

政策红利待进一步释放 业界预计6月份信贷将延续回升势头

■本报记者 杜雨萌 刘琪

5月份金融数据远超市场预期。不过,在新增信贷和社融回暖的数据之下也有着稍显低迷的“角落”——5月份住户部门中长期贷款增加1047亿元,虽已较上个月“转正”,不过仍较去年同期少增3379亿元。

缘何中长期贷款数据在两部分优化信贷政策及5年期以上LPR(贷款市场报价利率)大幅下调齐发力下,仍相对表现平平?多位接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,这与当前楼市景气度偏低有关,也与政策红利落地尚存滞后性相关。

居民中长期贷款占比提升

5月份人民币贷款同比多增3920亿元,但贷款结构却不理想。尤其是反映居民购房能力的中长期贷款增速并不显著。据央行数据显示,5月份人民币存款增加3.04万亿元,同比多增4750亿元;5月份住户部门中长期贷款增加1047亿元,比去年同期少增3379亿元,表明购房需求仍然偏弱。

“一方面,受外部不确定因素和疫情影响,居民收入增长承压,购房能力相应趋降;另一方面,居民预防性储蓄意愿增强,增加负债来购房的动力偏弱。”财信研究院副院长伍超明对《证券日报》记者表示。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,当前楼市景气度仍偏低是5月份住户部门中长期贷款增速不显著的一个重要原因。

从房产销售情况看,记者据Wind数据库统计,5月份30大中城市日均销售为29.39万平方米,比上月边际改善,但仍为去年同期的一半左右。

值得关注的是,虽然5月份居民中长期贷款偏弱,但是拉长时间周期来看,数据却提供了一个不同的视角。Wind数据显示,今年1月份至5月份,新增住户部门中长期贷款总额为11433.28亿元,占同期新增住户贷款总额13318亿元的85.85%;而去年1月份至5月份,新增住户部门中长期贷款总额为29144亿元,占同期新增住户贷款总额37115亿元的78.53%。

不难看出,尽管今年以来新增住户部门中长期贷款不及去年同期,但是在住户部门整体新增贷款中的占比却较去年同期有所上行。对此,王青表示,这一方面源于疫情影响下居民消费偏弱,新增居民短期贷款下行幅度较大;另一方面也表明金融支持房地产市场平稳健康发展,这在很大程度上缓和了楼市的下行波动。

东北证券研报认为,当前居民的购买力没有发生显著改变,虽然人口老龄化在加速,但是市场潜在的需求没有大幅下降,房地产市场企稳的基础仍在。提振房地产市场需要提振两个信心,一是期房的信心,保障消费者的合法权益;二是提振房企运营稳定的信心,加

据央行数据显示

5月份人民币存款增加3.04万亿元,同比多增4750亿元;
5月份住户部门中长期贷款增加1047亿元,比去年同期少增3379亿元,表明购房需求仍然偏弱

王琳/制图

加大对房企正常运营的合理融资需求。

房贷利率仍存下调空间

从政策层面看,今年以来,推动住房贷款利率下行已从地方的“自选动作”上升为全国层面的“规范动作”。

从LPR来看,自今年1月份5年期以上LPR下调5个基点后,5月份5年期以上LPR再度下调15个基点至4.45%,成为2019年8月份LPR改革以来下调幅度最大的一次。至此,年内5年期以上LPR已下调20个基点。与此同时,央行、银保监会5月15日发布消息称,对于贷款购买普通自住住房的居民家庭,首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点。

也就是说,暂不考虑其他因素,今年首套房的房贷利率最高可降至40个基点。更形象地说,若购房者贷款100万元,贷款30年,采取等额本息的还款方式,其利息总额减少约8.5万元。再从地方层面看,据贝壳研究院提供的数据显示,5月份其监测的103个重点城市主流首套房贷利率为4.91%,二套房利率为5.32%,分别较上月回落26个、13个基点,再创2019年以来新低。

58安居客房产研究院副院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,房贷利率降低可视为房地产市场“催化剂”。换言之,降低房贷利率可以加快潜在购房者入市脚步,特别是对于一些市场热度已经开始提升的城市来说,下调房贷利率起到的催化作用将更为明显。

