

政策效应逐步显现 5月份70城商品住宅销售价格环比降势趋缓

■本报记者 孟珂

6月16日,国家统计局公布5月份商品住宅销售价格变动情况统计数据。国家统计局城市司首席统计师

国庆表示,2022年5月份,70个大中城市商品住宅销售价格环比总体延续降势,但降势趋缓,新建商品住宅环比下降城市个数减少;一线、二线、三线城市商品住宅销售价格同比涨幅均有回落或降幅扩大,同比下降城市个数增加。

数据显示,5月份,70个大中城市中,新建商品住宅销售价格环比下降城市有43个,比上月减少4个。从各线城市看,5月份,一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.4%,涨幅比上月扩大0.2个百分点;二线城市环比下降0.1%,降幅与上月相同;三线城市环比下降0.3%,降幅比上月收窄0.3个百分点。

5月份,70个大中城市中,二手住宅销售价格环比下降城市有53个,比上月增加3个。从各线城市看,5月份,一线城市二手住宅销售价格环比由上月上涨0.4%转为持平;二线城市环比下降0.3%,降幅与上月相同;三线城市环比下降0.5%,降幅比上月扩大0.2个百分点。

“一线、二线、三线城市新建商品住宅房价本月与上月相比呈现涨幅扩大或者降幅收窄的积极迹象,表明前几轮政策的效应已经逐步显现。”诸葛找房数据研究中心高级分析师陈霄对《证券日报》记者表示。

陈霄进一步表示,整体来看,新建商品住宅表现要好于二手住宅。前几



轮的政策主要集中于新房市场,对提振新房市场意义重大,而更能真实反映市场的二手房市场,短期内仍未现明显恢复迹象。从各城市来看,成都新房、二手房价格涨幅再次领跑,延续上月的双榜冠军。

“不仅如此,信贷端亦迎来新利好,5月15日央行差别化信贷政策允许各地首套房利率可下降20个基点。时隔五天,5年期LPR下降15个基点,意味着各地房贷利率最低可降至4.25%。”陈霄说。

于不断恢复过程中,一二线热点城市的交易市场在政策效应下正迎来新一轮复苏,部分三四线城市虽然还处于市场底部,但在全国整体回暖的趋势带动下,后续有望逐步分批迎来反弹。

75个基点! 美联储28年来最大幅度加息 有专家预计7月份不排除上调100个基点的可能

■本报记者 刘琪

北京时间6月16日凌晨2点,美联储公布了6月份联邦公开市场委员会(FOMC)会议声明。根据声明,美联储将联邦基金利率目标区间上调75个基点至1.5%-1.75%之间。这是美联储自1994年以来最大加息幅度,甚至美联储主席鲍威尔都评价“75个基点的加息幅度‘非同寻常’”。

声明中还显示,委员会将继续减少其持有的国债和机构债务以及抵押贷款支持证券(MBS),正如5月份发布的《减少美联储资产负债表规模的计划》中所描述的一样。委员会坚定地致力于将通货膨胀率恢复到2%的目标。

对于美联储6月份的激进加息举动,粤开证券首席经济学家罗志恒对《证券日报》记者表示,美国“通胀见顶论”证伪,货币紧缩必然加码。此前加息50个基点的基准假设是通胀下降,但是美国5月份CPI同比与环比均超预期创新高,因此,美联储收紧货币进一步加码,加息的幅度和节奏都将提升。

加息75个基点遏制通胀

75个基点的加息无疑是美联储对5

月份美国通胀数据最直接的回应。美国劳工部近日公布的数据显示,5月份美国CPI同比上涨8.6%,续刷1981年12月份以来新高,这就宣告了美国通胀在6月份加息会议前见顶的希望破灭。

“正因为如此,美联储需要在本次会议采取更‘鹰派’的举措,挽回此前低估通胀的严重后果。”中国银行研究院研究员邹子昂对《证券日报》记者表示,在此背景下,美联储打破了以50个基点为步调的加息节奏,采取更大幅度加息措施。

激进的加息节奏是否还会持续?鲍威尔并没有给出明确的答案。他在会后的新闻发布会上表示,75个基点的加息幅度“非同寻常”,预计这种幅度的加息并不常见。从目前来看,下一次会议(7月份)加息50个基点或75个基点都有可能。

