



主持人孙华:最新公布的5月份PMI继续位于临界点以上,表明制造业保持平稳扩张态势,运行在合理区间以上,经济保持平稳恢复态势。今日本报请专家对5月份的CPI和PPI、进出口、社会融资等数据进行预测。

业界预测5月份新增信贷1.525万亿元 社融增量2.2万亿元

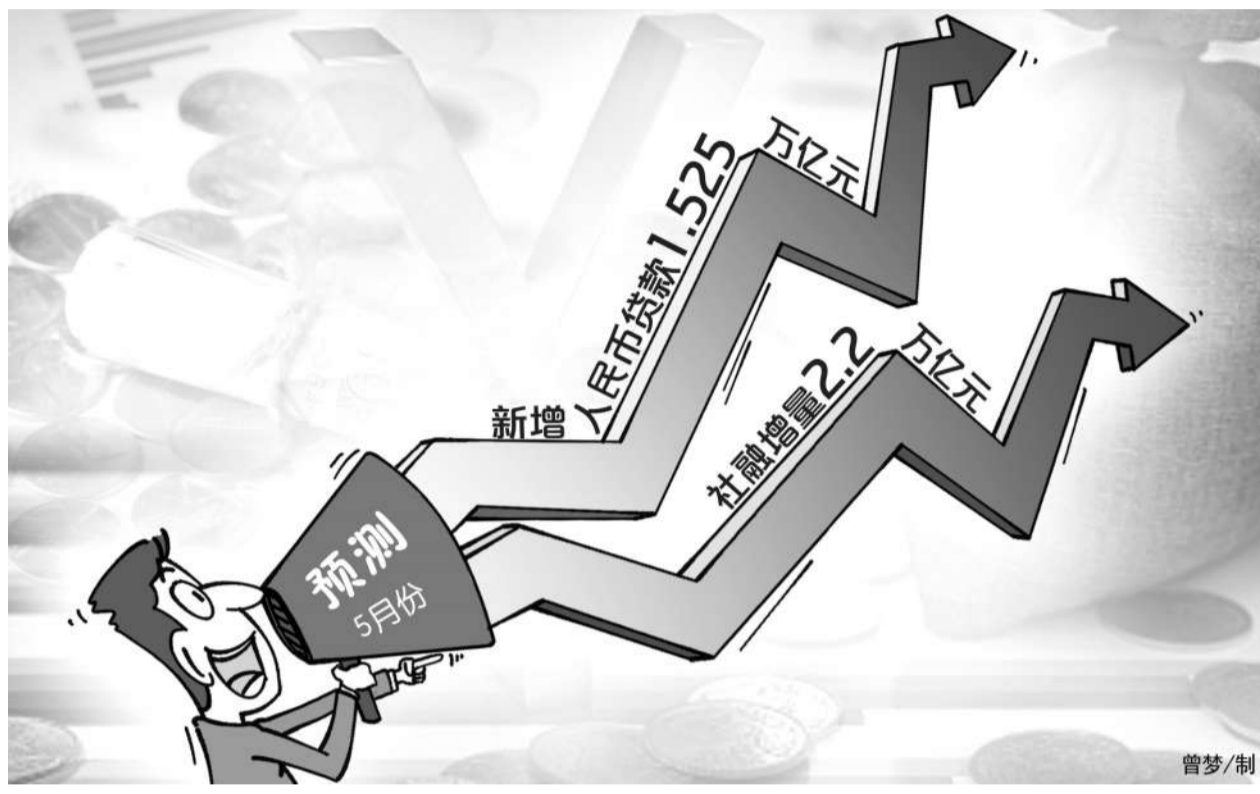
■本报记者 刘 琪

《证券日报》记者采访多位专家,对5月份新增人民币贷款和社融增量规模进行前瞻。总体来看,专家预测的5月份新增信贷均值为1.525万亿元;社融增量预计约2.2万亿元。

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,考虑到5月份多地加强房地产市场调控,以及部分银行上调房贷利率,货币的信用扩张速度受到影响,预计5月份M2增速约为8.1%。考虑到居民和企业的中长期贷款仍有一定支撑,预计5月份新增人民币贷款约为1.6万亿元。5月份,政府债券发行量有所反弹,预计5月份社融增量约为2.2万亿元。整体来看,M2增速和社融增速基本上已经恢复至与名义GDP增速相符合的区间,加上今年专项债额度主要在下半年发行,后续金融数据下行压力有所缓解。

“5月份的新增人民币贷款预计在1.45万亿元左右,新增社融可能在2.2万亿元左右。”中信证券FICC首席分析师明明对《证券日报》记者表示,预计5月份新增人民币贷款规模与上年同期规模接近,主要是因为实体经济需求依然较好,信贷额度相对充裕,但对房地产相关融资活动趋严可能会抑制部分信贷增量。而社融其他分项方面,在金融监管下,表外融资需求持续下滑,且5月份企业债净融资转负,地方债发行节奏放缓,明显慢于往期,因此5月份预计社融同比将继续下行。

中国银行研究院研究员范若滢在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份社融表现将整体保持平稳,增速可能小幅下滑,但下滑程度边际收敛。



一方面,上年高基数效应逐渐显现,2020年货币政策逆周期调节增强以对冲疫情带来的负面冲击,从2020年4月份、5月份开始,社融数据增速明显加快;另一方面,5月份企业中长期贷款表现强劲,叠加地方政府债券发行速度逐渐恢复,对社融形成了有力支撑。

中国人民银行在2021年第一季度中国货币政策执行报告中指出,一季度金融机构信贷投放节奏把握适度,保持了支持实体经济的连续性、稳定性、可持续性,增强了服务高质量发展的后劲。与此同时,信贷结构持续优化。

当前进入年中时点,专家对上半年整体的金融数据又有何展望?明明认为,今年2月份至4月份信贷同比增长持续回落,但从实际增量角度来看规模并不低,实体经济需求依然较好,增速下滑主要是受基数效应影响,而这一影响或将持续整个上半年;社融增速除了本身受到前期数据的干扰外,今年上半年政府债发行节奏放缓,信用债余额增速下行,监管继续压缩表外融资,因此上半年的社融增速会出现比较明显的下滑。但随着基数效应减弱,政府债发行提速,下半年金融

数据预计更为平稳。 “上半年,金融数据整体呈前高后低走势。一是受上年基数影响;二是随着疫情对经济负面影响逐渐消退,货币政策向常态化回归。”范若滢表示,未来货币政策重在“稳”字当头,把握稳增长和防风险的平衡。一方面,我国经济复苏基础仍不牢固,未来不确定性依然较大,需保持政策连续性、稳定性以推动经济复苏进程;另一方面,经济运行中出现PPI快速上涨、宏观杠杆率上行等需引起重视,需要货币政策根据未来经济发展形势进行灵活调节,加大相机调节力度。

专家预计5月份外贸仍将保持两位数增长 建议激发“线上购物”市场潜力

■本报记者 包兴安

今年前4个月,我国外贸延续了稳中加固、稳中向好的态势。专家预计,今年5月份外贸仍将保持两位数增长。

海关数据显示,今年前4个月,我国货物进出口总额11.62万亿元,同比增长28.5%。4月份当月,我国进出口总值3.15万亿元,同比增长26.6%。进出口保持了较快增势,超出了市场预期,这显示了我国外贸的韧性和潜力。

粤开证券研究院副院长、首席宏观分析师罗志恒对《证券日报》记者表示,预计5月份,进出口均保持相对较高增速。其中,人民币升值对出口总体承压,但是在当前全球经济恢复及中国强大的生产能力作用下出口仍将保持较高增速。

“预计5月份进口也将保持较高增速,一方面与国内经济恢复对海外产品有需求;另一方面国内碳达峰碳中和以及环保限产,对高碳产品的海外进口需求增加,同时价格上涨,量价齐升,导致

进口增速较高。”罗志恒说。

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,受益于疫情防控得力,我国率先复工复产,有效支撑了外贸复苏好转。随着海外疫情反复,海外对医疗防护和疫苗用品等需求仍保持旺盛,预计5月份我国外贸增长仍保持两位数的较高速增长。