结合克而瑞研究中心的数据来看,5月份,其监测的30个重点城市新房成

交面积为1318万平方米,环比上升4%,同比下降59%。其中,一线城市成交环比下降22%,同比回落50%。26个二三线城市“回暖”迹象初显,环比增长9%,同比下降60%。另据贝壳研究院数据显示,5月份,其监测的50个城市二手房成交量同比增长约14%,同比下降约40%,降幅较上月收窄8个百分点。

“5月份,在多城密集出台楼市支持政策的影响下,新房、二手房成交量已有所上升,但总的来说,房地产市场还未迎来真正的全面复苏。”张波表示,由于居民按揭贷款增长是和新房、二手房的成交规模变化密切相关,因此,5月份住户贷款中的中长期贷款也呈现出大致走势。

王青也表示,对绝大多数城市而言,房贷利率是决定当地楼市走向和市场预期的最重要因素。虽然5月份房贷利率迎来两大重磅利好,但均在5月15日和5月20日之后实施,政策效应在当月未能得到充分体现。

“从过往经验看,特别是2008年以来的几轮房地产下行周期中,若房贷利率出现一定幅度下调,都会成为带动楼市回暖的主动性。”王青表示,楼市运行除受供需因素外,还会受到市场预期影响。政策调整首先要引导市场预期扭转后,才会进一步传导至市场端,这也是市场表现通常滞后于政策调整的一个重要原因。此外,政策调整力度是否足以改变市场走势,也是一个重要方面。基于此,预计后期房贷利率还会有一定下调空间。

6月份信贷有望延续回升势头

今年以来,我国经济发展长期向

好的基本面没有改变,但经济发展环境也面临复杂的局面,稳增长成为经济发展的重中之重。

王青预计,接下来货币政策将在稳增长方向继续加大实施力度。在政策引导下,金融机构会重点增加对小微企业、科技创新等国民经济薄弱环节及重点领域的信贷支持。银行还将通过适度放松基建、地产等领域的信贷额度,下调贷款利率等方式,着力提振实体经济信贷需求。其中,企业中长期贷款有望在6月份恢复同比多增,居民中长期贷款的少增幅度也会逐步收窄。

“由此判断,6月份各项贷款余额同比增速将延续回升势头,从而为稳增长提供关键支撑。”王青表示。

伍超明认为,随着国内疫情形势好转,经济活动进一步恢复,加上货币宽松有望继续适当加力,预计6月份信贷大概率保持增长势头。在国内政策不断加大纾困力度,房地产相关政策继续松绑的支撑下,预计信贷结构也有望进一步优化,居民和企业中长期贷款需求或明显改善。

机构也给出积极的前景展望。中信证券研报分析,考虑到6月份作为上半年收官月,银行将会集中发力,配合政策支持引导,预计信贷数据将会继续提振。同时,目前地方债发行节奏前推,预计也会进一步拉动上半年的社融增速。

中金公司预计,6月份信贷投放仍较稳健,原因包括4月份至5月份通常为投放淡季,6月份为投放旺季,投放量一般环比提升;长三角等地区复工复产加快,企业融资需求逐步恢复等。

年内86家拟上市企业终止IPO 77家主动撤回占比近九成

■本报记者 邢萌

近年来,超百只新股成功上市,然而也有数十家公司与A股擦肩而过,无缘上市。

记者综合梳理证监会及沪深交易所披露信息发现,截至6月13日,今年沪深两市86家拟上市公司IPO项目终止审核,其中,51家来自创业板,23家来自主板,12家来自科创板。值得注意的是,大多数为公司主动终止,少数则为项目审核被否。

主动撤回申请成为今年IPO项目被终止审核的主要原因。根据相关公开信息,前述86家终止IPO项目的公司中,77家源于相关企业主动撤回IPO申请材料,占比约90%。记者注意到,主动撤回申请多发生在相关IPO项目被二轮或三轮问询之后。

“经过发审委员会问询和监管机构的穿透式监管,有些企业实际控制人明确自身尚且未达到相关公开发行条件,进而主动撤回申请。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

“一问就撤”背后的原因也不尽相同,主要是企业客观条件变化及主观原因所致。同济大学法学院副教授刘春彦对《证券日报》记者表示,客观上来看,部分企业经营状况发生变化,从原本符合上市条件变为不具备上市条件,这种企业可能在符合条件时重新提出IPO申请。

