



主持人陈炜：5月份经济金融数据将于近期公布。随着国内疫情形势逐渐向好、复工复产持续推进、宏观政策逆周期调节力度逐步加大，业界普遍预测，5月份新增信贷和新增社融规模向好趋势不变；固定资产投资增速将趋稳回升；CPI延续回落态势，或重回“2时代”；消费持续回暖，社会消费品零售总额增速环比继续回升。

机构预测5月份CPI延续同比回落趋势 或重回“2时代”

■本报记者 苏诗钰

6月10日，国家统计局将发布5月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PII)数据。《证券日报》记者梳理发现，截至目前，已有中信证券、招商证券、申万宏源、兴业证券等19家机构对5月份CPI和PII数据进行了预测。

总体来看，机构预测5月份CPI同比增长最小值为2.4%，最大值为4.8%，预测增幅均值为2.9%；预测PII同比增长最小值为-3.8%，最大值为0.3%，预测均值为同比增长-2.8%。

浙商证券首席经济学家李超对《证券日报》记者表示，5月份CPI将延续同比回落趋势。高频数据显示，5月

份食品类价格总体下行，其中猪肉、鲜菜价格环比大幅回落，鲜果价格环比小幅上升。去年二季度水果价格走高对通胀产生一定影响，今年苹果、柑橘等可能是丰收大年，预计对通胀的扰动较小。非食品方面，随着复工复产逐步推进，线下场所逐渐恢复运营强度，堂食就餐、商场购物需求也有所回暖，非食品类环比向历史季节性均值方向修复。

李超表示，预计5月份CPI同比增长2.8%，较前值回落0.5%，PII同比下降3.4%，较前值回落0.3%，通胀呈持续回落态势。猪周期同比已见顶，但今年下半年猪肉价格有望企稳；原油价格上行带动工业品价格回升，基建项目的快速推进对价格修复也有支撑作

用，未来PPI有望持续改善。

国泰君安研究所全球首席经济学家花长春则表示，无论是28种重点监测蔬菜均价，还是各种肉类价格均进一步回落。随着复工复产的推进，未来食品价格大概率继续回落。若内需恢复缓慢，餐饮消费继续承压，肉类消费需求恐受影响，肉类价格或继续下跌。非食品价格方面，涨跌分化。原油价格较大幅度反弹，柯桥纺织价格指数已连续多周下降。综合来看，预计5月份CPI进一步下降至2.8%，步入“2时代”。

上海迈柯荣信息咨询有限责任公司董事长徐阳在接受《证券日报》记者采访时表示，5月份CPI或延续回落态势，同比涨幅在3%以内，大概率重回“2时代”。受猪肉价格下跌拖累，5月份至今食品价格同比涨幅明显收窄。同时，5月份全球油价反弹，国内部分工业品价格也有所回升，包括螺纹钢、铜、水泥和化工产品等。综合分析，预计5月份CPI同比上涨2.4%，PPI同比下跌2.7%。

货币政策方面，李超表示，通胀因素对于央行执行货币政策的影响趋弱，存款基准利率下降概率将增大。未来仍有降准、降息可能。通过降准叠加目前较低的超额存款准备金利率，拉动银行信贷投放意愿，维持货币乘数高位，促进扩信用。预计央行将继续着力降低贷款加权利率，主要通过降低MLF利率引导LPR下行，并降低存款基准利率。

5月份金融数据前瞻：

新增信贷约1.55万亿元 社融增速预计升至12.5%

■本报记者 刘琪

5月份的金融数据和社融数据即将出炉。《证券日报》记者就此采访了多位专家，对5月份的新增信贷和社融规模进行分析和预测。总体来看，专家及机构预计，新增信贷规模在1.4万亿元至1.7万亿元区间，均值约1.55万亿元；预计新增社融规模最小值为2.9万亿元，最大值为3.1万亿元，均值约3万亿元。

“预计5月份信贷和社融增速依然保持较高水平。首先，从发电量、快递业务量、汽车销量以及钢铁产量等代表性指标来看，5月份经济复苏情况较好，背后可能是信贷和流动性的支持，这是对信贷和社融绝对增速的保证。其次，货币政策更加灵活适度，在保持流动性合理充裕的基础上，宽货币、宽信用的状态渐成，支撑信用继续扩张。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者分析道，社融方面，小微金融专项债券、专项债券和国债的发行仍然保持较高水平，推升直接融资进一步扩张。

中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示，随着疫情影响逐步减弱，宏观政策逆周期调节力度逐步加大以及银行加快信贷投放节奏，预计5月份新增人民币贷款和新增社会融资规模向好趋势不变。

