示,在每日连续开展7天期逆回购操作的基础上,人民银行通过买断式逆回购操作、国债买入操作额外释放中长期资金,有利于保持短、中、长各期限流动性合理充裕,体现了坚持支持性货币政策的立场。上述工具工具的流动性在今年年底和明年春节前将继续发挥作用,预计届时资金面将保持平稳无虞。

从期限上看,10月公开市场买断式逆回购的操作期限为6个月,可完整跨过春节

假期。专家分析,春节前现金投放、缴税等规模较大,历来有较大的流动性缺口,如果选择3个月品种,将在明年1月春节前到期,进一步加大流动性补缺压力。此次央行开展的6个月期操作将于明年4月下旬到期,可满足机构对跨春节流动性的需求。

多重价位中标,凸显了买断式逆回购作为流动性投放工具的定位。据人民银行公告,买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标。根据这一机制,参与机构在投标时需要根据自身情况选择不同利率投标,最终中标利率就是自己的投标利率。也就是说,每家机构可能有多笔中标,中标利率各不相同,整个操作也没有统一的中标利率。

专家分析,采用这一机制能够更真实反映机构对资金的需求程度,有效减少机构在利率招标时的“搭便车”行为;同时,没有增加新的货币政策工具中标利率,强化了7天期逆回购操作利率作为主要政策利率的作用。

买断式逆回购实现债券押品过户,有助于提升银行间市场流动性、安全性和国际化水平。人民银行此次推出的买断式逆回购与此前的质押式逆回购最大区别在于,作为押品的债券不再冻结在资金融入方的债券账户,而是划转到资金融出方的债券账户。业内人士分析,此举可盘活大量债券资产,保障极端情况下的央行资金安全,并带动全市场买断式逆回购业务发展。

存量房贷利率完成批量调整 新定价机制陆续启用

●本报记者 彭扬

中国证券报记者10月31日获悉,存量房贷利率批量调整工作已完成。由于房贷利率重定价日期不同,调整效果将分步实现。

10月31日,农业银行、中国银行、建设银行等多家商业银行发布公告,自11月1日起,陆续对商业性个人住房贷款利率实行新定价机制,这意味着,未来借贷双方可基于市场化原则自主协商、动态调整存量房贷利率。房贷利率重定价周期最短为一年的限制被取消,借贷双方可重新约定重定价周期,使房贷利率及时反映定价基准的变化。

调整效果将分步实现

9月29日,人民银行发布公告,完善商业性个人住房贷款利率定价机制,推动降低存量房贷利率。同日,市场利率定价自律机制发布倡议,引导商业银行于10月31日前开展一次存量房贷利率批量调整。

记者从人民银行获悉,初步统计,截至10月28日,21家全国性银行已完成批量调整,共计5366.7万笔、25.2万亿元存量房贷利率完成下调。按照安排,各地方法人银行也会在10月31日前完成批量调整。人民银行此前介绍,此次调整总体上能节省利息支出约1500亿元,惠及数百万户家庭,在减轻购房者负担的同时,促进消费市场发展。

专家表示,由于房贷利率重定价日期不同,不同借款人调整后的房贷利率会有所差异,而重定价后都将是一样的,存量房贷利率调整的效果将分步实现。随着存量房贷利率陆续重定价,绝大多数参与批量调整的存量房贷利率都将降至3.3%,接近人民银行公布的2024年第三季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率(3.33%)。

此外,专家分析,此次存量房贷利率批量调整对商业银行净息差的影响基本中性。一方面,人民银行近期已下调政策利率,即下调7天期逆回购操作利率0.2个百分点,带动中期借贷便利(MLF)中标利率下降0.3个百分点,降低了金融机构从人民银行获取资金的成本。另一方面,存量房贷利率下调收窄了新老房贷利差,提前还贷现象明显减少。

新定价机制开始运行

为从根本上解决新老房贷利差问题,11月1日起,商业性个人住房贷款利率实行新的定价机制,商业银行、借款人可基于市场化原则自主协商、动态调整存量房贷利率。

根据人民银行公告,自11月1日起,浮动利率商业性个人住房贷款与全国新发放商业性个人住房贷款利率偏离达到一定幅度时,借款人可与银行业金融机构协商,由银行业金融机构新发放浮动利率商业性个人住房贷款置换存量贷款。