“此类企业可能在申请过程中,受时间节点等因素影响,企业经营发生变化或存在突发事件导致企业主动撤回申请。”北京市京律师事务所

所高培杰律师对《证券日报》记者表示,部分拟上市企业可能存在“带病闯关”现象,在审核过程中被监管机构发现或怕被发现而主动撤回申请。

除此之外,也有部分企业出于申请材料疏漏而作出撤回决定。据高培杰介绍,部分企业委托的中介机构在已提交或待提交的材料内容上存在疏漏,使得上市公司撤回IPO申请。

田利辉表示,有些IPO项目主动撤回,源于发行人发现保荐材料不够充分和确实,尚需时日进行有关工作。此外,也存在发行人认为当前市场估值严重低于预期进而撤回IPO申请的现象。

“多数主动撤回IPO的企业在程序或实体上存在一定问题。”辽宁宝城律师事务所执行主任张丹律师对《证券日报》记者表示,近年来,监管部门相继出台一系列审查事项规定,震慑了企业“带病闯关”行为,提高了过审上市的公司质量。同时,严监管也引导保荐机构归位尽责,为证券市场创造良好的服务环境。

近期,深交所对两位保荐代表人采取书面警示的监管措施。该两位保荐代表人在服务丰盛光电IPO项目时履行保荐职责不到位,未对发行上市申请文件进行全面核查验证,未充分关注发行人存货管理内控缺失、会计核算不规范等情形。

田利辉认为,我国坚持穿透式监管,不断提升信披质量,对于保护等市场主体进行终身追责,这有助于证券市场严格落实发行上市的标准,提升IPO公司质量,从而在源头上推动资本市场的高质量发展。

沪深交易所年内对2840起 异常交易行为采取监管措施

■本报记者 闫立良
见习记者 郭冀川

证券异常交易行为一直是交易所重点监管方向,据《证券日报》记者统计,截至6月13日,沪深交易所今年以来共对2840起异常交易行为采取了监管措施,并对股价发生明显异常、披露敏感信息的公司进行公告。

受访专家认为,每周五沪深交易所定期发布的监管动态,已经成为向投资者揭示风险的风向标。

“股价异常波动一直是市场的顽疾之一,这其中的情况十分复杂,对于普通投资者来说,很难分辨哪些股价波动是正常现象,哪些存在异常,这就需要监管层的严格把关。”透视镜公司研究创始人况玉清对《证券日报》记者表示,交易所核查的股价异动信息可以成为投资者维权的重要依据,如果涉嫌内幕交易或股价操纵,并被监管部门查实的,受损投资者可以据此进行索赔。

交易所进一步加大了信息披露和股价异常的联动监管。今年以来,上交所针对公司披露敏感信息或股价发生明显异常的,启动内幕交易、异常交易核查198单;深交所对94宗涉及信息披露及规范运作违规行为进行了纪律处分。

同时,沪深交易所都对信息披露存在严重违规的上市公司进行了公告,督促公司及其持续督导机构尽快采取有效措施保护公司资金财产安全,切实维护公司和投资者利益。

浙江裕丰律师事务所房健律师对《证券日报》记者表示,股价异常波动会严重损害投资者的利益,尤其是在一些违规信息披露被波动潮下,会影响市场的正常交易秩序。通过加大信息披露和股价异常的联动监管,交易所进一步规范了上市公司的信息披露义务,如果上市公司受到行政

处罚,根据《证券法》、最高人民法院虚假陈述司法解释,上市公司等因证券虚假陈述行为导致投资者权益受损,受损投资者可以依法提起诉讼,索赔范围包括投资差额、佣金、印花税等。

北京市京律师事务所律师孟博表示,对于广大投资者而言,除了关注监管动态,还要及时关注交易所向企业发出的问询函,以及问询日、披露日、要求回复日、回复日等重要时间节点,甄别其中隐藏的风险,以便做出更为理性的投资决策。

