央行：把握信贷投放节奏 确保投向实体经济

□本报记者 彭扬

中国人民银行8日消息，人民银行联合银保监会7日在北京召开金融支持稳企业保就业工作座谈会。会议要求，要把握好信贷投放节奏，与市场主体实际需求保持一致，确保信贷资金平稳投向实体经济。

会议传达学习了党中央、国务院关于做好“六稳”工作、落实“六保”任务，强化对稳企业金融支持的决策部署，要求金融系统充分认识做好稳企业保就业工作的重要性和紧迫性，切实提高政治站位，强化责任担当，坚决落实好各项金融支持政策，加大对稳企业保就业的金融支持，为企业恢复生产和经济社会稳定发展贡献力量。

会议指出，新冠肺炎疫情发生以来，在党中央、国务院的坚强领导下，在金融委的直接领导下，金融系统把应对疫情冲击作为头等大事，积极采取多项政策措施，加大总量货币信贷支持，完善金融监管政策，引导贷款利率下行，优化信贷投向结构，为疫情防控和经济社会发展提供了有力支持。前5个月，人民币各项贷款新增10.3万亿元，同比多增2.3万亿元；5月，小微企业贷款平均利率较去年末下降42个基点；普惠小微贷款余额同比增速25.4%，高于各项贷款增速12.2个百分点。

会议要求，各金融机构要把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重。要把握好信贷投放节奏，与市场主体实际需求保持一致，确保信贷资金平稳投向实体经济。要着力提升小微金融服务能力，完善内部转移定价、分支行综合绩效考核权重等激励机制，加强金融科技运用，提高风险评估能力。要落实尽职免责要求，让基层行和业务人员真正敢贷、愿贷、能贷、会贷。要落实有扶有控的差异化信贷政策，重点支持制造业、战略性新兴产业等，提高制造业中长期贷款占比。要落实好中小微企业贷款延期还本付息政策，对普惠小微贷款要应延尽延。要加大小微企业信用贷款支持力度，注重审核第一还款来源，丰富信用贷款产品体系，提高信用贷款发放效率。

会议强调，各金融机构要从讲政治的高度认识金融与经济的共生共荣关系，切实做好稳企业保就业工作。要提高服务质效，合理让利，减少收费，确保直达实体经济的政策工具落地见效。要积极运用互联网、大数据等技术，创新服务方式，加大对“两新一重”，特别是制造业、国际产业链企业，以及科技、绿色、养老家政等民生服务业的金融支持。要坚持稳中求进工作总基调，注重在稳增长的基础上防风险，守住风险底线。要加强组织领导，转变作风，制定明确时间表、路线图，压实工作责任，完成工作任务。

银保监会通报多家银行违规涉企收费案例

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

中国银保监会8日消息，银保监会消费者权益保护局近日发布2020年第6号通报《关于银行违规涉企收费案例的通报》（以下简称《通报》），通报了6个违规涉企收费案例，涉及中国农业发展银行等5家银行。

《通报》指出，近年来银行机构基本能够贯彻落实党中央、国务院决策部署，违规涉企收费问题有所减少。但是，部分银行及分支机构仍然认识不到位、落实不彻底，提供融资过程中存在强制搭售保险产品、超公示标准收取市场调节价费用、未提供服务而收费等行为。

例如，中国农业发展银行贵州省湄潭县支行分别于2018年7月30日和10月31日向某公司发放“湄潭县中部片区改善农村人居环境建设项目”贷款合计2亿元。2018年7月25日，湄潭县支行要求借款人出具了购买由本行代理保险的承诺书作为贷款发放条件。借款人于2018年12月5日购买了湄潭县支行代理的华安财产保险公司遵义支公司的保险产品，保费合计4.5万元，湄潭县支行收取代理手续费1.1万元。

《通报》指出，案例中相关银行违反了《商业银行服务价格管理办法》等法规制度。《通报》要求，各银行应严格加强收费管理和内部控制，不折不扣地落实党中央、国务院关于银行业减费让利、减轻企业负担的决策部署。下一步，银保监会将持续规范银行服务收费，严肃治理各类乱收费、推高企业融资综合成本的行为。

