

抓牢汽车产业发展新机遇

刘瑾

深度观察

要在下半场继续胜出,我们必须正视产业发展进程中面临的种种困难和挑战,立足自身实际,扬长补短,变压力为动力,抓牢汽车产业发展新机遇。中国车企乘势而上,务必要打好关键技术、供应链、营销和服务体系的攻坚战,深耕细作,久久为功。

从企业表现来看,能走到今天的国际知名汽车品牌,无不是经历了多次兼并重组和大量汽车品牌的消亡,各自有着出众的技术、产品、服务及品牌体验。中国汽车工业传统自主品牌实力不断增长,造车新势力也相继崛起,但依然整体面临巨大的生存和发展问题。亏损、低利润以及不够稳定的供应链,让不少中国车企徘徊在生死线的边缘。正视压力,也要心怀梦想。我国新能源汽车发展,虽然面临种种挑战,但同时具备良好的政策环境和产业基础。汽车作为国民经济的重要支柱产业,技术含量高,产业链长,国际化水平高。国家高度重视汽车产业发展,明确了包容准确的技术路线,建立了有利于技术

进步和企业创新的产业政策体系。宁德时代跃居全球动力电池企业首位,对中国汽车产业的支撑力大幅增强。有鉴于此,中国车企乘势而上,务必要打好关键技术、供应链、营销和服务体系的攻坚战,深耕细作,久久为功。正视压力,追逐梦想,必须争取主动。要让更多关键技术牢牢掌握在自己手中。过去,中国车企主要是“跟随”,但作为新能源领域的先行者,多数中国车企已经意识到必须自己做研发创新,持续多年保持巨额研发投入。目前,新能源汽车和智能网联汽车领域,还面临着很多技术创新的“无人区”。要打造出世界级品牌和产品,中国车企必须紧抓源头性技术研发,加强核心技术储备,掌握世界领先的技术。

冲破艰难险阻,让梦想变为现实,供应链稳定至关重要。市场调研公司IC Insights数据显示,2021年中国汽车芯片自给率不足5%。过去,很多中国车企都是交给一级配套商来做,如今继续选择国际供应商在短期内或许是快速提升竞争力的选择,但从长期来看,国产供应链的安全才是安身立命之本。要赢得先机,必须超常规地重视电动化、网络化、智能化这三条供应链的建设——目标是做到在开放条件下的自主可控。中国车企要在国际新能源汽车舞台真正立于不败之地,营销和服务体系必须与时俱进,敢于争先。中国车企要积极拥抱以用户为中心的营销变革,借助数字化技术,努力构建直达消费者的能力,同时,中国车企在服务环节要对标国际知名品牌,通过完善服务体系,提供高质量服务,不断提升品牌知名度、美誉度、忠诚度和国际市场影响力、竞争力。当前,新能源汽车已开始全面竞争,汽车产业也已进入颠覆性变化阶段。星光不问赶路人,中国车企需踔厉奋发、风雨兼程,争取早日打造出具有国际竞争力的汽车品牌,为早日实现汽车强国梦想贡献力量。

转债市场规模快速增长和投资者热情持续高涨,是市场供需两方共同作用的结果。作为兼具股性和债性的投资品种,转债所具有的投资风险也不应忽视。

近期,转债市场交易火热,投资者交易情绪高涨。从年初至今,转债市场发行规模已经超过900亿元,其中包括新上市的“巨无霸”兴业转债,单只发行规模达500亿元。从市场交易情况来看,今年第一季度转债市场的成交额达到4.19万亿元,远超2021年一季度。所谓转债,指的是上市公司发行的可转换公司债券,是一种附带期权性质的债券。投资者可以在发行结束6个月后,依据约定的条件随时转换股份,可以选择持有该债券,或者转换成公司股票。

转债市场规模快速增长和投资者热情持续高涨,是市场供需两方共同作用的结果。从发行角度看,转债融资成本、发行费用均较低。转债一般设定较低的票面利率,上市公司每年只需支付较少利息,相对于一般债券,融资成本低。一旦转股,发行人便无须偿还本金和支付利息。同时,转债发行费用低,对股本稀释平缓,不会对企业经营业绩形成较大压力,目前已经成为上市公司再融资的重要选择。此外,转债还可用于商业银行补充核心一级资本。部分银行中长期面临更高的资本管理能力要求,发行转债成为补充核心一级资本的重要工具和手段。