在不少分析人士看来,鲍威尔的这一政策立场相较市场预期更为鸽派。

据美联储6月份点阵图中值显示,2022年、2023年、2024年底联邦基金利率预期中值分别为3.4%、3.8%、3.4%,而3月份时给出的预期分别为1.9%、2.8%、2.8%。18名委员中,有13名预计到2022年底联邦基金利率区间将达到或高于3.25%-3.5%;有16名预计到2023年底联邦基金利率区间将达到或高于3.50%-3.75%。

年内9家上市公司拟境外发行GDR 首批“中瑞通”最快或于7月份落地

■本报记者 邢萌

拟境外GDR(全球存托凭证)发行上市A股公司再添一员。健康元于6月15日公告称,拟境外发行GDR并在瑞交所上市。由此,今年筹划境外GDR发行上市企业增至9家,其中8家将瑞交所定为上市目的地,另1家则选择伦交所。

与此同时,A股上市公司境外发行GDR步伐提速。同日,国轩高科披露其GDR申请事宜获证监会受理。至此,GDR申请事宜获证监会受理的企业增至4家。业界预测,今年首批“中瑞通”GDR最快或于7月份发行。

相较于往年,今年选择境外GDR发行上市的企业数量明显增多,上市目的地则主要集中在瑞交所。

目前,境外GDR发行上市有三个目的地可选,即英国、瑞士、德国。2022年之前,已有华泰证券等4家上市公司成功实现境外GDR发行上市,均选择伦交所。今年先后有三一重工、国轩高科、乐普医疗、杉杉股份、明阳智能、科达制造、方大炭素、格林美、健康元等9家上

市公司筹划境外GDR发行上市,除明阳智能选择伦交所外,其余8家均选择在瑞交所上市。

“作为欧洲最大的证券交易所之一,瑞交所上市企业在估值、流动性、融资成本等方面对企业估值相对较高,具有竞争力。”瑞银证券全球投资银行部联席主管孙利军对《证券日报》记者表示。

“瑞交所投资者国际化、估值水平位于欧洲主要证券市场前列。同时,瑞交所境外机构投资者的比例较高且对海外投资者也有较高的开放度。”沙利文大中华区合伙人兼董事总经理陆景对《证券日报》记者表示。

据孙利军介绍,有意发行GDR的上市公司普遍有下列诉求:引入国际和国内的战略投资者,促进业务发展;提升公司国际化水平,夯实公司的境外融资渠道;提升公司治理,进一步优化股权结构;树立标杆地位,扩大公司市场影响力。

GDR能够满足相关上市公司多方面需求。孙利军表示,一方面,GDR可以和A股自由转换,流动性相对更高,更能吸引投资者;另一方面,GDR的发行底价也比定增更高,募集资金更多,对现有股东的摊薄也会更小,融资效率更高。

从3月15日三一重工宣布筹划境外GDR发行上市起,3个月时间里陆续有8家企业跟进,GDR发行上市进展不断提速。

值得注意的是,与此前以国有企业为主不同,今年的9家企业均为民营企业。孙利军表示,这些民营企业对于融资以及拓展国际业务的需求强,这也是互联互通规则优化的重要原因,即让更多发展水平高、有资金和海外业务需求的民营企业通过发行GDR来加快自身发展。

陆景表示,民营企业是我国经济的重要市场主体。近年来,我国积极引导与支持民营企业“走出去”,不仅有助于加快形成更高水平对外开放格局,还有利于民营企业进一步开拓国际市场、不断发展壮大。

请事宜获证监会受理,进展最快。另外,明阳智能、杉杉股份、方大炭素相关GDR已获股东大会通过。

金杜研究院认为,GDR的发行需完成公司内部决策程序及配套制度建设,以及外部监管机构申报及审批程序,其中外部审批程序既包括境内发行人涉及的中国证监会、沪深交易所的审批,也包括境外GDR上市地证券监管部门及交易所的审批。

陆景预测,若境内外审核顺利,GDR审核时间约为1个月至2个月,整体执行时间预计4个月至5个月。根据目前进展来看,第一批“中瑞通”GDR有望在今年7月份至8月份发行。

此前,国轩高科曾透露,“本次GDR项目有利于加快公司的国际战略布局,打造公司国际化品牌形象,并满足海外业务发展资金的需求,因此,公司计划7月底之前完成发行上市”。

透过数据看经济

经济恢复动能持续增强 下半年经济增速有望逐季回升

■本报记者 吴晓璐

5月份金融数据和经济数据已陆续公布,金融数据超预期,主要经济指标呈现边际改善。由此,市场对6月份以及下半年经济形势也有了更多期待。

对此,接受《证券日报》记者采访的专家认为,随着复工复产持续推进,物流持续畅通,稳增长的一系列举措逐步落地显效,6月份宏观经济指标将会继续改善,下半年我国经济增速有望逐季回升。

复工复产持续推进 宏观经济指标将继续改善

国家统计局数据显示,5月份主要经济指标出现边际改善。其中,投资保持稳定增长,制造业投资呈现较快增长,基建投资大幅回升;进出口增长较快,出口数据大幅回升;消费降幅较4月份收窄,居民消费意愿依旧不强。

“预计6月份宏观经济指标将继续改善。”财信研究院副院长伍超明接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,5月份以来的疫情防控形势好转,大概率会延续,企业将继续加快推进复工复产,产业链供应链持续恢复;另一方面,前期各项政策落地显效将加速。

中国民生银行首席研究员温彬也对《证券日报》记者表示,从目前经济形势来看,6月份主要的宏观经济指标还会继续改善。随着国内疫情防控形势逐渐好转,线下消费将持续回暖,6月份消费将进一步改善。此外,5月份外贸数据回升,体现了我国外贸的韧性和活力,预计6月份进出口仍将保持平稳增长。

“随着复工复产持续推进,将会带动经济在6月份迎来恢复性增长。”中国首席经济学家论坛理事王军接受《证券日报》记者采访时表示,稳经济的一揽子政策正加快落地显效,内需会出现边际上的明显回升,消费将出现一定的补偿性回暖,基建投资有望继续加快推进,制造业投资在出口韧性较强的带动下也将保持平稳发展态势。

“6月份经济恢复性增长将使二季度经济保持正增长。”王军认为,如果没有意外事件影响,三季度经济增速有望重新回到5%以上。

谈及下半年经济,伍超明认为,随着疫情防控形势的向好和政策加快发力显效,预计下半年经济将呈“前低后稳”走势。从具体指标来看,首先,受益于专项债加快发行使用,信贷等配套资金充裕,项目审批开工提速,疫情冲击继续减弱等积极因素影响,未来几个月基建投资增速继续回升可期;其次,转型升级需求和留抵退税将对制造业投资形成向上支撑;最后,随着国内疫情好转,交通物流大动脉和微循环逐步打通,人员和

温彬表示,5年期LPR调降15个基点,按照央行新规,首套房贷款利率可以在此基础上浮20个基点,未来效果将逐步体现,房贷增长有望回升。对于企业中长期贷款,按照新增专项债额度6月底前发行完,8月底前基本使用完毕,未来两三个月,基建项目将加快投产,银行需要做好配套信贷资金的提供,同时也要发挥政策性银行的长期资金优势,加大对新基建等领域信贷投入。

刘锋表示,当前我国财政政策、货币政策支持力度较大,下一步,需要保持货币政策和财政政策的连续性,稳定居民和企业的预期,改善企业投资和居民消费信心。

多项数据印证实体经济逐步企稳

■择远

5月份以来,国务院常务会议加大部署力度,一系列稳增长举措相继落地。在此背景下,我国经济运行逐步企稳,主要经济指标出现边际积极变化,有力提振了市场信心。

国家统计局公布的5月份数据显示,全国规模以上工业增加值同比增长0.7%,环比增长5.61%;全国服务业生产指数降幅比4月份收窄1.0个百分点;社会消费品零售总额同比下降6.7%,降幅比4月份收窄4.4个百分点;货物进出口总额同比增长9.6%,增速比4月份加快9.5个百分点……

