

## 存款搬家流入股市依旧明显

专家分析,最早7月份还会降息、降准

证券时报记者 孙璐璐

6月11日,央行发布5月社会融资规模增量数据和金融数据。当月数据与市场预期较为一致,结合当天公布的宏观经济数据看,经济在企稳回升。当月广义货币(M<sub>2</sub>)余额130.74万亿元,同比增长10.8%,增速比上月末高0.7个百分点;5月社会融资规模增量比上月多1639亿元。

5月非金融企业境内股票融资584亿元,同比多422亿元。股市的火热仍继续影响着人民币存款状况。数据显示,当月人民币存款增加3.23万亿元,同比多增1.5万亿元;存款结构发生变化,居民存款减少4413亿元,非银行业金融机构存款增加1.94万亿元,显示股市上涨导致一般性存款

向证券保证金存款分流。

5月社会融资规模增量1.22万亿元,比上月多1639亿元,比去年同期少1387亿元,显示环比虽有回升,但同比和社会融资余额继续放缓至11.8%。民生证券固定收益分析师李奇霖表示,5月表内贷款较4月上升但同比少281亿,表外除未贴现银行承兑汇票外均收缩。城投债剥离地方政府信用,发行难度较去年同期加大,拖累企业债净融资。总体来看,银行间流动性虽然持续宽松,但由于实体经济缺乏加杠杆主体,社会融资向上拐点难现。

值得注意的是,5月新增人民币贷款虽超预期,但贷款结构仍显示实体经济需求疲弱。当月新增人民币贷款9008亿元,比去年同期少增43亿

元。招商证券宏观研究主管谢亚轩向证券时报记者表示,5月信贷数据依旧显示企业的贷款需求不足,银行票据冲量明显。从居民的贷款结构来看,随着房市政策的不断松绑,房地产销售出现持续好转,带动居民中长期贷款规模较上月增加32%,这与5月当月房地产投资增速止跌企稳趋势一致。

一改增速多月持续下跌态势,5月M<sub>2</sub>余额130.74万亿元,同比增长10.8%,增速比上月末高0.7个百分点。不过,业内人士普遍认为,结合新增人民币贷款、外汇占款等数据,M<sub>2</sub>反弹或与抵押补充贷款(PSL)额度安排调整有关。

考虑到信用派生力度弱且5月财政支出放缓,无论是新增人民币贷

款、财政存款还是外汇占款,都很解释M<sub>2</sub>反弹。”李奇霖称。

谢亚轩解释称,本月央行使用PSL工具定向给国开行2628亿元,以补充基础货币供给,有利于M<sub>2</sub>的回升。在美元指数盘整、欧洲央行货币政策持续宽松的背景下,国内跨境资金流动改善的动力不减,亦有利于M<sub>2</sub>的边际改善。

多位分析师认为,银行风险偏好不强与实体加杠杆意愿弱的现象依旧存在,经济正在底部短暂时企稳回升,未来货币政策仍存在降息降准的空间。

巴经公布的数据没有超预期,所以不排除6月会出现一个政策真空期。当然,从现有的经济形势来看,未来降息、降准肯定还是要有的,最早的时间点可能在7月份。”民生银行金融市场部首席分析师李志强分析称。

## 长三角构建大物流格局



实施货运组织改革两年来,上海发挥沿江沿海区位优势,构建长三角铁路“大物流”格局,加速向现代物流业转型发展,简化货运手续,敞开办理货物业务。图为6月11日,位于宁波港的铁路北仑港站,龙门吊从货运列车上卸下装有出口货物的集装箱。新华社/供图

## 央行:进一步拓宽人民币跨境投融资渠道

昨日,中国人民银行发布的《人民币国际化报告》显示,将考虑推出合格境内个人投资者(QDII2)境外投资试点,完善“沪港通”和推出“深港通”,允许非居民在境内发行除衍生品外的金融产品,进一步拓宽人民币跨境投融资渠道,支持人民币计价结算的国际原油期货尽快上线。