从投资角度看,转债投资热情高涨,主要基于以下原因。其一,转债兼具股性和债性,可谓“进可攻、退可守”。当股市下跌的时候,转债是有债底支撑的,具有一定的抗跌性。而在股市走强的时候,转债的期权价值会带动转债价格跟随正价格上涨,具有明显的进攻性。其二,转债交易机制灵活,不设涨停板,同时免交印花税,相较于股票,其交易费用和成本更低。除此之外,机构参与转债投资热情不断增加。资管新规发布以来,以银行理财为代表的资管机构开始推进产品净值化转型,机构之间竞争加剧,丰富理财产品品种成为机构的现实需求。“固收+”产品以债券资产为基础,再配置权益、商品等类型资产,能丰富产品类型,超越单一资产,成为资管机构的重要选择,转债这种攻守兼备的资产因而受到机构偏爱。同时,转债在理财产品的投资中是计入债权类资产的,可以弥补纯固收产品收益不足的问题。相关需求的增加,推动了转债市场扩容。

尽管转债市场热度不减,但是作为兼具股性和债性的投资品种,转债所具有的投资风险也不应忽视。首先,需关注转债的估值风险。近年来转债市场经历了连续上涨,目前市场上接近一半转债的转股溢价率超过30%,存在估值风险。投资者应理性投资,切勿盲目追高。其次,需关注其信用风险。债底是转债投资保障收益的底线。作为一种公司信用类债券,转债理论上存在违约风险的,从美国等转债市场的经验来看,转债也出现了不能兑付的情况,投资者需注意选择资质较好、有业绩支撑的标的。再次,还需关注其条款风险。作为一种附带期权性质的债券品种,投资者需关注转股价格、转股平价等指标,也要关注转股条款和赎回条款,对于具有较高转股溢价率的转债,尤其要关注强制赎回公告等,避免由此给转债投资带来赎回风险。

(作者系中国邮政储蓄银行高级洞见

卜振兴

银行服务小微重在落实

马辉 周元鹏

近日,中国银保监会消费者权益保护局发布关于信贷融资费用问题典型案例的通报,多家银行因对小微企业违规及不当收费问题被点名。

对于个别银行在为小微企业提供金融服务中的违规收费乱象,媒体曾多次曝光。比如,有的银行违规收取监管机构明确要求减免的费用,甚至违反三令五申的“两禁两限”政策;有的银行要求小微企业将一定比例的信贷资金转为存款;有的银行诱导小微企业承担合同项下的抵押评估费和登记费;有的银行捆绑销售保险、理财等产品……有关行为不同程度地增加了小微企业融资成本,折射出个别银行对于服务小微企业存在“好政策难落地”的情况。