偏离幅度的设定是调整规则的关键内容。偏离幅度如果设定过大,借款人心理有落差,可能增加频繁还贷行为,偏离幅度如果设定过小,可能造成频繁重置合同,超出银行业务承受能力,借款人也难以及时享受到优惠。记者从有关商业银行获悉,为兼顾合理让利与可持续性经营,商业银行经过测算,将该偏离幅度约定为30个基点。

专家表示,未来一段时间,如果政策利率保持稳定,预计新发放房贷利率也将保持稳定,存量房贷利率将无需再进行调整。如果新发放房贷利率加点幅度进一步下降,存量房贷利率也会跟随下行,银行会综合考虑吸储和经营成本等因素合理确定新发放房贷利率。

记者注意到,人民银行官网已增设新栏目“商业性个人住房贷款加权平均利率”。每年1月、4月、7月、10月末,人民银行公布上一季度全国新发放房贷利率水平,供银行和借款人参考。

审慎决策重定价周期

根据人民银行公告,自11月1日起,合同约定为浮动利率的,商业性个人住房贷款借款人可与银行业金融机构协商约定重定价周期,取消了房贷利率重定价周期最短为一年的限制。

据了解,大多数银行提供的重定价周期为三个选项:三个月、半年、一年。重定价周期为三个月的,每年重定价4次;重定价周期为半年的,每年重定价2次;重定价周期为一年的,每年重定价1次。

专家表示,房贷合同期限普遍较长,部分期限长达30年,从整个贷款周期看,重定价周期长短对借款人的影响中性。

“在贷款市场报价利率(LPR)下行周期,重定价周期越短,借款人能越早享受降息红利。但在利率上行周期内,借款人也会以更快速度适用较高的利率,更早承受加息负担。”上述专家说,重定价周期只能调整一次,借款人要综合考虑自身情况审慎决策,用好这一次选择的权利。

张北—胜利1000千伏特高压交流工程投运



10月31日,机器人在张北—胜利1000千伏特高压交流工程胜利变电站巡检输电设备。当日,张北—胜利1000千伏特高压交流工程顺利投运。该工程起于河北省张家口市张北变电站,止于内蒙古自治区锡林浩特市胜利变电站,是国家“十四五”电力发展规划重点项目,每年可向京、津、冀、鲁、苏等地输送电量约700亿千瓦时。

新华社图文

股市前瞻:反弹还是反转

(上接A01版) 综上,改善经济基本面及上市公司盈利状况是股市走好走稳的基础,也是中央这次推出一揽子增量政策的原因与真正看点。

增量政策聚焦核心症结问题

这次增量政策组合拳的鲜明特点在于靶向非常明确,就是抓住股市和楼市这两个真实反映市场冷暖的“晴雨表”和“风向标”,使政策实施的效果有客观的、有说服力的衡量、评价标准,这反映了政府实现经济稳健的决心和对增量政策组合拳取得成效的信心。

我们注意到,之前各界讨论较多的一些建议并没有进入政策组合拳。仔细分析,这其实包含了更为周密的考虑。比如,不少专家提出,用直接发钱或大规模消费券的办法来拉动消费。但是,普遍性发钱通常是为了应对突如其来的灾害或危机的冲击,而不是应对周期性特别是结构性的经济困难。海量的普遍性撒钱不仅负担大,而且通常刺激的时效受限,从而缺乏可持续性。更重要的是,这种方式在应对累积式的经济困难时可能只在形式上替代了人们部分消费支出,在就业和收入前景不明朗的情况下,很容易成为人们转移储蓄的方式,未必能有效促进消费。

再如,许多人认为,不必担心通货膨胀,要果断推出大规模基础设施建设项目。这个建议之所以没有成为这次增量政策的重点,一方面是因为在我国基础设施建设趋于总体饱和的情况下,大搞基建的传统方式已难以适合当前的实际。另一方面,也是基于历史教训。目前地方政府债务负担沉重主要是因为在过去资金充裕的时候过度负债,投入了太多缺乏经济效益或只有较少社会效益的建设项目。

