

LPR报价连续4个月持平 专家认为不改企业贷款利率下行态势

■本报记者 刘琪

8月20日,新一期贷款市场报价利率(LPR)出炉。据央行授权全国银行间同业拆借中心公布,8月20日,1年期LPR为3.85%,5年期以上LPR为4.65%。至此,LPR报价已连续4个月“按兵不动”。

在分析人士看来,此次报价也在预期之中。东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时分析道:首先,8月17日央行开展的1年期MLF招标利率保持不变,表明本月LPR报价的参考基础未发生变化;其次,7月份以来以DR007为代表的市场资金利率中枢仍在小幅上行,意味着银行平均边际资金成本存在一定上

行压力,银行下调8月份LPR报价加点的动力不足。

“事实上,市场对本月LPR报价保持不变已有较强预期:7月20日以来,挂钩1年期LPR的利率互换(IRS)未现下行,而是持续在小幅高于当前现值的水平上波动。”王青说道。

“随着疫情防控取得显著成效以及宏观经济企稳回升,货币政策回归常态,从之前的总量偏宽松转向目前侧重结构优化。”民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,今年前7个月社会融资规模累计新增22.5万亿元,比去年同期多增6.6万亿元,7月末M2同比增长10.7%,明显高于去年,总量宽松政策对保企业、稳就业发挥了重要作用。7月30日召开的中共

中央政治局会议对货币政策的表述,在延续了“灵活适度”的基础上,重点强调了“精准导向”。一方面,更多企业走出困境,逐渐开始正常运转,货币政策需要提供更加精准的支持;另一方面,持续的总量宽松也容易引起资金空转套利,引发局部房地产市场过热等风险。从近期货币政策操作上看,也能体会到央行对于货币政策宽松操作偏谨慎的态度,本月逆回购和MLF操作,相关利率均保持不变,传递了本月LPR不降的信号。

从近期流动性调节方式上看,央行逐渐回归公开市场操作,中期借贷便利(MLF)操作等常规性的调控方式。据《证券日报》记者统计,自8月7日以来,央行已连续10个交易日进行

逆回购操作,累计操作金额9700亿元,利率保持2.2%不变。从MLF操作上看,央行维护市场预期平稳,提前公告将于8月17日进行MLF操作,当日央行开展7000亿元MLF操作,利率保持2.95%不变。

对此,温彬表示,近期连续货币政策操作的特点主要是通过价格稳定、数量缓增的方式,保持市场流动性合理充裕,满足缴税、政府债券发行等所需的流动性需求。

虽然近几个月LPR报价未做下调,但王青认为这并不意味着企业贷款利率下行趋势受阻。他表示,当前银行新发放的企业贷款已全面转向LPR定价,即“企业贷款利率=LPR报价+加点”。由此,LPR报价走向不可

避免地会对企业贷款利率产生直接影响。不过,近期LPR报价未做下调,不会改变今年以来企业贷款利率持续下行态势,预计三季度企业一般贷款加权平均利率有望较二季度再下行20个基点左右。

对于下阶段货币政策方向,温彬认为,货币政策将继续通过公开市场操作、MLF操作等常规性货币政策工具,调节市场所需的流动性,降准降息概率降低的同时,主要是发挥结构性直达货币政策工具的作用,对仍处于困难之中的制造业、中小微企业等实体经济的薄弱环节进行精准滴灌。另外,不搞大水漫灌也意味着更加重视金融风险的防范与化解,为经济社会恢复发展营造安全稳定的金融环境。



主持人杨萌:中国结算公布的沪深两市新增投资者数据显示,7月份新增投资者数量242.63万,同比大幅增长123.63%,环比增长56.64%,创下最近5年单月最高纪录;今年前7个月,新增自然人投资者1039.8万。新增投资者增加,一方面是由于国内经济不断复苏,另一方面,在资本市场深化改革背景下,证券市场制度不断完善,提振了投资者信心。今日,本报从多方面分析投资者结构的变化。

7月份新增机构投资者环比骤增85.71% 增加市场资金活水效应

■本报记者 杜雨萌

据中国证券登记结算有限责任公司公布的最新数据显示,7月份A股新增投资者242.63万,较前一个月的154.9万新增投资者数量大幅增长56.64%。至此,A股投资者数量(包括A股、B股、信用账户、衍生品合约账户)首次突破1.7亿。另据数据显示,7月份非自然人新增0.39万,环比增长85.71%。若仅从截至7月末的A股投资者账户数量来看,非自然人账户达37.81万,年内累计新增1.95万。