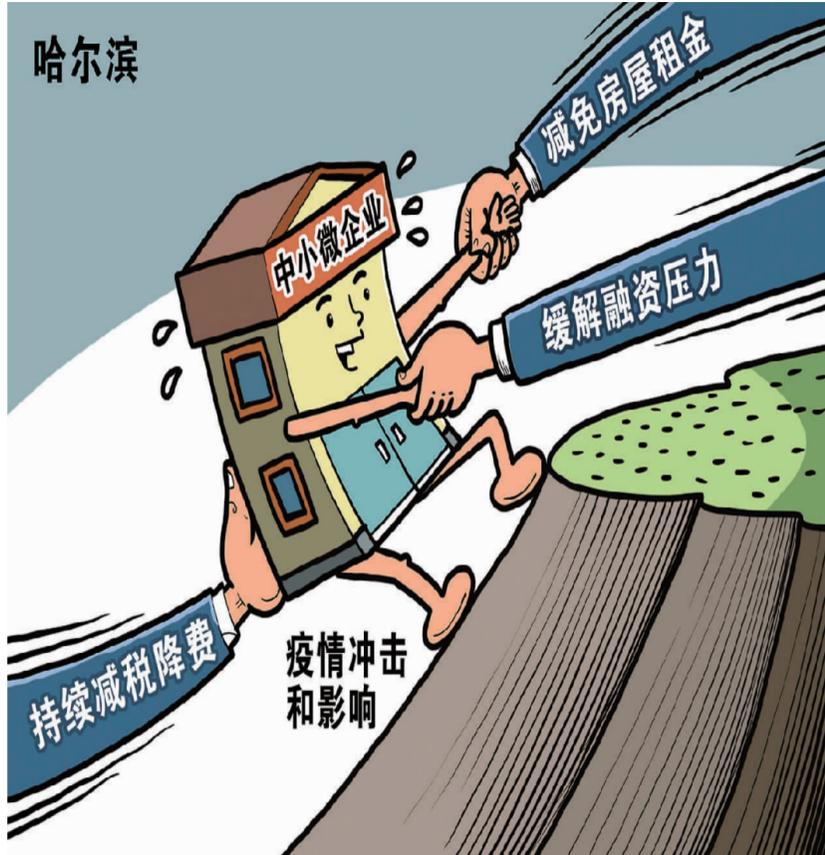
小微企业是创业富民的重要渠道,在扩大就业、增加收入、改善民生、促进稳定、增加税收、活跃经济等方面具有不可忽视的作用。当前,我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力,加之国际形势复杂严峻,新冠肺炎疫情全球大流行,以及国际大宗商品价格上涨,部分小微企业出现成本高企、利润下滑和流动性压力,融资难、融资贵困境必须得到重视。

我国一直高度重视解决小微企业经营难题,近几年《政府工作报告》都强调着力稳市场保就业、降低小微企业费用负担、完善企业减负纾困政策。监管机构出台了一系列金融支持小微企业的措施,为小微企业“解压、减负、提能”,要求银行业金融机构坚决贯彻国家决策部署,持续加大减费让利力度,切实降低小微企业融资成本,促进了小微企业信贷规模增长。截至2021年末,我国小微企业贷款余额近50万亿

元,其中普惠型小微企业贷款余额19.1万亿元,同比增长近25%,较各项贷款增速高出近14个百分点。

银行业机构要提高政治站位,坚定落实“六稳”“六保”要求,积极提高小微企业信贷供给,大力推进“扩面、增量、降价”,增加首贷、信用贷、续贷和中长期贷款,加大对“专精特新”企业、科技型创新型小微企业的支持力度,探索开设小微专营网点、小微特色网点,以差异化、精准化措施增强小微企业金融服务的可得性。银行业机构还要认识到,为小微企业减费让利是履行社会责任、展现社会担当的重要体现,切莫“口惠而实不至”。

具体来说,需要做好以下几个方面的工作。一是减费让利清单化。在减费让利上,银行既要执行好监管部门要求的“规定动作”,也可以在账户服务、现金管理、结算服务、外汇服务、咨询服务等项目上,出台自己的减费让利“自选动作”,合力降低小微企业融资成本,扩大惠企利民覆盖面。二是政策传导全覆盖。就小微企业减费让利政策,银行对内要向员工传导到位,强化人控、机控联动,做到合规收费、公开透明,确保应降尽降;对外要向小微企业宣传到位,主动履行告知义务,保障企业的知情权和自主选择权,确保减费让利应享尽享。三是服务流程数字化。借助人工智能和大数据,将金融科技嵌入小微企业服务全流程,实行自动获客、线上办理、批量操作和智能风控,提高服务效率,让减费让利政策精准触达小微企业。四是落实情况“回头看”。银行要开展小微企业减费让利情况专项检查,发现问题应立即立改、严肃问责,让国家好政策惠及更多小微企业,促进小微企业蓬勃发展。



朱慧卿作(新华社发)

全力纾困解难

持续减税降费、减免房屋租金、缓解融资压力……近日,黑龙江省哈尔滨市推出助企纾困政策措施,帮助新冠肺炎疫情下的中小微企业稳定生产经营、恢复市场信心。中小微企业是大众创业、万众创新的重要载体,受疫情影响较大。地方政府部门及时出台和完善政策为中小微企业纾困,有利于减轻疫情冲击影响,进一步发挥中小微企业增加就业、改善民生、促进增长、科技创新等方面的积极作用。广大市场主体应充分凝聚共识,坚守对社会的责任、对行业发展的使命担当,上下齐心,携手形成共克时艰的强大合力。