此外,有人建议中央发行国债,完全或大部分偿还地方政府欠债,从而一举让地方政府轻装上阵。先不论这种一次发行几十万亿元中央国债的可行性,在现行体制下,这无异于让举债越多的地方政府受到奖励越大,从而带来严重的逆向刺激和道德风险,不仅不能真正解决问题,反而还会带来更大的风险隐患。至于有意见让市场逐步自动出清,恢复实现经济供需平衡的主张,等于是让政府宏观调控在应当发挥作用时无所作为,显然并不可取。

正是鉴于现在我们面临的是逆周期调节、叠加结构性改革和体制机制改革三重叠加的挑战,这次打出的宏观政策组合拳可以归纳为聚焦核心症结问题、相互交叉配合的“四支箭”。

“四支箭”交叉配合

第一支箭射向资本市场。资本市场

的繁荣不仅有利于增加居民财产性收入,从而提高社会的消费能力和水平,也是推动经济发展特别是科技创新和新质生产力发展的重要渠道。越是创新和颠覆性技术的突破,其收益越大,但其周期也越长,投资风险和不确定性也越大。资本市场没有恢复正常的投融资功能,不能为风险投资和股权投资提供通道的退出和循环投入的通道,就会大大影响科技创新的发展。因此,大力推动资本市场发展繁荣可谓一箭双雕之举。

第二支箭射向当前沉重的地方政府债务。地方政府债务是导致当前基层众多经济问题、市场问题和法治问题的症结点,也是财政化债举措和规模成为市场关注焦点的原因。在前期成功置换地方政府高息债务后,此次化债的最大特点就是用时间换空间,解决地方政府拖欠的债务问题。化债不是简单理解的换债,而是要化解债务链。化债这支箭准确到位,对于国民经济舒筋活络、畅通运行,强有力促进投资和消费需求,具有立竿见影的效果。

第三支箭是针对大力发展民营经济、增强企业家信心、充分释放市场环境,就是要为企业创造良好的营商环境。根据权威统计数据,民营经济在国民经济中具有“五六七八九”特征,民营经济和民营企业已成为名副其实的创造GDP、开展科技创新、吸纳社会劳动就业、贡献国家税收的重要力量,民营经济活则国民经济兴。正在征求意见的民营经济促进法从保护、鼓励、支持、引导和发展民营经济的多个维度,制定了一系列条款。监察法修正案增加了“遵守法定程序,公正履行职责;尊重和保障人权”和“保障监察对象及相关人员的合法权益”等内容。毋庸置疑,这支箭如精准中的,中国经济的再出发和再繁荣就指日可待。

第四支箭瞄准楼市止跌回稳,要遏制和扭转房地产市场的颓势。金融财政政策组合可在短期内一定程度上缓和这种颓势,但房地产市场要真正走出低迷状态,可能需要相当长的时间。土地财政是长期以来我国地方政府的主要资金来源模式,这种收入结构的根本转变已不可避免,问题的解决需要将房地产市场发展纳入新型城镇化的整体布局。中央关于发展新型城镇化已经有了一系列的部署。产业工人是工人阶级的主体力量,是创造社会财富的中坚力量,是实施创新驱动发展战略、加快建设制造强国的骨干力量。当今中国产业工人的主体就是农民工。解决以几亿农民工为主体的当代产业工人及其家属在就业地的住房和社会福利保障待遇,既是新型城镇化战略有效落地的重中之重,也是实现房地产市场健康发展的根本出路。这支箭精准射出,久久为功,

将为中国经济今后5至10年的中长期繁荣发展奠定基础。

努力实现增量政策

“落地有声”“抓铁留痕”

政策组合拳的有效实施,带来的肯定不仅是股市的一时反弹,而会是反转。那么,为什么很多人还在疑惑反弹还是反转呢?这是因为在中央大政方针决策之后,还有一个各部门各方面政策部署、实施的过程,还存在能否真正做到落地有声、抓铁留痕的问题。在这个意义上,细节决定成败。