华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,7月份机构投资者A股开户数的骤然增长,一方面得益于近期A股市场快速上涨所带来的财富效应;另一方面,今年以来监管部门多次明确鼓励长线资金入市,加之金融领域对外开放力度的持续加大,这无疑为机构资金入市提供了便利。再者,从年中A股市场启动的这轮行情来看,由于公募基金和私募基金在年内取得的收益率较散户表现得更为突出,从近期的市场表现来看,部分散户资金有向公募基金或私募基金转移的态势。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,截至8月20日,年内共有997只新成立基金,其中包括169只股票型基金和428只混合型基金。从趋势上看,7月份以来新成立的基

金数量增长趋势明显。如7月1日至8月20日期间,共有253只新基金成立,占比达25.38%,累计发行份额超7038.64亿元。其中,股票型基金32只,占比18.94%,累计发行份额超690.07亿元;混合型基金132只,占比30.84%,累计发行份额超3614.91亿元。

仅从7月份来看,股票型基金和混合型基金累计发行份额达3220.72亿元。如果将股票型基金投资股票的比例按80%来计算,混合型基金投资股票的比例按60%来计算,仅7月份,就有约2041.39亿元增量资金借“基”入市。

袁华明认为,流动性改善及投资者风险偏好提升是今年A股市场走强的主要推动力,而今年包括股票型基金和混合基金在内的各类资金不断入市,既增加了市场的资金活水效应,又提升了市场的整体估值水准。

8月20日,一位有着四年炒基金经验的年轻“基民”周小姐在接受《证券日报》记者采访时表示,今年春节过后,她逐步加大了对医药、白酒和消费的领域基金配置,如果从资产配置角度来看,约占其全部闲置资产五成左右。

“毕竟不是专业人士,也没有那么多时间天天看盘,所以我个人比较倾向投资基金。”周小姐告诉《证券日报》记者,她的投资逻辑就是先选好



行业,然后在众多基金中挑选由明星基金经理负责“操盘”的。剩下的,就交给时间来验证。不过,从近几年的收益情况来看,确实要比自己炒股的回报率高很多。随着6月份A股市场逐步走强,周小姐在基金投资方面也在持续加仓。

私募排排网未来星基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,相较于个人投资者来说,机构投资者的投资周期往

往偏长,风险意识较高且理念相对成熟,与短期回报相比,更多的是追求长期稳健的复利回报。事实上,近年来随着监管层进一步引导包括险资、理财资金以及外资等机构资金入市,叠加A股个人投资者经过多年市场教育之后变得更加成熟和理性,即逐渐选择把专业的事情交给专业的机构来做,预计随着未来机构投资者投资规模占比的扩大,有望使得A股市场投资

风格向价值投资方面加快转变。

领秀财经首席分析师张冠军也对《证券日报》记者表示,随着机构资金加大入市步伐,从短期来看,这将为A股市场带来更多的增量资金入市,进而提升市场活力,降低非理性的市场波动率;而长期来看,则有利于敦促A股进一步朝着“价值为王”方向迈进,并引导价值投资、长期投资理念的形成,进而提升A股市场韧性。

前7个月1039.8万新股民入场 专家提醒理性投资

■本报记者 包兴安

随着股市回暖,投资者入市热情继续升温。8月19日,中国结算公布的沪深两市的新增投资者数据显示,7月份新增投资者数量242.63万,创下最近5年单月最高纪录;今年前7个月,新增自然人投资者1039.8万。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,7月份新增投资者数量大增,一方面是由于国内经济不断复苏,推动股市向好;另一方面,在资本市场深化改革背景下,证券市

场制度不断完善,提振了投资者信心;此外,A股估值优势明显,不断吸引新股民入场。当然,7月份新增投资者数量的猛增,和行情火热、机构推广以及当前开户政策放宽有直接关系。

数据显示,7月份新增投资者数量为242.63万人,环比增加56.64%,同比增长123.6%。其中新增自然人242.23万。期末投资者数量17016.95万,其中自然人16976.99万。

据记者统计,今年前7个月,新增投资者数量为1041.71万,同比增长17.45%。其中新增自然人1039.8万。

从1月份-7月份新增自然人数来看,分别新增79.75万、89.32万、188.75万、163.77万、121.25万、154.25万、242.23万。可以看出,3月份以来,新增股民数量连续5个月都超过百万。

A股开户情况是市场的“晴雨表”。从历史数据看,2015年4月份、5月份、6月份新增投资者数量都超过400万,分别达到497.53万、415.87万、464.22万。由于股市快速下跌,新增投资者数量急剧下滑,2015年7月份骤降至204.87万,2015年8月份降至136.85万。

此后,单月新增投资者数量超过200万的月份,分别是2016年3月份(229.21万)、2016年8月份(219.9万)、2017年3月份(233.41万)、2019年3月份(202.48万)。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者说,今年7月份新增投资者数大增,主要是因为6月份以来股市向好刺激了潜在投资者的投资热情。