随着上市公司退市步伐的加快,沪深交易所监管动态上密切监控退市整理期股票的交易情况。据记者梳理,沪深交易所今年已36次公告对退市风险股票的从严监管和重点关注,包括股票退市整理期异常交易行为监管,对个别退市风险警示股票交易情况进行重点监控。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《证券日报》记者采访时表示,随着退市常态化机制不断完善,严格的退市规定下,“应退尽退”已成市场共识。交易所重点监控股票退市整理期交易情况,引导了市场去关注有价值的公司。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示,退市常态化机制是证券市场改革的重要部分,不具备持续上市条件的公司退出交易所市场,将减少对市场资源、监管资源的低效占用,从而提高全市场的资产质量。

“在退市常态化下,退市效率进一步提升,遏制了市场炒作退市公司股价的情况。交易所加大对退市公司的交易情况监控,一方面是严防违规行为,另一方面向投资者传达监管态度,提示投资风险。”张翠霞说。

国证跨市场指数纳入科创板证券 引导中长期资金优化配置

■本报记者 邢萌 见习记者 郭冀川

6月13日,深交所全资子公司深圳证券信息公司公告称,国证跨市场指数纳入科创板证券顺利实施。

按照分步实施工作安排,本次对产品标的指数进行调整,今年12月份样本定期调整时,将对非产品标的指数的指数进行调整,尚未开发产品的国证跨市场指数的选择空间也将扩大至科创板证券。

市场人士认为,国证跨市场指数纳入科创板证券,是深交所更好发挥指数投资导向功能,服务实体经济高质量发展的务实举措,标志着A股指数体系进一步丰富完善,市场投资端建设取得又一重要进展。

19条指数调入科创板证券 涉及产品规模584亿元

国证指数体系聚焦新兴成长特色,积极响应市场多元化投资需求,致力于为投资者提供差异化指数投资标的。

国证指数已开发指数基金产品近70只,相关基金持有人超过百万户,产品规模合计约700亿元。

本次对产品标的指数进行调整,31条国证跨市场指数中,调入科创板证券的有19条,涉及相应指数基金产品44只,截至5月底,相关产品规模合计584亿元。

从纳入权重看,国证芯片纳入6只科创板证券,权重最高,为19.8%;国证生物医药纳入5只科创板证券,权重为9.4%;国证芯片、国证生物医药是A股市场相关领域具有影响力的指数,调整后相关指数将进一步吸纳领域内代表性企业。

从纳入数量看,小盘股代表指数国证2000纳入82只科创板证券,纳入证券数量最多,其中专精特新企业样本12只,纳入后的国证2000专精特新企业样本提升至145只,领先A股市场主要宽基指数。

“此次国证跨市场指数将符合条件的科创板证券纳入指数的选择空间水到渠成。”巨丰投资首席投资顾

问张翠霞对《证券日报》记者表示,国证跨市场指数反映的是沪深两市的证券市场运行情况,科创板开板至今运行情况良好且日趋成熟。“科创板证券纳入后,不仅使国证跨市场指数更客观地反映市场运行情况,而且有助于丰富指数投资标的,为投资者提供更多选择,并助力科技创新公司再上新台阶。”

提升指数代表性 引导中长期资金优化配置

市场人士认为,国证跨市场指数纳入科创板证券,进一步提升指数代表性,使更多指数基金持有人分享创新发展红利,有利于引导中长期资金优化配置,为市场引入更多源头活水。

透视镜公司研究创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示,国证跨市场指数纳入科创板证券,不仅丰富指数样本,也会给样本股带来额外的流动性,因为指数背后往往关联

着以此为标的的指数型基金,随着指数成分股的调整,这些基金会跟着做出被动调整。

东方证券首席经济学家邵宇表示,相关上市公司纳入到指数后,会获得被动配置基金的关注,随着权重的提升,被动配置基金的配置比例也会进一步提升,对样本股的估值稳定起到积极的作用。

“科创板平稳运行多年,公司数量和市值规模持续增长,涌现出一批科创领域的代表性企业,已成为我国资本市场的重要组成部分。将科创板证券纳入国证跨市场指数选择空间,将更好地提升指数代表性和编制科学性,也有利于丰富科创板指数投资工具,引导更多中长期资金配置科创板优质企业。”张翠霞说。

深交所表示,将充分发挥资本市场功能作用,持续推进特色指数体系建设,拓宽指数基金跟踪标的范围,助力扩大指数化投资规模,推动吸引中长期资金入市,更好促进资本市场健康稳定发展。

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP