

5月份LPR“按兵不动” 年内仍有下调空间

■本报记者 刘琪

5月20日,新一期LPR(贷款市场报价利率)出炉。中国人民银行(以下简称“央行”)授权全国银行间同业拆借中心公布,1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为3.95%。两个品种LPR均与上期持平。

本月LPR“按兵不动”符合市场预期。5月15日,央行在续作MLF时操作利率维持不变,这也意味着LPR报价的定价基础未发生变化,业界普遍预计5月份LPR大概率也将保持不变。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,贷款利率延续下行趋势,银行净息差持续承压,也使得LPR短期暂无下调空间。

央行近期发布的《2024年第一季度中国货币政策执行报告》指出,贷款加权平均利率持续处于历史低位。数据显示,3月份,新发放贷款加权平均利率为3.99%,同比下降0.35个百分点。其中,一般贷款加权平均利率为4.27%,同比下降0.26个百分点;企业贷款加权平均利率为3.73%,同比下降0.22个百分点。

“贷款加权平均利率下行至低位,叠加近期发布的取消房贷利率下限、调降公积金贷款利率等措施,在净息差进一步压缩的环境下,商业银行主动调降LPR对MLF加点的动力不足。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示。

5月17日,央行连发三项政策,包括取消全国层面首套住房和二套住房

商业性个人住房贷款利率政策下限,下调个人住房公积金贷款利率,以及调整个人住房贷款最低首付比例。在昨日举行的国务院政策例行吹风会上,央行宣布设立3000亿元保障性住房再贷款。

温彬认为,地产行业重磅政策集中发布,住房贷款利率下调空间进一步打开,有助于从供需两端稳定地产、提振信心和需求,也使得通过再度调降LPR来支持房地产行业的紧迫性和必要性下降。同时,在2月份LPR大幅调降后,近期持续“按兵不动”,也可缓解贷款利率过快下行而导致的资金空转套利行为,提升资金运行效率。

展望未来,业界预计LPR年内仍有下调空间。

“当前,在国内经济整体企稳向好、稳汇率压力仍在,以及提升资金效率等方面考量下,政策利率保持稳定,LPR再度单独调降的概率降低。”温彬表示,但4月份以来,银行端通过叫停“手工补息”、停止发售智能通知存款,以及部分银行在额度限制下暂停发售长期限存单等方式,隐性地实行了存款降息,减轻对存款成本持续偏高以及存款定期化带来的负债端压力,为后续LPR报价打开了一定下行空间。

明明认为,受息差压力影响,未来商业银行或继续下调存款利率,在低通胀环境下,年内LPR下调仍可期待,但综合考虑国内宽信用目标变化与海外主要发达经济体货币政策节奏,时点上可能略靠后。

住建部指导城市住房公积金管理中心 及时调整住房公积金个人住房贷款利率

■本报记者 杜雨萌

5月20日,住房和城乡建设部办公厅正式对外发布《关于做好住房公积金个人住房贷款利率下调相关工作的通知》(以下简称“通知”),指导城市住房公积金管理中心及时调整住房公积金个人住房贷款利率。

通知称,按照《中国人民银行关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》要求,自2024年5月18日起,下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点,5年以下(含5年)和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%,5年以下(含5年)和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

通知指出,对贷款期限在1年及以下1年以内的,应实行合同利率,不分段计息;对贷款期限在1年以上的,应于下年1月1日开始,按相应利率档次执行新的利率规定,国家另有规定的除外。

此次住房公积金贷款利率下调0.25个百分点,无疑对缴存人解决住房问题给予了更大的支持力度。

住房和城乡建设部住房公积金监管司相关负责人称,以一笔金额100万元、期限30年的首套住房公积金个人住房贷款为例,选择等额本息还款方式,月供将由4270.16元降至4135.57元,减少约135元,总利息支出将减少4.85万元。