国家统计局新闻发言人付凌晖此前表示,从下阶段来看,外贸保持增长、稳中提质还是有基础的。从国内来看,国内生产恢复比较好,我国工业行业门类齐全,工业生产恢复的各方面保障条件还是不错的,能够有效应对外部需求的变化。此外,中国坚定推动对外开放,支持外贸发展的政策仍然会继续发挥作用。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,我国外贸增长将进入加速阶段,这主要是由于全球疫情隐患仍未消除,产能无法释放,而中

国已经摆脱疫情影响,产能加速恢复,可以迅速填补全球供求两端市场需求。尤其是基数大但增长缓慢的市场,例如日常生活用品类;基数小但增长迅速的市场,例如个人防护或健康类产品等将成外贸增长的主力军。

“当前,我国外贸企业经营成本增加,特别是上游原材料价格上涨推高企业经营成本,给下游不能把价格转嫁的企业形成挤压。人民币汇率升值对出口企业有所承压,但只要新增订单保持良好,预计上半年外贸走势仍将保持强劲。”刘向东说。

罗志恒表示,当前,外贸企业面临有利和不利因素,但总体上形势是好的。有利的因素是海外需求强,出口增速高;不利的因素是人民币升值、地缘政治因素和疫情干扰等都不利于外贸企业产生稳定的预期,很容易因为外界环境变化导致出现订单违约的现象。结构上,上半年将逐步从防疫物资为主逐步切换到机械电子设备等出口为主。

PPI上涨向CPI传导效果有限 速度相对可控

■本报记者 侯捷宁
见习记者 杨 洁

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(PPI)发布在即。5月31日,接受《证券日报》记者采访的多位专家,对两项数据提前进行预判。专家表示,PPI上涨压力会传导到CPI,但效果有限,速度相对可控。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,预计5月份CPI将同比增长1.2%左右,当前CPI运行结构性特征比较明显,受“五一”小长假影响,服务类价格包括交通运输和娱乐等价格回升可能比较明显,带动CPI整体走高。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金对《证券日报》记者表示,CPI方面,5月份CPI同比将较上月继续

小幅抬升,但是抬升幅度可能很有限。背后的影响因素是低基数、消费逐步恢复以及猪肉、蔬菜供应增加。总体来看,预计5月份CPI同比增长可能在1.5%左右。

“不过,PPI方面存在继续上行的压力。”陶金进一步称,尽管5月下旬商品价格普遍回调,但总体来看,5月份国际大宗商品价格上涨仍然较多,其中PMI原材料购进价格指数72.8%,创近年来新高。预计5月份PPI同比将继续较上月抬升,超过7%的概率较大。

“5月份,国内加大了对上游原材料行业的调控,同时增加供给,打击原材料囤积居奇、哄抬价格等行为,确保市场平稳。因此,部分原材料价格涨幅在5月份将有所回落,但总体来看,PPI较去年同期还会有明显的上涨,预计增长7.2%左右。”温彬说。

在英大证券研究所所长郑后成看来,5月份CPI和PPI当月同比大概率也将继续上行。PPI方面,从基数角度看,2020年4月份、5月份PPI当月同比分别为-3.10%、-3.70%,基数下行利多5月份PPI当月同比。从翘尾因素看,2021年4月份、5月份PPI翘尾因素分别为2.42%、2.83%,翘尾因素上行利多5月份PPI当月同比。

谈及PPI上涨压力是否会快速传导到CPI,南开大学金融学院教授、博士生导师李全在接受《证券日报》记者采访时给出的答案是“会,但速度相对可控”。他解释道,随着扩大内需等政策的出台,产业链的有序复苏和柔性扩张,有助于消化相应的传导机制,但不排除部分受大宗商品价格影响较大的行业出现后续下游涨价情况。

“PPI向CPI快速传导的机制近几年来较弱,此次也不会出现快速传导的现象。”陶金说,这主要基于以下几点原因,一是下游的市场竞争更加充分,市场供给能力较为充足,同时定价能力相对较弱;二是农产品价格周期与国际大宗商品周期不同,且随着农产品生产工业化,其价格周期波动较以往已经明显减小;三是当前猪肉价格仍处于下行周期,猪肉和相当多种类的果蔬供给仍然在增加,将压制CPI大幅抬升。

