

# 五项举措齐发 深交所严密监控可转债交易

## 将热点炒作可转债纳入重点监控证券名单

□本报记者 黄灵灵

近期,部分可转债大幅波动,价格走势严重背离正股,炒作现象突出,受到市场高度关注。以深市为例,3月1日至4月1日,深市128只可转债平均上涨7.84%,其中10只涨幅超过50%,新天转债、横河转债、通光转债一度涨幅超过150%,主要涉及疫情防控、特高压、燃料电池、特斯拉、网红经济等热门题材,存在明显市场炒作特征。针对近期可转债过度炒作情况,深交所高度重视交易风险防控,严密监控可转债交易

情况,切实采取监管措施,维护市场秩序。

深市可转债交易主要有以下特点:一是部分可转债涨幅严重偏离正股,转股溢价率大幅上升,其中横河转债一度高达187.15%。二是个人投资者是主要买入力量,占比超过九成,其中七成成为中小散户,羊群效应明显,机构投资者交易占比不足一成,其中基金、企业年金等专业机构投资者逢高大量减持。三是主要交易参与者均为超短线投资者,近八成交易为当日买入、当日卖出的“T+0”回转交易。四是部分可转债交易中存在个别投资者利用资金优势,实施盘中

拉抬打压、虚假申报等异常交易行为,恶意影响市场价格,误导其他投资者交易。总的来看,部分可转债已经成为高度投机的标的,丧失了下可保本、上可获得股价上涨收益的“可攻可守”属性,波动风险远超正股。

针对近期可转债过度炒作现象,深交所从多维度采取监管措施。一是加强盘中实时监控,强化对涨幅较大可转债的监管,将热点炒作可转债纳入重点监控证券名单,对发现的异常交易行为及时采取监管措施,精准打击异常交易行为。二是对涨跌异常可转债交易开展专项核

查,对于涉嫌市场操纵、内幕交易等违法违规行为,及时上报证监会查处。三是持续做好上市公司信息披露监管工作,积极督促上市公司真实、准确、完整、及时地披露信息,充分揭示相关风险,降低市场热度。四是加大监管透明度,定期向市场披露炒作较为严重的可转债交易监管动态,反复警示交易风险,向市场传导监管理念,提醒投资者理性交易,避免盲目跟风炒作。五是督促会员向投资者充分揭示可转债交易风险,要求会员加强客户交易行为管理和投资者教育,提醒投资者审慎参与,避免遭受投资损失。

## 去年六大行个人房贷余额增13.36% 短期房贷利率降幅有限

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

据中国证券报记者统计,截至2019年末,工、农、中、建、交、邮储六家国有大行个人住房贷款余额较上年末增长2.53万亿元,同比增速为13.36%。在2019年六大行新增贷款中,个人住房贷款占比近四成。业内人士表示,2020年,个人住房按揭贷款客户仍是银行积极争取的资源,但在“房住不炒”政策导向下,将重点支持居民首套住房贷款需求;预计全国房贷利率整体水平呈下降趋势,但短期内下调空间有限。

### 个人房贷业务竞争激烈

年报数据显示,截至2019年末,六家国有大行个人住房贷款余额达21.46万亿元。从贷款余额看,截至2019年末,建行和工行个人住房贷款均突破5万亿元大关,分别为5.31万亿元和5.17万亿元。从新增量看,2019年,工行、建行和农行新增个人住房贷款均逾5000亿元。其中,工行增量最大,为5763.18亿元。从增速看,2019年,六家国有大行个人住房贷款同比增速均超过两位数,邮储银行增速最快,达19.9%。

各家银行对于个人房贷客户的“抢夺”可谓激烈。在个人贷款业务中,个人住房按揭贷款的增量举足轻重。据统计,2019年,六家国有大行贷款和垫款合计新增6.39万亿元,其中个人住房贷款占比39.56%。

### 何以成为“香饽饽”

个人房贷业务为何受到银行青睐?优秀的资产质量是关键因素,从2019年银行年报可窥一斑。截至2019年末,建行个人住房贷款不良率仅0.24%,与上年末持平。工行在2019年年报中表示,个人贷款不良率、不良率连续三年“双降”,个人住房贷款资产质量创近十年来最好水平。截至2019年末,农业银行个人住房类不良贷款率为0.3%,较上年末下降0.01个百分点。

交通银行金融研究中心资深研究员夏丹表示,2020年,房地产开发贷和个人住房按揭贷是银行相对希望争取的业务,但在监管政策要求下,增长通常会受到一定限制。目前“房住不炒”仍是主基调,贷款增长尤其是开发贷增长有限。近期不少省市出台政策,缓解开发企业流动性困难,比如在土地出让和商品房预售环节放宽要求等,对开发企业的经营压力起到直接纾困效果。

