



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富

融资总量平稳增长 5月新增贷款9500亿

金融支持实体经济政策效果会持续显现,进一步降息面临“双重约束”

证券时报记者 孙璐璐 贺觉渊

6月14日,中国人民银行发布的5月金融统计数据显示,当月新增人民币贷款9500亿元,社会融资规模增量2.06万亿元,均较去年同期有所减少,但总体符合市场预期。5月末,广义货币(M₂)同比增长7.0%,狭义货币(M₁)同比下降4.2%。

市场专家普遍表示,5月融资总量平稳增长,利率水平维持低位。当前信贷增速虽受去年信贷高基数和一些短期扰动因素影响,但节奏更加平衡,信贷增长“挤水分”效果显现,金融实际支持力度不减。

金融“挤水分”下 融资总量总体平稳

初步统计,今年前五个月,社会融资规模增量累计为14.8万亿元,比上年同期少2.52万亿元;5月末,社会融资规模存量同比增长8.4%,依然明显高于名义经济增速,反映出金融对实体经济的支持力度保持稳固。

有分析指出,近期企业和政府债券发行节奏加快,对社会融资规模增速形成稳定支撑,一定程度上也反映出财政政策正加快落地,社会融资规模的结构不断优化。

作为“贡献”社融增量的“大头”,5月新增人民币贷款规模基本符合市场预期。记者从权威人士处了解到,金融机构信贷投放依然缺乏足够的需求储备,加上季度GDP核算方式优化后,地方政府督导虚增存贷款的现象有所缓解。在此背景下,5月新增贷款仍然接近万亿元水平,并不算少。

另一个短期因素也不容忽视——叫停“手工补息”对金融数据“挤水分”的影响仍在。

近日,全国市场利率定价自律机制发布《关于禁止通过手工补息高息揽储 维护存款市场竞争秩序的倡议》(以下简称《倡议》),规范银行手工补息行为。记者从银行人士处了解到,此前,违规手工补息加点范围大约在10—100基点,违规补息金额占此类存款利息支出总金额的比例约70%。



“禁止违规手工补息后,银行存款付息率将有所降低,对存款成本持续高企及存款定期化带来的银行负债端压力也会有所减少;同时,此前调降存款利率的政策成效也将得到进一步释放,增强银行在贷款端让利实体经济的可持续性。”上述银行人士称。

记者获得的数据显示,5月新发企业贷款加权平均利率为3.71%,比上月低6个基点;新发个人住房贷款利率为3.64%,比上月低6个基点,均处于历史低位。

此外,业内人士还反映,地方化债和中小金融机构风险处置对5月贷款也有下拉作用,如果将这部分因素还原后,当月新增贷款实际上是高于上年同期水平的。

“总的来看,当前金融支持力度明显较大,政策效果还会持续显现。”上述业内人士称,央行指导商业银行挖掘信贷需求,加强规范手工补息,意在引导银行实现规模、质量和效益的均衡发展,挤完“水分”后也能更好优化金融资源配置。

广开首席产业研究院院长连平表示,目前的货币信贷增速符合中国经济运行需求,接下来要做好的是均衡投放,确保信贷资源在年内均衡摆布,避免在某些时段过度集中或短缺。银河证券首席经济学家章俊表示,金融机构业绩冲量的影响进一步弱化,传统投放大小月的波动将一定程度上平滑。

三大主因致 M₂增速略有放缓

5月末,M₂余额同比增长7%。权威人士表示,M₂增速放缓是受多种因素综合作用的结果,这主要体现在以下三方面:

一是去年高基数扰动。2023年是疫情平稳转段后的第一年,政策支持力度较大,M₂增速明显加快,在高基数影响下会有所回落。数

据显示,2023年5月M₂同比增速高达11.6%,存量M₂已经超过300万亿元,很难寄希望于货币总量保持两位数的高增速。

二是高质量发展阶段的主动“挤水分”。今年以来规范手工补息、优化金融业增加值核算实际上都是在主动“挤水分”,在这个过程中,M₂增速会有所回落。

三是阶段性因素的影响。5月企业和政府债券发行规模明显增加,同比多增近9000亿元,部分企业在银行存贷款“挤水分”等影响下还在提前还款,对信贷增长也有下拉作用。特别是近期发行的特别国债具备收益率高于存款、流动性较强、风险相对较小等特点,受到机构、个人投资者的追捧,通过购买理财等渠道,居民和企业存款大量流向债市,对M₂带来一定影响。Wind数据显示,今年前五个月,债券型基金资产规模增加了4921亿元,而去年同期仅为732亿元。

