

五大券商首席前瞻二季度经济数据 社融增速有望迎来反弹

■本报记者 昌校宇

2022年1月份至4月份和4月份国民经济运行数据公布后,《证券日报》记者连线了五家券商的五位首席经济学家和首席分析师,他们表示当前经济下行压力加大,但高质量发展大势未变。

在五位券商首席看来,疫情冲击下制造业投资强度仍维持稳定,高技术制造业增长较快,彰显中国经济内生增长动能依然强劲。二季度主要经济数据及社融增速有望企稳回升。未来,增量政策落地将推动经济明显回升。

相关数据下行为短期变化 经济内生动能未减弱

从发布的数据看,4月份主要经济指标出现下滑。多位首席认为,相关数据下行是受疫情冲击带来的短期变化,经济内生动能并未减弱。

4月份,社会消费品零售总额同比下降11.1%;1月份至4月份,全国商品房销售面积同比下降20.9%;商品房销售额同比下降29.5%。红塔证券首席经济学家李奇霖对《证券日报》记者表示,受疫情影响,居民收入承压、预期下滑、出行受阻,线下消费场景缺失等因素叠加使得4月份社会消费品零售总额和国内房地产销售数据大幅下降。

李奇霖进一步分析称,相比于其他分项,1月份至4月份制造业投资同比增速明显较高,是经济中的主要支撑力。同时,推动经济增长的新动能有了进一步发展,数据显示,1月份至4月份高技术制造业增加值同比增长11.5%。随着疫情扰动的缓解,后续国内经济基本面有望逐渐修复。

招商证券宏观联席首席经济分析师张一平向《证券日报》记者分析称,从供给侧看,4月份,全国规模以上工业增加值同比负增长,物流和产业链、供应链受疫情冲击是主要因素。高频数据显示,近期物流形势已有所好转,涉疫地区正有序推进复工复产,产业链、供应链形势也将随之好转,工业生产持续负增长的可能性不高。同时,在疫情冲击下,新经济表现继续好于传统经济,制造业投资增速领先于房地产投资,中国经济中长期增长极受到的影响较小。

“中国经济面临内外部因素的短期挑战,但不改中长期趋势,内生增长动能依然强劲。”中金公司研究部董事总经理、首席策略分析师李求索告诉《证券日报》记者,这主要因为中国内需空间大、韧性强,且政策空间



相对充足。

二季度经济有望回升 社融增速或迎反弹

基于中国经济稳中向好、长期向好的基本面未变,受访首席认为,二季度主要经济数据有望逐步企稳回升,社融增速也将迎来反弹。

“近期疫情边际好转迹象渐强,疫情对经济带来的短期扰动正在减弱,增长有望在二季度逐步恢复。”李求索分析称,金融数据方面,4月份新增社融增速有所下降,贷款的疲弱是重要拖累项。但同时,M2增速有所回升,货币及流动性环境总体延续适度宽松。向前看,随着疫情好转,信用扩张的部分制约压力将有所缓解,信贷和社融增速有望企稳回升,贷款利率及金融市场长端利率未来仍有进一步下降空间。

李奇霖表示,目前国内疫情已得到有效控制,随着复工复产的持续推进,国内供应链和产业链的恢复,有望带动企业投资需求增加,叠加货币政策和财政政策会进一步协调联动,实体经济投资需求有望逐渐回升,金融数据总量和结构也会逐步改善。

“4月份,政府债券净融资3912亿元,同比略增173亿元;而1月份至3月份政府债券净融资平均同比多增3079亿元,政府债券对社融的支撑力度在4月份明显减弱。”李奇霖进一步解释,此前监管层多次发声要加快新增地方专项债的发行进度。如监管层要求地方须在6月底前完成大部分

2022年新增地方专项债的发行工作,在三季度完成剩余额度的发行。在此情况下,后续新增地方专项债的发行进度可能会进一步加快,考虑国债和地方政府一般债券的话,5月份至6月份政府债券的发行规模有望超过1万亿元,将对社融形成明显支撑。