多位业内人士告诉中国证券报记者,房地产相关贷款,尤其是个人住房贷款业务一直是银行眼中的“香饽饽”。预计在今年企业端有效信贷需求不足的情况下,银行在个人房贷领域的争夺将更加激烈。

### 贷款需求将逐步恢复

尽管2020年初受到疫情影响,但建行副行长纪志宏在该行2019年业绩说明会上表示,今年一季度该行个人住房贷款增长平稳,主要得益于前期积累需求的释放。“国家会继续出台支持经济稳定发展举措。3月,我们已看到住房贷款申请量、客流量有了明显恢复。”

夏丹表示,对于原本具备购房吸引力的城市,不论开发贷还是按揭贷需求,都随着工地停工和楼盘停售受到一定阻碍,开发和购房需求没有消失,那么对贷款需求的影响多为时点的推迟。若疫情防控进展不出现反复,在复工持续推进和线下售楼恢复之下,开发贷和按揭贷需求有望逐步恢复。

从全国平均水平看,房贷利率下调幅度基本与LPR水平保持一致。融360大数据研究院分析师李万赋预计,未来全国房贷利率整体水平会呈现下降趋势。考虑到疫情影响正在减弱,复工复产稳步推进,监管部门对短期内下调5年期LPR偏谨慎,即使房贷利率继续下降,其短期下调空间也较为有限。

## 首只交易所国开贴现债发行

□本报记者 黄灵灵

4月1日,国家开发银行通过深圳证券交易所金融债券发行系统成功发行2020年第一期贴现国开债,这是国开行首次在交易所市场发行贴现债券,有助于进一步优化交易所债券市场产品结构。

本次贴现国开债期限为178天,规模为30亿元,发行价格为99.335元,中标收益率1.3728%。本期债券发行受到金融市场的广泛关注和大力支持,承销团50家金融机构踊跃投标,投标总量144.2亿元,认购倍数4.81。其中,证券公司类承销团成员投标总量72.4亿元,中标20.5亿元,占发行规模的68.33%。

深交所有关负责人表示,在新冠肺炎疫情防控期间,深交所充分发挥债券市场组织者、服务者职能作用,多措并举、协调联动,根据市场主体实际需求,周密部署现场招标发行工作,扎实做好服务保障,实现本次国开债顺利发行,为市场主体提供优质金融服务。

下一步,深交所将继续贯彻落实党中央国务院决策部署,按照中国证监会部署,充分发挥直接融资服务功能,努力提升利率债发行服务水平,创新市场服务方式,优化业务操作安排,提供有弹性、有温度的一线监管和市场服务,以实际行动支持市场主体做好疫情防控和复工复产。

# 专项债再添柴 基建投资资料迎两位数增长

□本报记者 赵白执南

一季度全国地方政府债券发行规模逾1.6万亿元,创同期历史新高。日前召开的国务院常务会议要求,再提前下达一批地方政府专项债额度。此前,财政部已提前下达两批今年专项债额度。专家认为,此次提前下达额度有望超万亿元,基建投资增速料提升至两位数。

### 一季度地方债发行超1.6万亿元

财政部4月1日公布数据显示,3月,地方债发行3875亿元,其中新增债券3194亿元,再融资债券681亿元。新增债券中,一般债券、专项债券分别发行1863亿元、1331亿元。地方政府债券平均发行利率3.19%,比2019年下降28个基点;平均发行期限17.6年,比2019年增加7.3年。

Wind数据显示,截至3月底,2020年发行地方债券16105亿元,其中新增债券15424亿元,完成中央提前下达额度的83.5%,包括一般债券4595亿元,完成中央提前下达额度的82.3%;专项债券10829亿元,完成中央提前下达额度的83.9%。分地区看,北京、天津、辽宁等13个地区完成全部提前下达额度债券发行任务。4月1日各地无地方债发行,二季度地方债发行预计由深圳开启。

### 各地抓紧发行提前下达专项债

日前召开的国务院常务会议指出,要抓紧按程序再提前下达一定规模地方政府专项债。会议还强调,各地要抓紧发行提前下达的专项债,力争二季度发行完毕。此前,财政部已提前下达两批今年专项债额度:2019年11月下达1万亿元,2020年2月下达2900亿元。中信证券首席经济学家诸建芳表示,截至一季度末,专项债剩余提前额度即将用完。两会仍未召开,为保证项目落地开工,专

项债继续提前下达额度是必要的。目前前期下发的提前额度剩余1928.2亿元会在二季度使用,预计提前下发的专项债额度约为1万亿元至1.3万亿元。东方金诚首席宏观分析师王青表示,2020年全年新增地方专项债规模或达3.5万亿元,较上年增加1.35万亿元。国泰君安证券首席宏观分析师高瑞东预计,2020年全年专项债发行规模为3万亿元至3.5万亿元。