比如,除了上述第一支箭精准可操作可检验之外,围绕第二支箭的争论比较多。这支箭要奏效需要足够的规模,同时需要建立解决拖欠工资和公司债务的公共信息平台,确保专款专用。能否解决地方政府拖欠体制内工资和企业欠款问题,是这次化债成功与否的试金石。

第三支箭,就是要搞活和发展壮大民营经济,坚定民营企业 and 企业家与国家共同繁荣发展的信心,民营经济促进法体现了中央的决心。民营经济促进法要真正发挥作用,需要符合目前经济发展的现实情况,充分适应和肯定民营经济是推进中国式现代化的生力军的作用。理论、政策和法规需要按照国民经济学的真实状况进行调整,给民营企业 and 企业家吃“定心丸”。要用可预期的法治化规则,调节贫富差距、打击违法违规行为。

保障民营企业和企业家的生命财产安全和合法权益,是稳定企业家信心的底线。这需要相关部门按照中央精神出台可操作可执行的具体细则规定,如严格执行收支两条线的原则,所有涉及跨省案件执法的经济所得,扣除执法成本以外全部上交中央财政。地市县区的执法所得统一上交省级财政,从根本上铲除超利性执法的土壤。对于实行留置、边控、冻结公司账户、划转钱物等限制公民或法人权益的做法,要向相关人员说明依据,尽可能避免对无辜的公民和无过失公司的不当侵害。造成损害的应当给予赔偿。

第四支箭关系到我国今后十年经济繁荣发展,需要专题讨论,拿出详细的有相应资金安排的规划、方案和部署。

总的来看,当前我国经济发展确实面临内外部多种挑战,但也面临着难得的历史机遇。我们相信,只要脚踏实地拼搏进取,又不急躁冒进,随着经济基本面的持续好转和企业盈利的不断攀升,中国股市的波浪式“慢牛”和经济的长期繁荣发展目标一定能够实现。让我们满怀信心迎接资本市场繁荣灿烂的明天!

50.1% 10月制造业PMI重回扩张区间

(上接A01版)经营主体预期改善,带动服务业景气度超季节性反弹。基建方面,10月沥青装置开工率均值为28.7%,升至4月以来最高水平。

“综合指数变化来看,非制造业经营活动保持扩张,需求明显好转。投资与消费相关活动均有良好表现,资本市场信心也有所增强。”中国物流与采购联合会副会长蔡进说。

需求企稳态势有待巩固

尽管制造业PMI重回扩张区间,但多位专家表示,推动经济持续回升向好仍然需要付出许多努力,更多增量政策值得期待。张立群认为,应继续加大扩内需相关政策的力度,特别要加大政府公共产品投资对企业扩产的强力拉动,带动企业生产投资恢复、就业形势好转、居民消费购买力显著提高。

“当前,需求端企稳的势头还需进一步巩固,企业补库存的意愿也有待强化。”红塔证券宏观研究员杨欣表示,11月初是一个关键的时间窗口,市场对出台增量财政政策举措充满期待。

展望未来,王青表示,存量政策效应将持续显现,部分增量政策已“在路上”,11月和12月制造业PMI还有上行空间。有专家预计,随着一揽子政策逐步缓解需求不足的约束,11月份制造业PMI有望温和回升至50.2%左右,整个四季度有望持续位于扩张区间。

“总体来看,四季度,随着一系列存量和增量政策有力落地,我国经济回升向好态势有望进一步增强。”蔡进说。

大力发展新能源产业 积极培育科技创新生态

(上接A01版)“京能集团确立了打造绿色京能、数字京能、创新京能的‘三个京能’战略目标,构建新型能源体系。”姜帆表示。

据了解,京能集团实施数字底座建设,“京能云”投入服务运营,智慧监管中心、智慧供热、智慧矿山、财务共享中心等相继建成,数字化转型步伐持续加快;同时,大力实施创新驱动发展战略,全方位推进科技创新工作,在科创板打造、研发投入、机制保障上全面发力,积极培育集团科技创新生态。