新安江水库首次9孔泄洪

7月8日，新安江水库开启9孔泄洪，工作人员在新安江电厂开关站上进行设备巡查。

当日上午10时，新安江水库水位108.42米，超汛限水位1.92米，且持续上涨。继7日10时开启3孔、12时开启5孔、16时开启7孔泄洪后，水库于8日打开全部9个泄洪闸泄洪，这在水库建成运营61年来尚属首次。 新华社图文

护航创业板改革 深交所推进技术准备工作

交易系统已连续安全运行18年

□本报记者 黄灵灵

注册制下的创业板交易渐行渐近，深交所及市场各方正“开足马力”备战技术准备工作。7月8日，中国证券报记者获悉，当前深交所正大力推进创业板改革并试点注册制的相关技术准备工作，深交所于7月初组织首次全网测试，具备深市经纪业务资格的106家券商单位全部到齐，还有近8成基金公司和超过9成托管行也参与测试。券商人士透露，当天测试结果表明，参测单位交易、行情、结算、账户、转融通、适当性管理等技术系统整体正常。

深交所交易系统多年的技术沉淀，为此轮创业板改革技术工作提供了强有力的支撑。目前，深交所交易系统连续安全运行时间已突破18周年。业内人士指出，考虑到我国证券市场是以中小投资者为主的市场，同时有关部门要求对每一笔委托账户有效性和持股数量进行检查。放眼全球证券市场，连续18年安全运行是一个非常优秀的记录。

数据显示，深交所交易系统目前连接近400家交易参与人，直接连通各证券公司交易系统，连接登记结算系统，连通200多家托管结算机构，有效服务过亿名投资者、超2亿个证券账户、11000多只证券的交易及结算需求。

此外，深交所交易系统具备对8亿个证券账户、3亿笔持股的前端风控，每日4亿笔订单的处理能力，持续委托处理能力峰值为每秒30万笔，实际峰值已超过每秒20万笔。在双中心模式下，最快委托处理时延1.1毫秒，经受住日订单超过1.1亿笔的峰值考验，且系统两地三中心生产部署，可在10秒内完成自动故障切换，3分钟内实现同城灾备切换。

根据交易所联合会网站和境外主流交易所新闻动态披露的数据，深交所交易系统的日处理委托容量等主要技术指标都处于领先水平。

深交所坚持重要系统自主研发，掌握世界先进交易系统的设计和维护技术，形成较为强大的研发创新能力和安全高效的运营能力。深交所第五代交易系统自2016年6月6日上线以来，经历了深港通开通、沪深300ETF期权上市等重大事件。凭借着业务参数化、系统组件模块化、接入方式多样化等前瞻性设计，深交所技术团队均出色完成任务。

转债全面升温 新一轮融资潮来了

□本报记者 罗晗

股市连续上涨，引发转债市场全面升温，中证转债指数8日盘中刷新近五年纪录。高价券迭创纪录。转债发行“弹无虚发”，中签率屡创新低。分析人士表示，转债作为上市公司融资工具的作用将进一步凸显。

转债走俏 “打新”火爆

最近不断走强的股市带动转债大涨。7月以来，中证转债指数累计涨近9%，8日盘中最高涨至374.92点，刷新近五年纪录。

在指数大涨背景下，个券精彩纷呈。8日早间，有“债中茅台”之称的英科转债最高冲至1000元，再创转债最高价格纪录；振德转债也一度站上800元，创上市以来新高。截至当日收盘，英科转债涨4.71%，报862.28元；振德转债涨21.01%，报785.96元，三天累计涨近82%。

炒新行情卷土重来。8日，首日上市的永兴转债开盘大涨29%，随即熔断。7日，上机转债、中矿转债、寿仙转债上市，开盘后也悉数触发熔断机制。据中国证券报记者统计，7月以来，转债上市首日开盘价均值为126.30元。