### 将明显拉动基建投资规模

地方专项债投向基建比例明显增加,将对基建投资形成更强提振。财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲此前表示,截至3月20日,各地发行的新增专项债10233亿元,全部用于铁路、轨道交通等交通设施建设,及生态环保、农林水利、市政和产业园区等领域的重大基础设施项目。王青预计,未来将以地方政府专项



4月1日,工人在江苏常州地铁2号线隧道里施工。近期,江苏常州地铁2号线加快推进工程建设,铺轨工作24小时进行。新华社图文

## 2019年全国企业年金收益率逾8%

□本报记者 王舒嫒

人力资源和社会保障部日前发布2019年度全国企业年金基金业务数据摘要。数据显示,2019年,全国企业年金积累基金总规模逼近1.8万亿元,参加职工达到2547.94万人;2019年全年投资收益为1258.23亿元,加权平均收益率为8.3%,业绩明显要好于2018年,2018年相关数据仅为420亿元和3.01%。

### 参与职工明显增多

武汉科技大学金融研究所所长董登新表示,过去五年,我国企业年金参与职工一直徘徊在2400万人左右,2019年突破2500万人,意味着企业年金“扩面”提速。

从投资管理情况看,截至2019年底,全国企业年金实际运作资产金额近1.77万亿元,相比2019年三季度末的1.67万亿元,增长约1000亿元;相比2018年底的1.45万亿元增长约3200亿元。

业绩方面,董登新表示,8.3%的加权平均收益率相当可观,但是对企业年金投资收益率高低的衡量仅看单年数据的意义不大,需计算跨越至少五年或十年的年均收益率,同时剔除通货膨胀率,才能看到有效的投资收益率。

### 吸引小微企业加入

对于企业年金的发展,中国社科院社会发展战略研究院研究员张盈华指出,一是仍需大力推进更适宜的养老金产品,发展集合计划,吸引小微企业加入;二是一次性领取的人数和金额占比下降,说明企业年金参与人员更愿意选择分期领取,EET模式(递延纳税,E代表免税,T代表征税)中的“T”发挥了作用,有利于发挥企业年金的养老功能。

“未来,中国第二支柱养老金的重头戏还在企业年金的扩容、扩围和扩面。”政府、监管层、企业都想想方设法扩大企业年金的覆盖面,增加企业年金积累。“目前2500万职工覆盖面太窄,仅占企业职工整体5%左右。”董登新说,扩容的关键问题在于税收优惠。目前企业年金提取环节税负较重,建议尽快调整,以提升职工参与企业年金积极性。

的灵魂,自然生态之美是西溪湿地最内在、最重要的美。要坚定不移把保护摆在第一位,尽最大努力保持湿地生态和水环境。要把保护好西湖和西溪湿地作为杭州城市发展和治理的鲜明导向,统筹好生产、生活、生态三大空间布局,在建设人与自然和谐相处、共生共荣的宜居城市方面创造更多经验。

习近平接着来到杭州城市大脑运营指挥中心,观看了“数字治堵”、“数字治城”、“数字治疫”等应用展示,对杭州市运用城市大脑提升交通、文旅、卫健等系统治理能力的创新成果表示肯定。习近平指出,推进国家治理体系和治理能力现代化,必须抓好城市治理体系和治理能力现代化。运用大数据、云计算、区块链、人工智能等前沿技术推动城市管理手段、管理模式、管理理念创新,从数字化到智能化再到智慧化,让城市更聪明一些、更智慧一些,是推动城市治理体系和治理能力现代化的必由之路,前景广阔。习近平希望杭州在建设城市大脑方面继续探索创新,进一步挖掘城市发展潜力,加快建设智慧城市,为全国创造更多可推广的经验。

4月1日上午,习近平听取了浙江省委和省政府工作汇报,对浙江各项工作予以肯定。习近平强调,经过一段时间艰苦努力,我国疫情防控形势持续向好,境内本轮疫情流行高峰已经过去,但境外疫情正在加剧蔓延,我国面临境外疫情输入风险大幅增加。必须牢牢坚持外防输入、内防反弹,防控疫情要强调再强调、坚持再坚持,始终保持警惕、严密防范,尤其要加大对无症状感染者管理工作力度,继续抓紧抓实抓细各项防控工作,精准落实到复工复产和社会生活各方面。要把严防境外疫情输入作为当前乃至较长一段时间疫情防控的重中之重,增强防控措施的针对性和实效性,筑起应对境外疫情输入风险的坚固防线,不能出现任何漏洞。

习近平指出,危和机总是共生并存的,克服了危即是机。随着境外疫情加速扩散蔓延,国际经贸活动受到严重影响,我国经济发展面临新的挑战,同时也给我国加快科技发展、推动产业优化升级带来新的机遇。要深入分析,全面权衡,准确识变、科学应变、主动求变,善于从眼前的危机、眼前的困难中捕捉和创造机遇。要在严格做好疫情防控工作的前提下,有力有序推动复工复产提速扩面,积极破解复工复产中的难点、堵点,推动全产业链联动复工。