“今年全年CPI总体将处于温和可控的水平,随着供需结构的改善,预计下半年PPI会达到高点以后逐步回落。”温彬表示,接下来在政策方面,要继续稳定和扩大内需,同时,要特别加大对中下游和小微企业的支持力度。从货币政策看,在坚持稳健基调,保持流动性合理充裕的前提下,要进一步引导资金对实体经济的支持力度,特别是加大对制造业、科技创新、绿色金融、绿色发展类小微企业等关键领域和薄弱环节的支持。

兼顾支持科技创新与获取投资收益 深创100ETF产品如约而至

■本报记者 姜 楠

6月1日,两只跟踪深证创新100指数的ETF基金正式发行,分别是华宝深证创新100ETF(场内简称:深创100;认购代码159716),永赢深创100ETF(场内简称:深创ETF;认购代码:159721)。业内人士认为,深创100集中百家深市创新龙头,首批两只跟踪这一指数的ETF基金发行,是市场ETF产品线的重要补充,也是投资者分享中国产业创新红利的利器。

早在去年2月份,深交所围绕科技、创新主线,发布了5大全新指数,涵盖1个创新宽基指数和4个科技细分行业指数,其中,深创100作为发布的唯一一只宽基指数,因为能够全面反映深市创新型、成长型企业的运行特征,尤其受到市场各方关注。

据指数开发方之一——深圳证券信息有限公司相关负责人介绍,深创100指数以汇聚高成长企业、自主创新企业的深交所为依托,契合国家创新驱动发展战略,经过“联合论证、广泛调研、指标完善”等程序,构建了创新企业指标体系,是以市值选股为基础,采用创新指标的市场精选指数。

上述负责人向《证券日报》记者介绍说,“在指数选择过程中,我们分别剔除近半年日均成交额排名后10%的股票、商誉占净资产比率大于60%的股票、资产负债率大于80%的股票,确保指数具有良好的市场流动性,有效控制指数运行风险。”

“最终,从企业属性、创新投入、创新产出、成长性、代表性五个维度,8项指标选择综合排名最高的100家企业作为指数样本。”该负责人表示。

另据记者了解,深创100市场代表性充分,市值规模近11万亿元,对于深圳市场市值覆盖率超30%。截至今年5月末,指数排名靠前的权重行业为信息技术(31%)、医药卫生(20%)、可选消费(17%)、工业(17%),新经济行业比重较高。从指

数样本来看,样本平均研发投入占比达10%,远高于市场平均水平,其中高新技术公司和战略新兴产业公司数量均超过90家,科技感十足。

此外,公开数据显示,指数自去年2月份发布以来,截至今年5月末共获得累计收益48%,同期国证A指累计收益为27%,在市场宽基指数中排名靠前。在更长的时间区间来看,自基日2012年12月31日计算,截至今年5月末深创100指数共获得累计收益为391%,年化收益达20.8%。

正是由于科技创新基因与投资收益兼备,跟踪深创100指数以期与投资者分享科技创新红利,成为众多基金公司向深交所寻求授权合作的初衷。此次抢得头啖汤的两只基金对此也各有心得。

华宝“深创100”ETF拟任基金经理蒋俊阳向《证券日报》记者展示了深创100的四大亮点:一是历史业绩过硬;二是汇集科技龙头,创新特色鲜明;三是成分股受聪明资金追捧;四是指数自我进化能力强。

永赢基金指数与数量投资部负责人万纯对《证券日报》记者表示,深创100可以说是中国制造向智造转型的缩影,随着深市两板合并,深交所整体定位为“创新驱动先行示范区”,对标深创100,相当于“一揽子布局创新驱动大本营”,快速捕捉经济转型升级红利。而且,“永赢深创ETF管理费0.15%+托管费0.05%市场最低费率结构,也为投资者挖掘深市创新赋能,提供了高效、透明、低成本的投资工具。”