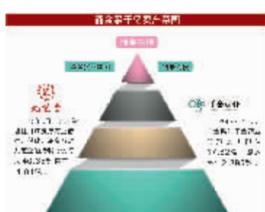
A2

## 下半年资本市场可期待的十大政策红利

A4

## 草根明星化效应初显 骑牛迷你基金数量破千

A5



拆解涌金系千亿帝国:  
切割实业 归核PE

VIE公司回归潮到来  
人民币基金走在风口

A7

A8

### 神思 SYNTHESIS

#### 山东神思电子技术股份有限公司 首次公开发行2,000万股A股 今日隆重上市

股票简称:神思电子 股票代码:300479  
发行价格:11.02元/股 发行数量:2000万股  
保荐机构(主承销商):CMS招商证券

《上市公告书提示性公告》详见2015年6月11日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》

### 重庆蓝黛动力传动机械股份有限公司

#### 首次公开发行A股今日在中小板上市

股票简称:蓝黛传动 股票代码:002765  
上市日期:2015年06月12日  
上市证券交易所:深圳证券交易所  
保荐人(主承销商):W 万联证券有限责任公司  
WANLIAN SECURITIES COMPANY LIMITED

### INNOVER

#### 杭州先锋电子技术股份有限公司

#### 首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称:先锋电子 股票代码:002767  
发行价格:14.87元/股 发行数量:2,500万股  
保荐机构(主承销商):中信证券股份有限公司  
投资者关系顾问:招商证券股份有限公司

## 前5月全国商品房销售额 去年以来首次正增长

A10

## 9家银行“尝鲜”大额存单

A5

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 次新股何以着急再融资?



证券时报记者 李雪峰

近日蓝思科技抛出了一份60.26亿元的定增方案,而该公司上市尚不足3个月。无独有偶,2月下旬上市的东兴证券也于日前拟增发融资150亿元。

据不完全统计,去年下半年以来至少有12家上市不足一年的次新股增发,规模超过10亿元,远超各公司首次公开发行(IPO)募资规模。从增发募资投向来看,相当一部分次新股所募资金将主要用于补充流动资金或偿还银行贷款,次新股趁牛市囤积资金的迹象明显。

次新股启动再融资无可厚非,毕竟这些公司在IPO时往往溢价发行,客观上导致募资规模受限。于是,当股价涨至相对高位时,极易引发次新股公司的增发冲动:一方面增发价显著高于以往上市公司的增发均价,另一方面募资额也水涨船高。

例如今年3月份,朗玛信息曾计划以158.36元/股的价格增发募资10亿元,当时不少质疑的声音认为增发价定得过高。仅从投融资的角度考量,朗玛信息股价攀升系市场行为,向

定增对象增发股份亦属市场行为,只要不涉及操纵股价等违法违规行为,高价增发并不为过。

眼下的问题是,次新股在上市数月即大面积启动再融资计划是否存在恶意圈钱的嫌疑,而评判恶意圈钱与否的标准之一,便是次新股在经营、战略方面是否确实急需于融资。

不妨略加回顾此前盛行的IPO“三高发行”,彼时大量公司巧立募投项目,以超额募集资金。后来诸多案例表明,相当一部分公司的超募资金并未实质性用于公司经营,甚至还出现不少公司终止募投项目的现象。

同理,若目前IPO依然承袭三高发行的原则,同样不排除部分公司闲置募集资金及募投项目的可能性。换言之,上述急于启动定增计划的次新股未必都真的缺钱。记者注意到,北京某次新股负债率本来处于极低的水平(低于3%),但仍决定增发募资数亿元,其中部分资金用于补充流动资金。

当然,这些次新股也确实赶上了好时候,在牛市背景下,投资者并不会因为公司上市与增发间隔过短而不参与。至少到目前为止,所有的次新股增发均未出现定增对象不足或爽约的现象。

牛市中快速启动定增实际上也折射出次新股控股股东的“小九九”。募集同等规模的资金,牛市显然更有利于次新股控股股东维系控制权。假设蓝思科技在熊市来临时再启动60.26亿元的定增,恐怕会大幅稀释大股东蓝思科技(香港)有限公司的控股权。

从某种程度而言,次新股定增悠着点,是不是会更好一些?

### 泰康 薪意保

#### 货币市场基金火热募集中

#### 2015年6月15日-6月16日公开发售

泰康基金 招商证券

### 手机开户 轻松炒股

开户时间:8:00-22:00(含周末)  
每日日赚1元

www.newhope.com.cn  
客服热线:400-18-95522  
网址:www.tkfund.com.cn