“我国工业体系完备,消费市场庞大,同时释放出经济长期发展潜力的各项改革措施不断落地,我国经济仍具备较强的韧性,长期向好的基本面并未变化。”中航证券首席经济学家董忠云告诉《证券日报》记者,随着疫情防控取得成效,经济秩序将快速恢复,后续工业增加值、消费大概率迎来修复式反弹,积极财政支撑下,基建投资有望进一步发力,同时房地产政策环境持续转暖,房地产市场景气度有望逐步企稳回升。对应到融资层面,实体经济意愿有望见底回升,驱动宽信用逐步显效,社融规模和增速都将迎来反弹。

增量政策推动经济回升 货币政策或将主动发力

随着经济下行压力进一步加大,稳增长政策将如何进一步发力?

中信建投首席经济学家黄文涛在接受《证券日报》记者采访时认为,二季度是已确定政策的集中落地期,5月份至6月份经济增长将加快。全力扩大国内需求包括扩大投资、促进消费的增量政策预计也在抓紧谋划、部署,发行特别国债、加大消费券刺激力度可能是选项,未来增量政策落

地将推动经济明显回升,当下仍需保持信心。

在张一平看来,之前储备的存量稳增长工具将加快实施进度,靠前发力。同时,谋划增量政策工具。货币政策有望推出更多专项再贷款工具,LPR有望下调。财政政策方面,近期市场热议的特别国债、消费补贴、消费券都可能是财政增量政策工具的选项。当前就业压力较大,在稳就业方面或将出台更有力的措施。

“后续,稳增长政策将从两方面进一步发力。”李奇霖预计,其一,货币政策会继续积极主动发力,重心或在“宽信用”上。其二,财政政策将进一步发力。目前,实体经济需求偏弱,在货币政策已提前发力的情况下,“宽信用”行情的到来更需要财政政策的配合。如新增地方专项债发行后,政府也要引导地方专项债资金加快下放到项目上,发挥财政资金对社会资金的撬动作用,从而更好地推动基建发力,助力社会融资需求回升。

董忠云建议,受疫情影响,居民和企业“生存”优先于“发展”,倾向于保持更高的“流动性”而减少消费与投资。在此背景下,政府一方面可加大力度保民生、保市场主体,稳住居民和企业的资产负债表;另一方面,在企业和居民扩表能力受限的情况下,政府可承担财政加杠杆的责任,通过政府资产负债表扩张来稳住需求,财政支出有必要更加积极,政府杠杆率可适度提升。此外,内部制度改革与对外开放需继续深化,通过释放经济长期活力来助力短期稳增长。

“目前ETF纳入互联互通具体的方案还未出炉,市场上对于纳入的标的也有一些预测,如可能对相应指标设置门槛。”桂浩明如是说。

“被选为标的的ETF需要考虑其跟踪标的的指数的市场代表性。”透镜公司研究创始人况玉清对《证券日报》记者表示,在试点的初始阶段,应该会选择市场认可较高、影响力大的ETF,比如沪深300ETF,市场代表性强、覆盖A股核心资产,已是境内外投资者偏爱的投资标的,此外还有上证50ETF、上证180ETF等。“这些ETF的交易量比较大,会提升市场的活跃度,随后再逐步扩大ETF标的范围。”

董登新也认为蓝筹类宽基ETF将会先行,他说:“一些具有行业和板块特色的ETF具有很强的指向性和行业代表性,对于不了解的投资者来说会较为陌生,可能会带来交易不活跃、流动性不足等问题。境外机构较为青睐A股的蓝筹股,因此也会更顺畅地接纳蓝筹ETF。”

桂浩明分析称,ETF纳入互联互通标的并不难,难的是如何让境内外投资者认同这些ETF产品。一些境外投资机构建有自己的股票投资池配置A股资产,较为普遍的是按照MSCI等进行配置,而ETF所涵盖的品种较多,有的是以指数为样本,有的是以行业个股为样本,有的港股ETF具备杠杆或反向交易属性。需要综合考虑投资者的配置进行产品安排。