虚拟电厂聚合规模突破180万千瓦;成立能加科技公司,积极布局城市型“光储充”分布式能源项目;查干淖尔“风光火储氢”一体化示范项目配套制氢站投产;山东威海、广西百色等储能项目实现投运……一个个重点项目的落地推动京能集团战新产业加快发展。截至2024年上半年,战新产业实现营收110亿元,占集团营收比重达到23%。

改革激发新动能

因改革而生,更因改革而兴。重组整合而来的京能集团,聚焦做强做优做大,开启改革新篇章。

“我们大力推行国企改革深化提升行动,建立了多维度、目标化的指标评价体系,来检验改革成效和成果。”姜帆说。改革潮涌启新程,奋楫前行正当时。

结构调整持续发力。谈及改革,姜帆首先表示,要集中精力把主业做强、做优、做大,实现更高质量的发展。

京能集团将立足国有资本投资公司功能定位,进一步推动资本、资源向主业企业、优势企业、培育业务、战新业务集中。通过“自建+收购”双轮驱动模式加快新型能源产业布局,加强互利合作、互通资源;同时,将持续推进瘦身健体、提质增效,适时剥离低效无效资产,推进集团同类业务规模化、集约化、标准化管理。

混合所有制改革纵深推进。“目前我们有6家上市公司,本身就实现了混合所有制。下一步,上市公司将引进更多战略投资者,使社会资本也能通过国企上市公司平台实现共同发展。”姜帆表示。京能集团运用开放的国有资本投资平台,通过新设、并购、证券化、员工持股等多种方式,实现了各类资本取长补短、相互促进、共同发展,更好实现国有资本的优化配置。三项制度改革敢啃“硬骨头”。“干部要能上能下,员工要能进能出,收入也要能增能减。在这个原则指导下,我们出台了一系列的具体举措。”姜帆说。

普遍推行公开招聘、竞争上岗、全员绩效考核等市场化用工制度;管理层任期制和契约化管理签约、考核、兑现率均达100%;同企业同级经理层成员之间,绩效年薪档差同比拉大一倍;250余家企业开展股票期权、股票增值权、员工持股等多种形式的中长期激励……一系列举措进一步激发了企业发展内生动力。

同时,京能集团积极借助资本市场提升公司价值。姜帆表示,未来将继续推进并购重组,培育一些专精特新上市公司,并通过鼓励上市公司回购、加大现金分红、加强股权激励、做好信息披露等途径提升上市公司市值。

对标世界一流,姜帆提出,京能集团“十四五”发展目标为:资产规模超过5000亿元,年营业收入超过1000亿元,年利润总额突破100亿元。

新征程上,一个具有中国特色国际一流的首都综合能源服务集团正加速崛起。

绘就绿色发展“新画卷”

绿色是高质量发展的底色,京能集团以“绿”为笔绘就发展“新画卷”。

“集团率先制定了碳达峰行动计划方案,确定了时间表和路线图。我们正不断推进首都能源结构转型,在北京周边地区积极部署绿电通道,从而改善整体用能结构。”姜帆说。

为打通“绿电进京”通道,京能集团在河北、内蒙古等地建设了一大批百万千瓦级大型风光基地项目,并持续拓展京内光伏项目,为2022年北京冬奥会、冬残奥会提供绿色电力,助力北京冬奥首次实现场馆100%绿色电能供应,是“张北的风点亮北京的灯”的主要践行者。

与此同时,京能集团大力开展节能减排,推动绿色低碳转型。“集团加快北京供热系统重构,有效实施可再生能源供热与智慧供热,积极开展煤电机组节能降耗改造、供热改造和灵活性改造,加快推进节能降碳新技术、新工艺、新装备应用。”姜帆表示,目前,集团煤耗、气耗、热耗“三耗”逐年下降,在能源企业率先实现碳达峰目标。

面向未来,京能集团将进一步发挥国资国企功能作用,坚定不移将关乎国民经济命脉的支柱性产业做强做大,持续加大对首都供热保障等公共服务领域的投入力度,大力发展氢能、储能、“电力+算力”等战略性新兴产业,以改革之势,展时代之姿,为推动能源结构绿色低碳转型、服务新时代首都发展持续贡献京能力量。