从新增信贷规模来看，东方金诚首席宏观分析师王青认为，5月份新增信贷预计将保持在1.7万亿元左右的高位，与4月份基本持平，较上年同期多增约5000亿元。

“居民贷款方面，5月份车市复苏明显，商品和服务消费进一步回暖，这将带动前期整体处于低位的居民短期贷款走高。同时，5月份房地产市场回升势头得以延续，居民中长期贷款也存在小幅增量的可能。”王青对《证券日报》记者分析道，在企业贷款方面，5月份，央行第三批1.8万亿元再贷款再贴现政策仍处于有序衔接、持续发力过程，这将对企业贷款，特别是企业中长期贷款形成有力支撑，

估计这两项指标的新增规模均会明显多于上年同期。

李湛预计，5月份新增人民币贷款约1.4万亿元。银行受政策引导继续加码企业贷款，特别是对小微企业的信贷支持，预计5月份企业信贷同比维持多增。零售贷款方面，随着国内疫情基本得到有效控制以及各地区出台鼓励消费的措施，近期零售贷款已出现明显的恢复性增长并呈现逐月改善迹象。

在新增社融规模方面，王青预计，5月份新增社融规模将达到2.9万亿元左右，较4月份少增约2000亿元，比上年同期大幅多增近1.2万亿元。

“这意味着与4月份相比，5月份社融继续保持高增势头，但内部结构会出现明显变化：除新增人民币贷款保持平稳外，5月份地方专项债发行量大幅上升，国债净融资额也出现一定幅度增长，政府债券净融资将环比大幅多增7000亿元-8000亿元。同时，主要受近期债券市场收益率明显走高影响，5月份信用债发行放缓，净融资估计比4月份大幅下降近7000亿元。此外，在季节性因素影响下，5月份委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票等表外融资环比少增的可能性较大。”王青认为，整体上看，5月份社融存量增速有望达到12.4%左右，分别较4月份和上年同期加快约0.4个百分点和1.4个百分点。这将有助于较快落实今年《政府工作报告》中“引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年”的部署。

天风证券研报预计，5月份新增社融3.1万亿元，同比大幅多增，多增主要来自信贷及政府债券融资。同时，预计社融增速上升至12.5%。

“5月份地方政府加杠杆力度达到历史新高，带动5月份新增社融达3.1万亿元左右，同比进一步攀升至12.5%。”华创证券研报认为，5月份迎专项债发行高峰，加上国债、一般债发行，政府债券净融资规模接近1.4万亿元。



王琳/制图

稳投资效应逐步释放 5月份固定资产投资或环比增逾10%

■本报记者 包兴安

随着稳投资效应逐步释放，专家预计，5月份固定资产投资增速将趋稳回升，环比增长10%以上。

日前，国家统计局公布数据显示，今年前4个月，全国固定资产投资(不含农户)同比下降10.3%，降幅比1月份至3月份收窄5.8个百分点。从环比速度看，4月份固定资产投资(不含农户)增长6.19%。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示，1月份至4月份，全国固定资产投资相较去年同期明显下降，主要原因是受疫情的影响，各行业停工或半复工的状态无力支撑投资任务的顺利实施。但随着国内疫情形势逐渐向好，各行业相继复苏，生产、服务的支持能力正逐渐恢复，故而相关投资数据也将逐步趋于正常。

“预计5月份固定资产投资呈现稳中有进的态势，环比增长幅度将提升到10%以上。同时，1月份至5月份，全国固定资产投资总额也会与去年同期更为接近。”唐川说。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表

示，随着复工复产的推进，常态化防控对投资产生的影响有限。随着投资项目逐步明确和资金到位，特别是补短板投资提升，预计5月份固定资产投资增速可能进一步加快，环比将有较高增长。

近日，各地掀起了新一轮投资热潮，一批重大项目加快落实。例如，6月5日，郑州市2020年第二批重大项目集中开工。据悉，此次集中开工的重大项目共267个，总投资3179亿元、年度投资703亿元；6月8日，四川省一批服务业项目集中开工，2019年成都新签约引进服务业重大项目216个，总投资3137.29亿元，其中，6月8日集中开工建设的10个重大招商引资项目，总投资近542亿元。

“稳投资的关键在于寻找好的项目，各地在加紧布局有前景的好项目，这些项目提出后纳入投资预算安排后就会变成现实生产力，提振经济增长。”刘向东说。

唐川建议，在中央要求地方过“紧日子”的情况下，适度发展、高品质发展或是地方政府规划投资的主要思路。根据当前的经济发展战略，地方投资可以更多地聚焦于投资体量小、协同效应强的新基建领域项目。

5月份社会消费品零售总额增速大概率环比继续回升

专家认为，线上消费将继续成为稳定消费市场的“定盘星”