“深创100作为深市优质创新型企业的代表性指数,完美继承了深市企业高成长性的特点。据2020年报数据显示,指数净资产收益率和净利润同比增长率分别为13%和23%,均高于深市平均水平。”前述深证信息公司相关负责人表示,深创100收益属性良好,运行特征鲜明,能够兼顾短期交易和长期配置需求。深创100首批两只ETF产品面世,将为市场投资者分享深市创新发展红利提供有力工具。

上期所年内查处异常交易608起 后期将严查利益输送类案件

■本报记者 王 宁

近日,上海期货交易所(简称“上期所”)通报了今年以来监管工作相关信息。《证券日报》记者最新获悉,截至5月28日,上期所年内共处理异常交易行为608起,对日常监控中发现的38起涉嫌违规线索进行排查并采取自律监管措施,对1起涉嫌违法违规线索立案调查,1起违法违规线索移送司法机关,对7起案件13名客户进行自律处分。

上期所相关负责人表示,《证券日报》记者表示,后期交易所将紧密围绕服务实体经济、防控市场风险等重点任务,持续加强一线监管,严厉打击违法违规行为,保障市场平稳运行。与此同时,也将及时公开相关查处信息,加强定期信息发布,提升市场透明度,切实保护投资者合法权益。

“三大法宝”提升监管效能

据介绍,今年以来,上期所尊重市场规律,坚持全面监管、持续监管和科学监管,切实提升一线监管质量和效能,具体表现在:一是重点关注价格异动。上期所在日常监管中,持续加强对期货价格的监控监测,对期现价差、内外价格和合约间价格进行跟踪分析,结合基差变化、投资者结构、交易规模等指标,加强市场研判;二是以穿透式监管为抓手。对于出现风险苗头的品种,上期所通过分析相关客户的穿透式监管信息,特别是匹配客户交易终端的相关性,加大对实控账户的排查力度,提前防范市场风险;三是抓住交易本质,紧盯客户交易行为。对于发现的各类违规线索,上期所将进一步深入分析客户交易行为,结合穿透式监管和历史交易行为等数据,进行客户画像,精准排查出涉嫌违规的交易行为,同时根据交易本质和逻辑,提炼通用性的监控指标模型,全面提升科技监管的能力。

温彬表示,在异常交易方面,截至5月28日,上期所共处理异常交易行为608起,对19名客户采取限制开

仓的监管措施,对78名客户、6个实控账户组纳入重点监管名单,对628名客户进行电话提示。

在实控账户方面,上期所持续对交易行为和穿透式监管数据进行分析,对未主动申报实控的客户加大自律监管的力度。截至5月28日,年内对121组456个客户发起实控账户协查,对不如实申报实控的12名客户进行书面警示。

在穿透式监管方面,针对穿透式监管数据异常情况,上期所约谈相应期货公司和软件服务商,并提醒期货公司对相关软件进行排查。信访投诉、市场传闻处理方面,上期所及时排查相关情况并反馈。

3起涉嫌利益输送违法违规线索移送司法机关

记者获悉,上期所年内对38起涉嫌违法违规线索进行排查并采取自律监管措施,其中电话警示27次,书面警示13次,约谈提醒24次,对1起涉嫌违法违规线索立案调查,1起违法违规线索移送司法机关,配合受查方将3起涉嫌利益输送违法违规线索移送司法机关,对7起案件13名客户进行自律处分。

通过监管发现,近年来期货市场的违规行为呈现了新特点,例如在虚假申报新型违规案件中,从2019年至今,上期所对多起虚假申报行为进行立案调查,现已对3起案件进行自律处分。在利用相互交易进行利益输送的线索中,2020年至今,上期所已发现10起该类型的违规线索,此违规类型包括三种情形:一是较为普遍的自然客户之间因代理理财,发生的双开双平对敲转移资金;二是私募基金的交易员利用职务便利知悉交易计划后,通过受益账户与其基金产品账户相互交易进行的利益输送;三是法人企业的交易员利用知悉企业交易计划,通过受益账户与企业期货账户相互交易进行的利益输送。

上期所相关负责人表示,《证券日报》记者,上期所后期将根据前期监管中市场呈现的特征,继续贴近市场发展实际,重点对以下三方面加强监管:一是提醒交易软件风险;二是严查利益输送类案件;三是加大对未如实申报实控账户的监管力度。