北交所首单再融资项目获证监会注册

■本报记者 孟珂

5月17日,北交所网站显示,同享科技向特定对象发行股票已获中国证监会注册,为北交所开市后首单再融资项目。

“北交所再融资项目的启动,能够缓解创新型中小企业融资难、融资贵的问题,帮助上市公司应对复杂严峻的国内外环境,助力上市公司业务稳步健康发展,不断做大做强。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,随着再融资案例逐渐增多,能够帮助更多北交所上市公司找到适合的融资方式。

再融资项目多点开花

据了解,同享科技于2月9日正式申报定向发行,5月13日获证监会注册通过,整个定增项目的审核、问询回复、注册仅用时3个月。北交所充分发挥审核效率优势,积极适应中小企业小额、快速的融资需求,凸显了北交所践行注册制理念、服务创新型中小企业的决心。

值得关注的是,截至5月18日,除同享科技外,盖世食品、诺思兰德、微创光电、流金岁月等4家北交所上市公司已启动再融资计划。

盖世食品、诺思兰德再融资申请已获北交所受理,目前正处于审核阶段。微创光电已披露向特定对象发行股票募集说明书预案,系北交所首单锁价引入战略投资者的再融资项目,公司拟向战略投资者湖北交投资本投资有限公司定向发行股票融资1.7亿元。湖北省国资控股最大规模企业之一,目前已与微创光电签署战略合作协议,将在市场、技术和资源等方面发挥天然优势互补与战略协同效应,为微创光电对接下游市场资源。

此外,流金岁月已披露向特定对象发行可转债募集说明书草案,为北交所首单定向可转债融资项目。

常春林表示,从融资对象来看,这五家公司都是向特定对象募集资金。其中微创光电确定发行对象为战略投资者交投资本。发行对象确定不仅意味着发行效率的提高,战略投资者还能在产业协同上为上市公司助力,推动企业不断成长。从融资目的来看,多数上市公司融资用于项目建设和补充流动资金。

广东力量股权投资基金管理有限公司总经理朱为绎对《证券日报》

记者表示,“目前北交所再融资项目中,微创光电进行的锁价定增最被看好,原因在于锁价可以确保发行成功,有利于引进真正的战略投资者。”

朱为绎也表示,目前在推进北交所再融资提速的同时,还要推出更多的再融资产品,比如公募可转债。

完善优化再融资流程

北交所再融资审核理念与制度特色得以充分体现。北交所再融资坚持“小额、快速、灵活、多元”的审核理念,提升服务中小企业质效。

同时,北交所围绕中小企业的发展特点,在再融资制度上进行了多项创新。一是在两次再融资之间不设置间隔期要求,适应中小企业融资金额小、时间周期短的特点;二是对于符合条件的授权发行,设置快速、便捷的简易程序审核程序,以支持创新型中小企业融资发展;三是允许自办发行,简化申请材料与申报安排,进一步降低企业融资成本。

在丰富融资品种方面,发挥新三板与北交所的监管协同优势。北交所建立了丰富的融资工具库,目前已形成普通股、可转债、优先股为代表的融资品种体系。

申万宏源专精特新首席分析师刘靖对《证券日报》记者表示,为了适合中小企业发展规律,北交所推出的制度是“小步快跑”的融资模式,鼓励企业按需融资,在“公开发行业并在北交所上市”这一轮,不需要强制发行25%的比例,这样可以不过早摊薄创始人股份。同时北交所推出了自办发行、储架发行等灵活的再融资方式。在首单再融资项目“跑通”后,预计后续再融资流程会更加顺畅。

如何进一步推动北交所再融资项目提速?北京南山投资创始人周运南表示,北交所再融资审核时间相对较长,建议相关审批部门能够尽量简化审批流程,加快审批速度,进而提升北交所的再融资效率,促进上市公司高质量发展。