当下,新股民跑步入场,陶金提醒说,股市近期进入调整期,背后可能存

在获利盘出尽、甚至利用获利资金做空的现象。这些信息都是普通投资者很难准确和及时把握的。面对股市波动,普通投资者需要更加重视投资风险,不应太过自信。理性的投资方式应该是借助专业投资机构,以资产配置的方式进行系统和中长期投资。

郭一鸣表示,投资者跑步入场,说明投资者对股市未来较为看好。但是需要注意的是,新进入的投资者切忌随意追高,而是要从基本面出发,尽量去寻找价值洼地,进行中长期投资。如果直接参与有困难的话,也可选择适当的基金进行投资。

新三板第二批精选层企业候场 合格投资者数量稳步增长

■本报见习记者 刘俊杰

新三板精选层审议进入常态化,合格投资者数量保持稳健增长。截至8月20日,10家企业进入“已问询”阶段,在完成问询和回复后,将进入挂牌委审议和证监会注册阶段,多家企业将发行市盈率降至10倍以下。另外,本报记者从监管层人士了解到,目前新三板合格投资者数量达到161.16万户,充裕的合格投资者数量是精选层保持稳健发展的重要基础。

“目前首批32家精选层企业挂牌开市交易总体保持平稳,第二批精选层企业入层挂牌交易有望在今年9月份实现。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,挂牌公司

的认知存在落差。未来混合交易制度等政策的落地有望带来更多流动性和信心的回暖。

随着精选层的平稳运行,在连续公开发行和连续竞价交易、调整合格投资者门槛等制度设计下,吸引投资者不断涌入新三板市场。截至目前,新三板合格投资者数量达到161.16万户,包括5.4万户机构投资者在内。其中:一类权限户数(可参与新三板全市场交易)57.89万户,二类权限户数(可参与精选层及创新层交易)16.08万户,三类权限户数(仅可参与精选层交易)87.2万户。另外,今年以来新三板市场成交额达到828.12亿元,同比增长53%;在今年7月份精选层开市当月,市场成交量较上年同期增加174%。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示,目前新三板市场合格投资者数量是2019年底的3.6倍,不仅精选层合格投资者数量大增,创新层和基础层合格投资者数量也在增加,可以看到精选层对整个新三板市场的示范和带动作用。在制度不断完善和优化的基础上,可交易的股票数量以及投资者数量对于市场的交易量和活跃度有重大影响。

“随着新三板市场及各路参与者逐渐趋于成熟,发行定价更加合理,以及配售比例的提高,市场赚钱效应或将越发凸显。”北京利物投资管理有限公司联合创始人常春林对《证券日报》记者表示,再加上试点两融、混合交易制度等政策利好

的出台,精选层成交量、成交额或逐步提升,开户数也将处于持续增长态势。特别是符合转板条件的个股,因能够享受到不同市场之间的估值差异,以及预期能够带来的高收益,交易将更加活跃,将助力开户数进一步拉升,尤其是机构投资者开户数的快速增加。

公募基金已成为新三板精选层市场的重要参与者。截至目前,已有6只可投新三板的公募基金发行成立,并积极参与了10家新三板精选层公司战略配售。常春林告诉记者,相信后续会有更多新成立的公募基金或存量公募基金产品入市,进一步改善新三板精选层市场的投资者结构类型,注入更多流动性,使企业的估值更加合理。

当然,打击信息披露违法行为也是对资本市场违法行为“零容忍”的重要体现之一。7月11日,国务院金融稳定发展委员会(以下简称:金融委)召开第三十六次会议,会议提出要全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求,多措并举加强和改进证券执法工作,全力维护资本市场健康稳定和良好生态。此后,证监会研究起草了《上市公司信息披露管理办法(修订稿)》(征求意见稿),于7月24日向全社会公开征求意见,并形成了《证券期货行政和执法实施办法(征求意见稿)》及其说明,于8月7日向全社会公开征求意见;最高人民法院于8月18日发布《关于为创业板改革并试点注册制提供司法保障的若干意见》,“零容忍”要求在政策法规层面上不断得到落实。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,证监会明显加大了对上市公司信息披露、财务造假等方面的违法违规行为处罚力度,也充分体现了在执法层面“零容忍”要求的贯彻。

谈及“监管层持续加强信息披露监管的原因”,董忠云表示,这是我国推进资本市场改革的重要一环,也是实现资本市场长期健康发展的必然要求。资本市场的核心功能在于优化资源配置,这需要通过众多投资者在资本市场上的交易行为来实现,而投资者进行投资决策的重要依据就是上市公司披露的各种信息,因此上市公司的信息披露质量直接影响着投资者的投资行为和合法权益,直接关系到资本市场的运行效率。