■本报见习记者 昌校宇

今年以来，“消费”两个字被相关部门、各级政府多次提及，并被写入2020年《政府工作报告》中，足可以看出国家对于推动消费回升的力度和决心。接下来，5月份经济金融数据将密集发布，在疫情进入常态化防控的大背景下，消费数据又将有哪些新变化呢？

“1月份至4月份，社会消费品零售总额累计同比增速为-16.2%；其中，4月份单月增速-7.5%，较3月份回升8.3%。”德邦基金基金经理夏理曼在接受《证券日报》记者采访时表示，随着全国各地持续发放消费券、

因地制宜采取措施刺激消费，预计5月份社会消费品零售总额增速环比继续回升，线下零售恢复趋势仍将延续。

苏宁金融研究院消费金融研究中心高级研究员付一夫也认为，消费将继续回暖。他在接受《证券日报》记者采访时表示，在疫情防控形势明显好转的大背景下，全国各地进入全面复工复产的高峰时期，居民外出频次与时长也都越来越接近于疫情之前的水平，这极大地带动了线下消费的持续回暖。同时，5月份汽车消费较4月份有所回暖，叠加“五一”小长假的拉动以及促消费政策利好影响，预计5月份社会消费品零售总额增速将迎来较大

幅度回升。

4月28日，由中国互联网络信息中心(CNNIC)发布的第45次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至2020年3月份，我国网民规模为9.04亿，互联网普及率达64.5%，网络购物用户规模达7.10亿，庞大的网民构成了中国蓬勃发展的消费市场，也为数字经济发展打下了坚实的用

户基础。对于线上、线下两种不同的消费模式，夏理曼认为，消费者购物行为受疫情影响发生了改变，加之“互联网+”消费的规模正不断加大，线上消费表现明显好于线下消费。“1月份至4月份，线上零售额占社会消费品零

售总额的比例达到历史最高的24.1%，尤其是休闲食品、化妆品、消费电子等产品在线上热销。”夏理曼表示。

“尽管线下消费市场已在持续回暖，但线上消费的热度并没有因此而减弱。当下正火的直播带货就是线上消费激增的最佳例证，其强互动、高效便捷、体验极佳的特点受到消费者青睐。这也侧面反映出，广大消费者在疫情时期养成的线上购物习惯延续了



海南自贸港将实施“零关税” 进口游艇税收成本或降38%

■本报记者 包兴安

“零关税”是海南自由贸易港的一项非常重要的制度设计，具体来说是分步骤、分阶段实施以“零关税”为特征的贸易自由化便利化制度安排。6月8日，财政部副部长邹加怡在国新办发布会上表示，“零关税”政策的早期收获就是在2025年全岛封关运作之前，率先对部分进口商品实施“零关税”，免征进口关税，进口环节增值税和消费税。

近日，中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》，提出了2025年前的重点任务，围绕贸易投资自由化便利化，在有效监管基础上，有序推进开放进程，推动各类要素便捷高效流动，形成早期收获，适时启动全岛封关运作。其中，实行部分进口商品零关税政策。

中共海南省委副书记、海南省人民政府省长沈晓明在发布会上表示，全岛封关以后，除了极少数产品外，其他都没有进口关税了。但是在全岛封关之前，设定了四类物品，通过清单管理免关税。一是生产资料，二是原辅料，三是交通工具，四是岛内居民的消费品。

沈晓明举例说，免关税后，进口游艇税收的成本大概能够降低38%。本来1000万元进口一条游艇，需要缴纳380万元的税，但是如果在海南买一条1000万元的进口游艇，就不需要缴纳380万元的税，比其他地方购买游艇省了380万元。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，海南自由贸易港实施“零关税”制度完全符合市场预期普遍预期，是中国进一步扩大对外开放、推进经济全球化的重要政策措施。通过税收政策洼地，降低企业和居民生产生活成本。

张依群认为，“零关税”制度可以极大提高企业贸易进出口效率，提高贸易自由度和便利性，以贸易物流为纽带带动资本、人才、技术等诸有利于海南自由贸易港发展的关键要素聚集，提高海南自由贸易港的整体品质和潜能。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，“零关税”制度不是简单的税收优惠，而是财税制

对标国际高水平经贸规则 海南自贸港金融创新成果不断落地

■本报记者 刘萌

在海南自由贸易港(下称“海南自贸港”)的建设进程中，金融业担当着非常重要的角色。6月1日，《海南自由贸易港建设总体方案》(下称《总体方案》)发布，对标国际高水平经贸规则，提出了一系列金融改革创新举措。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，海南自贸港金融服务业市场不断完善，区域金融改革创新亮点频现，如海南自由贸易账户(FT账户)顺利上线运行，发行全国首单土地租金资产证券化产品，设立全国首单省级人才租赁住房REITs，在全国率先将关税保证保险制度应用于境外游艇入境关税担保等领域等，此外还推出了11项外汇改革创新业务，这些都为海南自贸港金融业的发展壮大打下了坚实基础。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示，根据《总体方案》，未来海南自贸港金融创新将重点关注便利跨境贸易和投融资的资金流动、金融业的开放，以支持实体经济为目标的金融改革创新以及金融监管和风控体系建设。其中资金流动的放宽是金融对外开放的核心，尤其是在事前审查转向事后核查、建设结算中心以及完善金融账户管理等方面，将进一步针对开放的实际需求进行政策调整。