(下转A2版)

A2 沪深港通ETF标的范围扩容 首次调整名单7月22日起生效

沪深港通ETF标的范围扩容,首次调整名单7月22日起生效

A3 飞天茅台终端价继续下跌 白酒板块股价跟风“打折”

飞天茅台终端价继续下跌,白酒板块股价跟风“打折”

第三批央企创新联合体建设 聚焦工业软件算力网络

证券时报记者 江聃

6月14日,国务院国资委启动第三批中央企业创新联合体建设,围绕战略性新兴产业和未来产业等重点领域,在工业软件、工业母机、算力网络、新能源、先进材料、二氧化碳捕集利用等方面组织中央企业续建3个、新建17个创新联合体。完成第三批布局后,共21家中央企业牵头建设24个创新联合体,全面带动高校院所、地方国企、民营企业等产学研用各类创新主体,加快完善产业创新组织机制。

创新联合体是一种产学研合作方式,聚焦于事关产业安全与发展的关键新兴技术领域,开展技术系统协同攻关,是加快促进创新链产业链融合发展的有组织创新模式。

首批9家中央企业牵头的创新联合体建立后,国务院国资委曾在2021年提出加快创建第二批创新联合体,充分发挥5G、北斗、新能源汽车等产业创新平台作用。此次,第三批中央企业创新联合体建设明确聚焦工业软件、工业母机、算力网络、新能源、先进材料、二氧化碳捕集利用等方面。

网网能源发展研究院董事长、党委书记张勉荣表示,战略性新兴产业和未来产业正处于爆发期和培育期,无论是从创新角度,还是从战略安全与产业控制角度,都要求国资央企在战略性新兴产业和未来产业领域加大投资布局力度,加快发展速度。

科技创新贷款近日发放 面向首批近7000家企业

证券时报记者 贺觉渊

近日,中国人民银行与科技部依托“创新积分制”评价,遴选首批近7000家符合条件的企业,向21家全国性银行推送。各银行快速响应,首笔科技创新贷款于近日发放,后续其他贷款将持续投放。目前,两部门正在组织开展第二批32万余家科技型企业创新积分评价,遴选企业名单推送给银行。

2024年4月,中国人民银行联合科技部等部门设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款,其中1000亿元额度专门用于支持初创期、成长期科技型中小企业首次贷款,激励金融机构更大力度投早、投小、投硬科技。首笔科技创新贷款发放后,人民银行下一步将继续加强与科技部等部门的协同配合,优化创新积分评价指标,强化政银企对接,推动银行用好用足科技创新和技术改造再贷款,将更多金融资源投向科技创新领域。

内地首批沙特ETF获批

证券时报记者 王小羊

6月14日,境内首批投资沙特阿拉伯市场的ETF——华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯ETF(QDII)和南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF(QDII)正式获批。

两只基金将采用内地交易所与港交所互挂的模式,通过挂钩南方东英基金在港交所上市的沙特阿拉伯ETF,实现对富时沙特阿拉伯指数的跟踪。富时沙特阿拉伯指数涵盖了超过50家沙特大中型上市公司,本次获批的两只沙特阿拉伯ETF(QDII)为A股投资者布局沙特资本市场提供了简单便捷的投资工具。

此次获批的产品采用了互挂投资的形式,为投资者提供了直接进入目标市场的途径,简化了跨市场交易的复杂过程并降低了成本。

优化内地与香港基金互认安排,有效扩大基金市场规模

证监会拟放宽互认基金客地销售比例限制

证券时报记者 程丹

中国证监会6月14日发布《香港互认基金管理暂行规定(修订草案征求意见稿)》(以下简称《管理规定》),拟将互认基金客地销售比例限制由50%放宽至80%,并允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构。

今年4月19日,证监会发布了5项资本市场对港合作措施,助力香港巩固提升国际金融中心地位。其中就包括了优化基金互认安排,《管理规定》是5项资本市场对港合作措施的落实举措之一,意在进一步优化基金互认安排,