金融数据也佐证了经济企稳回升势头。初步统计,5月份社会融资规模增量为2.79万亿元,比上年同期多8399亿元;5月末社会融资规模存量同比增长10.5%。在高效统筹疫情防控和经济社会发展上下功夫,加大宏观政策调节力度,全力推动稳增长一揽子政策措施落地显效,尽快使市场主体扭亏为盈。

当前,各地正掀起新一轮重大项目开工热潮。根据公开数据,仅云南、贵州、四川等地集中开工的一批重大项目,总投资规模都在数千亿元以上。对于发挥好投资的关键作用,一些重要会议频频提及;对投资项

要素流动明显加快,加上促消费政策发力,有利于推动消费稳步回暖。

银行证券首席经济学家刘锋接受《证券日报》记者采访时表示,5月份经济数据明显改善,说明财政政策和货币政策已经发挥作用。下一步,基建投资方面,需要进一步发力新基建和“软基建”;提振消费需求方面,需要提高居民收入,创造就业机会,提升居民消费信心。

温彬表示,随着疫情防控形势向好,复工复产推进,物流持续畅通,以及各项稳增长政策落地效果进一步显现,经济恢复动能将进一步增强,预计下半年经济将逐季回升。

保持政策连续性 提振居民消费信心

5月份金融数据超预期,新增社融和人民币贷款双双大增。但是,从贷款增量结构来看,企业短期贷款和票据融资放量增长,居民中长期贷款不及去年同期。

伍超明表示,5月份金融数据超预期反映三个信号:一是货币政策靠前发力,适当加力,成效初步显现;二是疫情影响缓解,推动社融、信贷总量改善;三是信贷结构依旧欠佳,企业和居民中长贷同比继续收缩,反映出企业投资和居民购房等需求修复仍偏弱。

王军表示,5月份部分金融数据略超预期,释放了金融部门积极发力稳定经济大盘的强有力信号,呈现总量、短期改善明显,结构、中长期优化不足等特点,居民部门加杠杆的能力和意愿仍然较为疲弱。

下一步,货币政策将如何发力?王军认为,需总量和结构、数量和价格、利率和汇率等多种政策工具应并重,短期应更加重视货币政策中价格工具的应用,有必要尽快降低利率并引导市场利率进一步明显下行,尽可能降低融资成本,减轻企业负担。

“当前主要问题是信贷需求不足,单靠货币政策难以解决信贷需求不足问题,需要财政政策担主纲,货币政策配合财政政策发力。”伍超明建议,后续适当加大结构性货币政策工具对稳增长的支持。

温彬表示,5年期LPR调降15个基点,按照央行新规,首套房贷款利率可以在此基础上浮20个基点,未来效果将逐步体现,房贷增长有望回升。对于企业中长期贷款,按照新增专项债额度6月底前发行完,8月底前基本使用完毕,未来两三个月,基建项目将加快投产,银行需要做好配套信贷资金的提供,同时也要发挥政策性银行的长期资金优势,加大对新基建等领域信贷投入。

刘锋表示,当前我国财政政策、货币政策支持力度较大,下一步,需要保持货币政策和财政政策的连续性,稳定居民和企业的预期,改善企业投资和居民消费信心。

目,各地各相关部门都要建立台账,通过优化审批、加强用地等保障推动尽快开工;优化审批,新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目,引导银行提供规模性长期贷款;指导地方拿出有吸引力的项目示范,对参与投资的企业主体一视同仁。

多项数据不断印证着我国经济韧性、潜力足、回旋余地大,长期向好的基本面没有改变,也不会改变。这无疑也为脆弱乏力的世界经济增添了一抹亮色。

在看到经济运行中积极变化的同时,也要看到国际环境更趋复杂严峻,国内经济恢复仍面临不少困难挑战,经济恢复的根基仍需要不断巩固。要保持我国经济持续向好势头,仍需加把劲。这就需要各方共同努力,聚焦难点痛点,在高效统筹疫情防控和经济社会发展上下功夫,加大宏观政策调节力度,全力推动稳增长一揽子政策措施落地显效,尽快使市场主体扭亏为盈。

我们看到,在国务院部署稳增长一揽子政策举措后,各部委、各地相继出台配套举措。可以预期的是,随着有关政策措施落地显效,各方因地制宜打出“组合拳”,经济恢复势头可以有效延续。