“未来海南自贸港将围绕贸易和投融资便利化自由化，在跨境资金流动等重点领域发力。”上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示。

公开信息显示，海南自由贸易账户(FT账户)体系于2019年1月1日上线运行，成为继上海之后第二个运行该体系的自贸区。截至2019年12月末，海南自贸区金融机构共开立自由贸易账户主账户12139个，通过该账户共发生资金流动138.24亿元；共开

度的大胆尝试和改革，这是对全球高标准自由贸易体系的制度创新。

邹加怡表示，等到条件成熟，于2025年实施全岛封关运作之后，会在简并税制的基础上，对进口征税商品目录以外的所有进口商品免征进口关税。这就是实现“零关税”的最终制度安排。

邹加怡指出，未来要制定“一负三正”四张清单，在制定四张清单时会重点支持高新技术、生态环保和海南特色的产业，不断夯实海南实体经济发展的产业基础。同时，也会根据海南的实际情况来对“一负三正”的清单进行动态调整。总体上要逐步缩短负面清单，不断扩大正面清单，不断释放“零关税”的政策红利。

“零关税”制度不仅可以带动贸易、物流、旅游、餐饮、住宿等服务业发展，还可以有效带动产品加工、金融资本、高端人才、康养休闲、技术创新等诸多产业及其相关要素的快速聚集。”张依群表示，按照负面清单管理原则实行非禁即入，立足全面性、现代化、高端化推进现代产业体系构建，加快构建具有国际影响力的现代产业体系和销售消费集散中心。充分利用海南的地理优势、

环境优势、资源优势，推进旅游业、现代服务业、高新技术产业率先发展，把海南打造成中国最大的对外开放窗口，打通国内外产品、服务、技术、人才、资本等流通渠道，发挥对中国经济整体结构调整转型的示范带动作用。

张依群认为，以高流动性、高聚集性、高技术性、高资本化为依托构建海南产业发展新格局，不再是生产、贸易、服务等传统产业的简单复制，而是传统产业的蜕变和升级改造，是集网络、信息、数据等新兴产业和教育科技、医疗健康、文化娱乐等高端产业的融合，做到集聚、创新、再生的良性循环增长。

郭一鸣也认为，“零关税”制度下，旅游业、交通运输、医疗健康产业等领域或将吸引大量的资源进入；同时，可以促进海南形成基于内需市场的经济增长新动能，提高海南资源利用效率，加大海南投资力度，在最大限度吸引全球优质资源的同时，让各方力量汇聚海南，促进海南自由贸易港更好发展。

立自由贸易账户子账户38139个，客户数量为12113个，涵盖了区内机构、境外机构、金融机构同业、区内个人、区内境外个人。

值得一提的是，“构建多功能自由贸易账户体系”是《总体方案》制度设计的主要内容之一。“构建多功能自由贸易账户体系可以有序推进海南资本项目对外开放，推进跨境资金流动自由便利，是整个海南自贸港金融创新的重要基础。”肖本华表示。

陶金认为，构建多功能自由贸易账户体系是海南的金融改革创新和资本账户进一步对外开放提供更好的基础设施，起到为各类开放措施搭建平台的作用。

为提升贸易投资自由化便利化水平，外汇相关改革也不可或缺。去年8月份，经国家外汇管理局批准，海南推出简化经常项目外汇收支手续、简化外汇登记管理、提高投融资便利性等11项外汇创新业务。在此基础上，今年2月份，再推出取消辖区内非金融企业外债逐笔登记、开展境内信贷资产对外转让试点等6项外汇管理新举措。

陶金表示，海南自贸港外汇创新改革，尤其是扩大外汇使用范围，为实体经济吸引外资带来了更多激励。谈及海南自贸港在推动金融创新过程中可能遇到哪些风险，如何进行防范？肖本华表示，推动金融创新可能遇到跨境资金流动过度波动、避税等风险，应加强宏观审慎管理，加强金融风险预警体系建设。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜6月8日在国新办举行的《海南自由贸易港建设总体方案》发布会上表示，在海南自贸港的建设过程中，金融政策的设计与推进遵循三项原则：第一，按照总体方案所确定的，分步骤、分阶段建立自由贸易港政策和制度体系。第二，金融定位于服务跨境贸易投资的自由化和便利化。第三，以不发生系统性金融风险为底线。