更好满足两地投资者多元化投资需求。

具体来看,《管理规定》适度放宽互认基金客地销售比例限制。按照稳步有序、逐步开放的原则,将互认基金客地销售比例限制由50%放宽至80%。适当放松互认基金投资管理职能的转授权限制,允许互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构,同时,为保护投资者利益,要求获转授权机构所在地限于已与证监会签署监管合作谅解备忘录并保持有效监管合作关系的国家或地区。

就放宽互认基金客地销售比例限制的规定,一位外资基金公司人士表示,基于客地销售规模占基金总资产比例不超过50%的要求,

在一定程度上限制了两地互认基金的规模发展,此前出现过互认基金在客地销售触及上限而采取控制措施的情况。此次放宽销售比例限制至80%,投资者购买对方市场的基金产品会更加便利,增加市场的流动性,投资机会,有效扩大基金市场规模。

跨境基金互认是国际资产管理领域市场开放下的一项成熟制度安排。早在2015年7月1日,中国证监会与香港证监会就启动了基金互认,允许符合一定条件的内地及香港基金按法定程序获得认可或许可在对方市场向公众投资者进行销售。互认机制实施近九年来,相关工作平稳推进,两地行业机构积极参与,互认基金产品日趋

50年期超长期特别国债受热捧 专家警示“债牛”风险

证券时报记者 贺觉渊

6月14日,50年期超长期特别国债迎来首次发行。财政部当天招标发行2024年超长期特别国债(三期)(50年期),本期发行总额为350亿元,票面利率通过竞争性招标后仅为2.53%,反映出市场对超长期特别国债的追捧。近期发行的特别国债由于具备收益率高于存款、流动性较强、风险相对较小等特点,受到机构、个人投资者热捧。专家提醒,此轮债券“牛市”行情与债券利率下行有很大关系,但这种高收益不具备可持续性,需警惕高位“接盘”风险。

今年以来,部分债券型基金(以下简称“债基”)投资回报率上升,一些产品年化收益率甚至超过了10%,吸引了不少投资者的目光。通

过购买理财等渠道,居民和企业的存款大量流向债市。Wind数据显示,1—5月债基资产规模增加了4921亿元,而去年同期仅为732亿元。

债基“牛市”的背后,隐藏着不小的投资风险。近期,人民银行多次就长期国债收益率偏低与居民购买特别国债公开发声,提醒投资者关注相关风险。

部分国际投行如麦格理集团也提醒,中国债券市场需要汲取美国硅谷银行危机的教训,投资者大量持有长期美债,在利率方向和水平变化后会暴露重大风险。

债基投资收益一方面来自持有债券期间的利息收入,另一方面来自债券价格变动产生的资本利得。据业内人士介绍,债券利率与价格负相关,利率走低,价格就会升高。持有债券的

久期也会影响债基投资收益。简单来说,久期放大后,债券价格变动与债券利率变动的倍数关系也会放大。从这个意义上看,久期实际上有倍数或杠杆效应。例如,在利率同样下降1个百分点的情况下,久期3年的债券价格会上涨3%,而久期8年的债券价格则会上涨8%。

当前,债基追求高收益的策略主要是拉长久期。受“资产荒”影响,近期一些机构投资者找不到收益较好的资产,尤其是银行存款利率下调后,更加凸显债券基金的比价优势。这些机构投资者更多依靠拉长债券久期来追求高收益,实际上也是在“冒险”赚钱,博弈市场利率还会走低。

通常在利率下行阶段,债券价格上涨,大量资金涌入债市,加剧了债券供求失衡,利率

进一步下行,价格继续上涨,形成正反馈效应;反过来,利率回升时也会有负反馈效应。为此,业内专家提醒,长债收益率不会持续处于低位,投资者在债市高位接盘,未来遭受投资损失的风险很大。

回顾2019年至2020年间的债市行情,10年期国债收益率曾在2019年11月至2020年4月半年间下降了近80个基点,之后又在2020年5月至11月回升了80个基点左右。

若投资者在利率低点也就是价格高位买入,持有到2020年11月卖出,半年将亏损6%左右,折算为年化收益率就亏损10%以上。当时,债券基金也曾出现大面积亏损,投资者大幅赎回又加剧了市场的继续下行,并进一步放大亏损。(下转A2版)