诸葛数据研究中心首席分析师王小婧在接受《证券日报》记者采访时表示,公积金贷款利率是为就业职工住房专门制定的资金池,享有一定

的住房贷款优惠,下调个人住房公积金贷款利率,将使更多稳定就业的职工以更低成本购房,增强职工的购房能力,刺激稳定就业的职工入市。

作为一项长期向中低收入群体提供低息购房贷款,住房公积金在满足居民住房需求,支持缴存人住房消费方面发挥了较大作用。

据住房和城乡建设部住房公积金监管司相关负责人介绍,2012年以来,住房和城乡建设部累计发放住房公积金个人住房贷款12.9万亿元,贷款余额从2.7万亿元增长到2023年的7.8万亿元,支持近5000万缴存人实现住有所居,其中80%以上为购买首套住房。近年来,住房公积金个人住房贷款持续保持连年稳定增长,2023年贷款余额增长近7%,新发放贷款同比增长超过24%,有力支持了缴存人住房消费。

随着5月17日中国人民银行宣布下调个人住房公积金贷款利率,据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,包括北京、上海、深圳、广州、郑州、长沙、南京、苏州、成都、重庆等多个城市均官宣跟进落实。

在广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉看来,除了下调个人住房公积金贷款利率外,近期央行宣布的取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限,以及调整个人住房贷款最低首付比例等,说明当前房地产市场已经全面进入降成本阶段。这种降成本主要是针对目前房地产市场供求关系所发生的逆转,即需求主体转向新市民、年轻人、外来人口。

一日内9只债基扎堆恢复大额申购 释放多重积极信号

■本报记者 吴珊 见习记者 彭衍菘

5月20日,6家基金管理人进一步恢复旗下9只债券型基金的大额申购。

多位受访人士认为,债券型基金恢复大额申购释放了多重积极信号,包括市场信心回升,吸引投资与增强流动性以及市场调整接近尾声等。

多只债基恢复大额申购

上述9只产品分别为:汇泉安邦纯债A、创金合信汇鑫一年定开债券发起、创金合信丰纯债A、创金合信利辉利率债债券A、万家鑫橙纯债债券A、建信纯债债券A、南方元元债券发起A、南方元元债券发起A、汇安裕泰纯债债券A。

根据公告,恢复大额申购的基金多数为债基。例如,万家基金公告称,为满足广大投资者的需求,本基金管理人决定从2024年5月20日起,取消对“万家鑫橙纯债债券A”直销渠道单日单个基金账户单笔或多笔累计金额100万元以上的大额申购(含转换转入、定期定额投资)申请的限制。

甚至部分债基不设购买金额上

限。5月20日下午,华南某公募基金客服工作人员告诉《证券日报》记者:“该公司旗下两只中低风险产品,通过直销渠道购买均是1元起投,从5月20日起,没有购买金额上限。其他代销渠道可能另有相关标准。”

排排网财富管理合伙人曾衡伟在接受《证券日报》记者采访时表示,债基恢复大额申购的首要原因是市场稳定与赎回压力的缓解。在经历了债市回调后,部分债券型基金曾一度面临大额赎回的压力。随着市场的逐步稳定,赎回压力得到显著缓解,基金公司认为现在是恢复大额申购的恰当时机,旨在维护持有人的利益,确保基金运作的平稳进行。

中国金融智库特邀研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,基于市场判断和基金自身的流动性管理,基金经理可能认为当前债券市场的调整已至一个具有吸引力的买入时机,通过恢复大额申购,可以借此机会增加仓位,从而布局未来的收益。

恢复大额申购也是基金公司提升基金吸引力的策略之一。曾衡伟表示,债市经过调整,可能已达到基金公司认为的合理水平,此时放开大额申购旨在

吸引更多投资者参与,增加基金的规模和流动性。

多方精细调控

在恢复大额申购的同时,多数产品仍有单日购买金额上限规定。例如,万家鑫橙纯债债券A在代销渠道单个基金账户单日申购业务限额仍为1000万元(不含1000万元)。其他产品的单日限购额设在10万元至1000万元不等。