常春林表示,一方面,针对小额、快速融资需求,应不断完善简易程序,提升融资便利性,降低融资成本;另一方面,可优化特定投资对象的限售期以及发行价格等方面的安排,吸引产业资本、战略资本等长期资金入市,引进活水的同时,还能帮助创新型中小企业全方位提升管理、技术研发以及市场开拓等能力。

上海生物医药行业复工复产：君实生物已完成药品生产环境恢复

■本报记者 张敏

在5月18日上午举行的疫情防控工作新闻发布会上,上海海关副关长柳波介绍,将为集成电路、生物医药、汽车制造等全产业链开通“绿色通道”,将便利化措施的惠及范围从重点企业扩大至产业链供应链上下游。

“因行业属性对物流、人员、环保要求较高,疫情封控期间公司面临的主要问题是物流中断、研发技术人员无法到岗、危废处理等。”一位不愿具名的医药外包服务上市公司人士向《证券日报》记者介绍,封控之后,无论国际物流还是国内物流均受到阻碍,影响公司产品的发货进度,希望随着疫情防控的稳步推进,切实保障国内物流和国际物流,确保物流到国内其他省市及地区的有效性。

4月中旬以来,进入复工复产白名单的生物医药企业进展如何?恒瑞医药公司人士向《证券日报》记者介绍,子公司上海恒瑞已出台了复工复产专项方案,目前研发、生产均已实现一定程度的复工复产,目前公司复工复产工作严格封闭运行。近期还将有一批员工返回岗位,公司将继续按照政府要求推进相关工作。

“截至5月15日,上海医药旗下25家工业企业已启动复工复产流程,合计复工员工超过1800人,市场急需的主要品种均已启动正常生产。”恒瑞医药公司人士向《证券日报》记者介绍,子公司上海恒瑞已出台了复工复产专项方案,目前研发、生产均已实现一定程度的复工复产,目前公司复工复产工作严格封闭运行。近期还将有一批员工返回岗位,公司将继续按照政府要求推进相关工作。

“截至5月15日,上海医药旗下25家工业企业已启动复工复产流程,合计复工员工超过1800人,市场急需的主要品种均已启动正常生产。”恒瑞医药公司人士向《证券日报》记者介绍,子公司上海恒瑞已出台了复工复产专项方案,目前研发、生产均已实现一定程度的复工复产,目前公司复工复产工作严格封闭运行。近期还将有一批员工返回岗位,公司将继续按照政府要求推进相关工作。

司人士向记者介绍。

“被列入第一批复工复产白名单后,公司优先安排生产基地、重点项目、后勤保障、研发中心人员分批逐步返岗,在确保防控安全的前提下进行闭环管理。随着返岗进入工厂闭环管理的员工人数不断增加,基地已完成药品生产环境恢复并启动商业化和临床阶段产品的大规模生产。”君实生物公司人士向记者表示。

“公司全体员工在做好疫情防控的前提下,稳步有序推进复工复产。目前已有部分人员陆续进入办公场地,但因场地管控,整体进度较慢。”皓元医药公司人士向记者表示。

不过,也有企业人士向《证券日报》记者表示,不同辖区政策不同,公司还在等待正式复工的通知。

在复工复产背后,考验的不仅是企业原有的研发生产业务,还包括管控政策以及企业自身在防疫医疗、食宿后勤、物流运输、资金储备等。

“已有部分员工回到公司开始正常工作。”和黄医药公司人士向记者介绍:“吃住都在公司,条件虽然相对艰苦,但大家士气很高。”

“目前研发和生产可以通过备货推进,但是销售环节仍会受到影响。”一位药企人士向记者表示。“目前公司尚未复工,但可以看到的是,行业的上下游都存在挑战。公司现金流尚充裕,需要加快恢复常态。”一位医药上市公司董秘向记者介绍。

“我们期待6月中旬实现全面复工复产,尽快恢复正常经营。同时,公司也希望能在疫情恢复后通过加班、补班来延迟的需求释放,借助上海地区解封后加速释放的推迟需求,通过时间换空间,把失去的补回来。”皓元医药上述人士称。