首个自贸试验区七周年 “上海经验”端上来

■本报记者 刘萌

今年8月22日,是上海自贸试验区批准设立七周年。

8月20日,商务部新闻发言人高峰在商务部例行发布会上表示,上海自贸试验区是我国第一个自贸试验区,肩负着为全面深化改革和扩大开放探索新途径、积累新经验的重要使命。

高峰指出,七年来,上海自贸试验区在贸易投资自由化便利化、政府职能转变、金融开放创新、加强事中事后监管等领域先行先试,形成了一批重要制度创新成果,为全国贡献了“上海经验”。

在商务部向全国或特定区域复制推广的260项制度创新成果中,有124项为上海自贸试验区首创或与其他地方共同总结形成。包括外商投资准入前国民待遇负面清单管理制度、国际贸易“单一窗口”、“证照分离”改革、自由贸易账户等。截至2020年6月底,上海自贸试验区累计新设外资企业1.2万户,占浦东新区新设外资企业的77%,实到外资371亿美元。进出口总值持续增长,占上海市比重超过40%。

高峰表示,今年上半年,自贸试验区在稳外贸稳外资方面发挥了重要作用。全国18个自贸试验区进出口总额达2.2万亿元人民币,占全国的15.6%;实际利用外资807.8亿元人民币,占全国的17.1%。

高峰表示,下一步,商务部将会同有关地方和部门持续推进高质量建设自由贸易港、自贸试验区。一是赋予自贸试验区更大改革开放自主权,推动自贸试验区进一步扩大开放和创新成果;二是深入开展差别化探索,形成更多针对性强、实效性高、集成性强的制度创新成果;三是持续向全国及特定区域复制推广自贸试验区制度创新成果,不断释放深化改革、扩大开放制度红利,带动我国营商环境进一步优化;四是抓紧制定出台海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单,细化海南自由贸易港贸易投资自由化便利化举措。相信自贸试验区将为稳外贸稳外资基本盘、建设更高水平开放型经济新体制作出新贡献。

严惩上市公司信披违法 有助资本市场高效运行

■本报记者 昌校宇

用时不足5个月,中国证监会对延安必康制药股份有限公司(以下简称“延安必康”)因涉嫌信息披露违法违规而进行的立案调查已经完毕。

8月18日,延安必康发布公告称,公司于3月25日收到《中国证券监督管理委员会调查通知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》等有关规定,中国证监会决定对公司进行立案调查。8月17日,公司收到中国证监会陕西监管局下发的《行政处罚事先告知书》,查明公司涉嫌违法的事实主要包括三方面:一是相关年度报告存在重大遗漏,未披露控股股东及其关联方非经营性占用资金情况;二是相关年度报告存在虚假记载,虚增货币资金;三是相关临时报告信息披露内容不准确、不完整,存在误导性陈述。

从3月底立案到8月中下旬《行政处罚事先告知书》的发布,体现了证监会对信息披露违法行为的打击力度大、速度快、效率高。国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕在接受《证券日报》记者采访时表示,新证券法提高了资本市场违法违规的成本,证监会据此加大了对信息披露违法违规行为的惩处力度和效率。

当然,打击信息披露违法行为也是对资本市场违法行为“零容忍”的重要体现之一。7月11日,国务院金融稳定发展委员会(以下简称:金融委)召开第三十六次会议,会议提出要全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求,多措并举加强和改进证券执法工作,全力维护资本市场健康稳定和良好生态。此后,证监会研究起草了《上市公司信息披露管理办法(修订稿)》(征求意见稿),于7月24日向全社会公开征求意见,并形成了《证券期货行政和执法实施办法(征求意见稿)》及其说明,于8月7日向全社会公开征求意见;最高人民法院于8月18日发布《关于为创业板改革并试点注册制提供司法保障的若干意见》,“零容忍”要求在政策法规层面上不断得到落实。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,证监会明显加大了对上市公司信息披露、财务造假等方面的违法违规行为处罚力度,也充分体现了在执法层面“零容忍”要求的贯彻。

谈及“监管层持续加强信息披露监管的原因”,董忠云表示,这是我国推进资本市场改革的重要一环,也是实现资本市场长期健康发展的必然要求。资本市场的核心功能在于优化资源配置,这需要通过众多投资者在资本市场上的交易行为来实现,而投资者进行投资决策的重要依据就是上市公司披露的各种信息,因此上市公司的信息披露质量直接影响着投资者的投资行为和合法权益,直接关系到资本市场的运行效率。

“同时,资本市场要持久高效地运行,就必须具有公开、公平、公正的市场秩序,这也直接对应监管层对上市公司的信息披露要求在不断提升。特别是在注册制改革不断推进的当下,加强上市公司信息披露质量管控的重要性的紧迫性更加凸显。”董忠云进一步介绍。