“这一做法体现了基金管理人在平衡市场需求与基金管理策略之间的精细调控。”巨丰投研高级投资顾问陈宇恒对《证券日报》记者表示,设定单日购买金额上限则是为了控制基金规模的过快增长,确保基金在可控范围内运作,并降低大额资金对基金净值和市场的影响。

为了保护基金持有人的利益,基金管理人还可以采取调整基金净值精度等措施。据统计,二季度以来,截至5月20日,20余家基金管理人相继调整旗下债券型基金的净值精度,共计43只产品,涉及45份公告,其中包含39份公告标题中明确“提高基金

净值精度”。

陈宇恒表示,当债基遭遇大额赎回时,可能会导致基金份额净值的小数点保留精度受到影响,从而对基金持有人的利益产生不利影响。因此,一些基金公司会决定提高净值精度,例如将净值精度提高至小数点后八位,以确保基金持有人的利益不会受到小数点保留精度的影响。

提高基金份额净值精度,多发生在债市震荡期间。随着市场稳定,这一调整也为恢复大额申购提供了基础,确保投资者在申购时能够获取更准确的净值信息。

截至5月20日,5月份已有32只债基陆续恢复大额申购。

对此,曾衡伟表示,多家基金公司恢复多只债基的大额申购,显示出他们对当前市场环境的积极判断,投资者信心正在逐渐恢复。这种信心回升不仅基于债市近期的稳定表现,也反映了基金公司对宏观经济前景的乐观预期。其次,恢复大额申购是基金公司吸引投资、增强流动性的重要手段。通过恢复大额申购,基金公司旨在吸引更多投资者参与债基投资,进而增加基金规模和流动性。

A股历史最低股价引关注 优胜劣汰新生态加速形成

■本报记者 吴晓璐

近日,*ST保力跌破0.1元/股,最低跌至0.09元/股,刷新A股历史纪录,成为有史以来最便宜的股票,引起市场关注。与此同时,因触及面值退市指标,公司在5月17日收到深交所终止上市事先告知书。

市场人士认为,A股出现跌破每股0.1元的股票,说明市场优胜劣汰新生态正在加速形成中。未来,在严监管下,“壳”价值将进一步削减,还会有公司股价跌破每股0.1元。在此背景下,投资者要避免“踩雷”“深套”,要树立长期投资、价值投资理念,远离“炒热点”“博反弹”等投机炒作。

“良币驱逐劣币” 价值投资理念逐步确立

2020年退市改革后,A股设置了1元退市指标,股价在连续20个交易日低于1元/股,就会被实施强制退市,加之*ST、*ST股票有5%的涨跌停板制度,所以锁定退市的公司跌幅空间有限,此前并没有公司股价跌破每股0.1元。

在市场人士看来,*ST保力彻底被投资者抛弃,最低跌至每股0.09元,在一定程度上说明了资本市场理性投资、价值投资理念正逐步确立,优胜劣汰新生态加速形成中。

一方面,这反映了A股“良币驱逐劣币”逐渐成为趋势,经营稳定且具有成长性的公司更受投资者追捧。从*ST保力自身情况来看,公司自2020年以来,已经连亏四年。2023年,公司实现营业收入1.36亿元,其中扣除后营业收入仅0.92亿元,净利润亏损1.88亿元,已经触及“营业收入+净利润”的财务类退市指标。

中国银河研究院首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,自去年下半年以来,A股波动加大,投资者追求更为长期稳定的回报,对于上市公司基本面的重视度提升,经营不善的公司被投资者减持,因而部分公司股价出现大幅回调,甚至跌破0.1元。

另一方面,严监管下,上市公司“保壳”难度加大,“壳”价值进一步削减。4月12日,新“国九条”发布,同时,证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》,着眼于提升存量上市公司整体质量,通过严格退市标准,加大对“僵尸空壳”和“害群之马”出清力度,削减“壳”资源价值,同时传递强化退市监管的信号。

中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对《证券日报》记者表示,2023年年报披露完毕后,一些上市公司因