ETF纳入沪深港通标的进入倒计时 专家表示蓝筹类宽基ETF或先试先行

■本报记者 邢萌
见习记者 郭冀川

2021年12月底,沪深港交易所及中国结算就ETF纳入互联互通标的整体方案达成共识,预计需要6个月左右准备时间。目前,已经进入倒计时阶段。近日,中国证监会副主席王建军指出,优化拓展境外资本市场互联互通,拓宽沪港通和深港通的标的范围,抓紧把ETF纳入标的。

接受记者采访的专家表示,当前,ETF纳入沪深港通的条件已经具备。纳入后,一方面,将进一步丰富境外投资者投资内地的渠道与产品,完善互联互通全链条产品生态体系。另一方面,也将有利于形成高透明度的ETF市场,促进沪深交易所和港交所的优势互补。从过往经验来看,会先从蓝筹类宽基ETF开始,随后会逐步扩大ETF标的范围。

纳入ETF标的 将刺激外资持续流入

“沪深港通是中国资本市场吸引境外资本的重要通道,沪深港通的资金载体主要是股票,一直有呼声将ETF产品纳入互联互通,这对于丰富境内外投资者资产配置有很大的帮助。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对记者表示,ETF投资相对稳健,投资门槛也较低,适合资金规模大的境外资本。

ETF互联互通呼声已久,之前也曾进行过有益探索,沪深港ETF互通即是主要成果。

2020年10月底,深港ETF互通正式开通,两地各有2只互挂ETF上市交易。次年6月初,沪港ETF互通开启,首对互挂ETF在两地上市交易。沪深港ETF为两地投资者提供更多元的投资选择,进一步优化了两地互联互通机制。

然而,这种ETF互挂的方式类似于跨市场联结ETF,并不能直接购买对方市场的ETF,还不是完全意义上的互联互通。沪深港ETF互通后,投资者通过购买本地金融机构成立的ETF来投资对方市场的单只ETF,而通过沪深港通,投资者可以直接购买对方市场名单中的股票。

“将ETF纳入互联互通标的能够更好地吸引北向投资者,有助于刺激外资持续流入A股市场,满足北向投资者的投资需求,激发境外投资者借助沪深港通进入A股市场。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,随着境外投资者投资内地的渠道与产品丰富,也有助于进一步巩固香港国际金融中心的重要地位。

当前,沪深港通运行平稳顺畅,交易规模持续增长,北向资金保持净流入,反映出外资对A股价值的长期看好。据Wind资讯数据统计,截至5月18日,近6个月北向资金累计净买入金额为665.59亿元。自沪深港通开通以来,

北向资金累计净买入金额达1.60万亿元。其中,沪股通累计净买入8238.93亿元,深股通累计净买入7788.28亿元。

“不同于股票交易需要投资者对上市公司有较强的分析判断能力,ETF的投资标的为一揽子证券,通过持有ETF,可在获得组合整体收益的同时分散个股价格波动风险。因此,ETF纳入互联互通标的,不仅适合境外投资者,对境内投资者也是一种分散投资的方式。”申万宏源首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示,ETF纳入互联互通,一方面扩大投资品种降低了投资门槛,另一方面也让A股更好地融入全球资本市场。

蓝筹类宽基ETF 受境外机构认可

ETF纳入沪深港通标的对于A股市场生态优化意义重大。

“将ETF纳入互联互通标的,能够提升A股市场ETF产品的信披质量、交易效率和监管水平,进而推动资产管理人、券商以及交易所加快国际化进程,促进A股市场的生态优化和高质量发展。”田利辉表示,同时,ETF模式相对成熟,纳入互联互通,可以吸引更多的境外投资者,优化A股市场结构,提升A股市场的国际影响力。

随着沪深港通纳入ETF时间临近,哪些类型ETF有望被纳入,成为市场关注的焦点。