(时锋)

根治虚拟货币“挖矿”

近日,浙江省发展改革委、省司法厅决定整治虚拟货币“挖矿”行为,对“挖矿”设备即行停止使用并依法予以没收,并规定企业参与虚拟货币“挖矿”活动且情节严重的,报请同级政府按照国务院规定的权限责令停业整顿或者关闭。去年以来,我国多个部门陆续表示打击比特币“挖矿”和交易行为,并加大核查整治“挖矿”力度,加快存量项目有序退出。央行明确虚拟货币兑换等虚拟货币相关业务属于非法金融活动。各地也加强了针对“挖矿”用能的清理整顿。下一步,各地须坚持零容忍、全覆盖,形成持续治理的社会合力和高压态势,不给“挖矿”等虚拟货币违法违规行留任何可乘之机。同时,企业与个人也要遵规守法,杜绝侥幸心理。

(平文)



王鹏作(新华社发)

如何看待近期中美利差持续收窄

姚进

本轮中美利差收窄的主导因素在于美债利率的“飙升”。目前,人民币资产兼具安全性、收益性和流动性,即使中美利差收窄也不会从根本上逆转人民币资产的避险和投资属性,人民币资产的前景依然向好。

受美联储加息提速预期等因素影响,近期中美利差急速收窄。目前,中美10年期国债利差在30个基点左右,3月份以来收窄幅度近50个基点,年初以来收窄幅度超90个基点。中美利差压缩至历史低点位置,引来市场对我国资本流出和人民币汇率贬值的担忧。

应当看到,中美国债利差收窄有其必然性,主要原因是两国经济周期错位,货币政策不同步。我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力,需要稳健的货币政策保持灵活适度,保持流动性合理充裕;美国2月份通胀率创下40年来的新高,货币政策需要收紧以遏制严重通货膨胀。

本轮中美利差收窄的主导因素在于美债利率的“飙升”。2022年3月份议息会议后,越来越多的美联储官员转“鹰”,尤其是美联储主席鲍威尔明确表示“有必要在一次或多次会议上把加息幅度提高到25bp以上”后,美债利率已经迎来一波飙升。中美利差收窄,是否意味着资本外流压力增大,这需要具体分析。实际上,影响跨境资本流动的因

素,除了利差,还有经济增长预期、资产安全性和汇率稳定性等。目前,在复杂的国际环境下,人民币资产兼具安全性、收益性和流动性,即使中美利差收窄也不会从根本上逆转人民币资产的避险和投资属性,人民币资产的前景依然向好。

不过,考虑到当前国内疫情多点散发,经济社会发展面临不小压力,国内货币政策仍需保持定力。短期来看,左右中美利差的关键在于美债利率的走势,中美利差短期仍有进一步收窄的可能。随着中美利差安全垫变薄,美债利率对中债利率的溢出效应可能会更为明显,加剧跨境资本流动。这就需要金融监管部门强化跨境资本流动宏观审慎管理,积极防范化解相关风险。同时,按照既定节奏推进金融市场高水平

开放,树立我国开放的预期和政策信誉,则外资流入国内市场的长期趋势不会发生根本性改变。

提高汇率弹性能更好抵御资本流动冲击。实践表明,人民币汇率双向波动、弹性增加,有助于吸收内外部冲击,及时释放市场压力,避免单边预期积累。虽然近期各种消息冲击增加了人民币的贬值压力,但考虑到境内美元流动性依然充裕,人民币持续下行的机会并不大。加之近年来,人民币汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器的作用不断增强,我国对外资产负债结构进一步优化,这些都有助于我国更好地适应达经济体货币政策调整与变化。

经济强则货币强,中美利差收窄并不改变人民币资产的长期吸引力。应当看到,起决定性作用的仍主要是我国经济基本面、金融市场深度以及制度建设等长期因素。只要我们发挥好疫情防控有效、政策空间较大的优势,保持经济稳中向好、稳中加固的发展势头,外部冲击只会是临时性的,跨境资本流动和人民币汇率波动终将回归经济基本面。