业绩不佳或公司治理问题面临退市压力。同时,监管机构严格执行退市标准,导致一些不符合要求的公司股价暴跌。

在此背景下,今年以来,触及面值退市指标的公司数量大幅增加。记者据上市公司公告梳理,今年以来,已经有25家公司锁定退市(含9家已退市公司),其中13家因触及面值退市指标而收到终止上市决定书或事先告知书,占比超过一半。

A股制度设计 更加侧重保护中小投资者

在境外市场中,股价跌破每股0.1元比较常见。市场人士认为,未来,A股跌破0.1元/股的数量也会增加,但是不会大面积增加。

“从目前的趋势来看,随着监管加强和市场机制完善,未来A股可能会有更多的股票跌破0.1元。”郑登津认为,首先,随着市场优胜劣汰机制的增强,监管机构则会继续严格执行退市标准,导致更多不符合上市要求的公司面临退市风险。其次,投资者将越来越关注公司的基本面和长期发展潜力,那些缺乏竞争力的公司可能会被市场边缘化。

申万宏源证券首席市场专家桂浩明在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,监管部门在提高上市公司质量方面不遗余力,如果公司出现财务造假等严重违法违规行为,可能直接被强制退市;另外,如果公司股价连续20个交易日低于1元/股,公司也要被摘牌退市,所以要跌破0.1元/股并不容易,概率也不是很大,所以不会大面积出现。

此外,A股在制度设计方面更加侧重保护中小投资者。中信建投证券首席策略分析师陈果对记者表示,A股有大量个人投资者,我国证券监管部门对投资者保护非常重视,包括涨跌停板制度、退市制度等基础制度安排与境外市场不一样,因此不会出现大量跌破0.1元/股的股票。

当股价跌破1元/股甚至0.1元/股时,往往出现连续跌停板,投资者无法出逃,面临较大的损失。Wind数据显示,截至今年一季度末,*ST保力股东户数11.89万,大量投资者“踩雷”或“深套”其中。

杨超表示,投资者要避免“踩雷”,首先,要树立长期投资、价值投资理念,重视基本面分析,远离投机炒作,考虑投资业绩持续稳健、分红回报稳定的个股。其次,投资者要切实提高自身研究水平和知识储备,提高风险管理意识。此外,多元化资产配置也可以帮助投资者对冲风险,平衡投资回报,可以将资金分散投资到多个行业和类别。

第六届“5·19中小投资者保护宣传周”活动走进上海

■本报记者 朱宝琛 见习记者 毛艺融

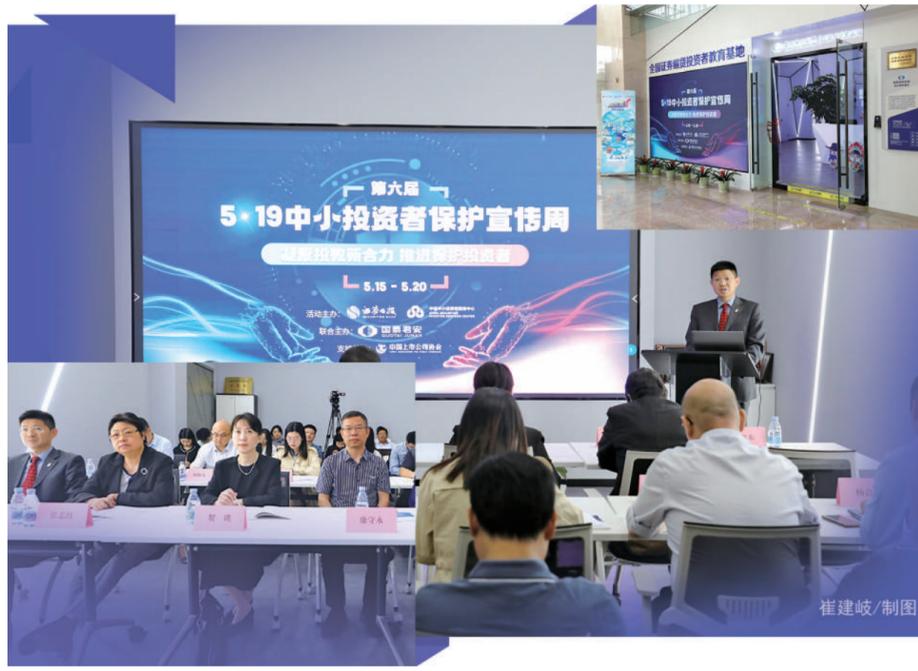
5月20日,由《证券日报》社与中证中小投资者服务中心发起并主办、中国上市公司协会作为支持单位的第六届“5·19中小投资者保护宣传周”活动走进上海,本场活动由国泰君安证券联合主办。

作为证监会直属的法定投资者保护公益机构,中证中小投资者服务中心逐步形成了以投教投研为基础,以持股行权、维权诉讼、纠纷调解为特色的“投服模式”。中证中小投资者服务中心党委委员、副总经理贺瑛表示,“投服模式”包含了投资者服务中心开展工作的“一个基石,三大支柱”。其中,“一个基石”就是以人民为中心的理念。“三大支柱”具体来看,第一支柱是帮助投资者成长,提高投资者自我保护能力;第二支柱是促进上市公司完善治理、规范运营、提高发展质量,从源头减少侵害投资者合法权益的现象;第三支柱是用法律手段坚决维护投资者合法权益,助力构建“行刑民”结合、三位一体的立体追责机制。

《证券日报》社副社长、《中国书画》杂志社总编辑康守永介绍,要发挥专业媒体的力量,为投资者保护鼓与呼;要深挖投资者需求,持续创新投教形式,切实提升投资者获得感。“我们在数字化浪潮中,通过精准、及时的信息传递,帮助上市公司、金融机构更好地展现自身价值,加强与投资者、消费者的沟通,从而为企业发展注入新的动力。”

中国上市公司协会副秘书长刘翠兰在视频发言中表示,依托中上协投资者关系管理专业委员会,举办系列专题培训、开展全市场投教管理调查和评估、倡导最佳实践、开展投教宣传,持续倡导上市公司加强投教管理和投资者保护,为投资者特别是中小投资者合法权益提供更好的投资环境。

上市公司在构建投资者保护服务



第六届“5·19中小投资者保护宣传周”活动走进上海

钱柏禧/摄

生态体系方面有着丰富的经验。华润微电子董事会办公室副主任、投资者关系总监沈沛英在现场分享时表示,上市公司需要在投资者群体中建立起公司的长期信任模式,目前公司建立多层次投资者良性互动机制,为投资者提供更好的服务。

作为资本市场的“看门人”,券商、律所等中介机构将投资者保护权益意识贯穿到各项业务、各个环节。

国泰君安证券合规总监张志红介绍,公司以“公益、专业、特色、创新”为原则,积极开展形式多样的投资者教育活动,设计各类寓教于乐的投教产品,探索青少年财商教育、推动将投资

者教育纳入国民教育体系,持续开展风险案例警示教育,不断优化投诉处理流程,完善多元化纠纷调解机制,积极协助中小投资者维权,全力筑牢投资者权益保护的坚实防线。

在现场,国浩律师(上海)事务所合伙人、金融证券合规业务委员会主任黄江东表示,依法维权是保护投资者自身利益的重要手段。当合法权益受到侵害时,一定要勇于拿起法律武器,通过正规渠道维护自身权益。

上海市信本律师事务所高级合伙人赵敬国分享了一些投资者通过法律途径、借助律师力量保护自身合法权益的典型案列,希望给广大中小投资

者更多启发。赵敬国表示,期待能尽快出台内幕交易和操纵市场等民事赔偿的司法解释,让中小投资者在此类案件的维权过程中能“有法可依”,保护中小投资者的法律之网能够完善,这也是我们今天讨论保护中小投资者的根本。

作为第六届“5·19中小投资者保护宣传周”活动的一项精彩内容,《证券日报》社发布了《中国资本市场投资者保护报告(2024)》和投资者保护十大经典案例。在现场答疑环节,投资者踊跃提问,上述两位律师就投资者诉讼维权等相关问题一一进行解答。