新券收益丰厚，老券也在上涨，转债打新吸引力进一步提升，中签率屡创新低。7月以来，网上中签率均值进一步走低至0.0013%。

转债发行迎来机遇期

越来越多上市公司选择通过发行转债融资。Wind数据显示，6月可转债发行规模达267亿元，创今年以来新高，约为去年同期的4.3倍。

上半年，共有84家上市公司发行可转债，去年同期仅60家。事实上，若剔除银行转债，上半年转债规模为902亿元，而去年同期仅682亿元，同比增长32%。

分析人士指出，当前，权益市场火爆有利于转债发行，预计下半年有更多上市公司发行可转债。

Wind数据显示，目前有43家上市公司转债发行计划获证监会审核通过，尚待发行，计划发行规模合计为1062亿元。

下半年投资增长有望走出V字型

□本报记者 刘丽靓

在新冠肺炎疫情影响下，基建已成为稳定经济增长重要手段。随着基建补短板相关政策陆续出台，财政投放持续加码将成为基建投资进一步上行推动力。“今年投资增长将走出V字型发展轨迹：上半年投资结束下降态势，下半年将重新实现增长。”中国宏观经济研究院投资所研究员刘立峰日前对中国证券报记者表示，后续应采取更加务实政策措施，创造有利的体制与政策环境促进投资发挥重要的启动和带动作用。

基建项目密集开工

一方面，交通领域基建正快马加鞭。交通运输部部长李小鹏日前表示，要着力扩大交通固定资产有效投资。持续加强投资项目调度，推动新建项目“应开尽开、能开快开”。国铁集团日前介绍，预计今年开通铁路新线4400公里左右，其中高铁2300公里左右。

另一方面，各地基建项目密集开工。据国内钢铁资讯机构“我的钢铁”统计，国家发改委及地方发改委等相关部门6月公布43项重大基建项目最新进展，合计总投资超7400亿元。

此外，全国共有26个地区发布专门针对新基建的政策文件。据不完全统计，从“新基建”项目发布数量和金额看，目前共有超过4550个新基建项目出炉，总投资额超过3.6亿元。

中金公司研究部副总经理詹奥博认为，有关部门支持“两新一重”建设（即“新型基础设施”“新型城镇化”“交通、水利等重大基础设施”）为新一轮基建投资点明方向，带来大量基建项目。

财政持续加码

有消息显示，财政部已向省级财政部门下达新一批地方新增专项债额度。截至6月末，各地已组织发行专项债券2.23万亿元，其中5月新增专项债发行规模9980亿元，创历史新高。从资金投向看，专项债投向基建的比例显著上升。开源证券数据显示，二季度，专项债支持的项目新开工占比大幅提升至45.3%，明显高于一季度的26.6%。

“当前财政加码仍在途中，后续财政投放会带动基建投资进一步上行。”中信证券研究所副所长明明表示，进入5月后，财政政策进一步加码，单月发行6773.2亿元国债和13024.6亿元地方债，净融资额超过1.5万亿元。大规模政府债券发行推高财政存款。Wind数据显示，截至5月末，财政存款共计51308亿元，较4月提高13084亿元，为近年来的相对高位。考虑到6月至7月将迎来新一轮特别国债发行，巨额财政投放可能将成为基建投资进一步上行推动力。

投资有望逐渐改善

“后疫情时期，基建投资和房地产开发投资增速会相应加快，预计全年基建投资增长8%。”交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示，下半年投资有望逐渐改善，中国全年经济增长前低后高态势已经明确。

中国银行国际金融研究所研究员范若滢认为，预计下半年基建投资将加速推进，助力经济平稳发展。各地方已公布的重点建设项目计划表现出明显偏重于新基建项目的特征。

在基建投资方面，有以下措施值得期待：一是提高审批效率，进一步优化基建项目审批流程、精简审批环节、创新审批机制、压缩审批时间，从而加快推进基建项目进度；二是灵活安排融资模式，优化营商环境，提高民间资本和外资长期资本参与基建项目的热情，提振市场主体长期投资经营信心；三是不同地方要结合自身经济发展情况与特色，加强基建项目规划，避免重复建设、资源浪费的问题。

资金积极入市 A股继续上涨

投资者勿盲目跟风炒作

□本报记者 眷秀丽

8日，A股继续上涨，上证综指收盘站上3400点，创29个月收盘新高。两市成交额连续三个交易日超1.5万亿元。8日接受中国证券报记者采访的专家表示，各类资金积极入市推动近期股市显著上涨，但投资者应保持理性，切勿盲目跟风炒作。

股市增量资金充沛

专家认为，中国经济基本面回暖为股市上涨提供支撑，投资者积极入市在一定程度上提高市场人气。

“近期股市上涨有其合理性，缘于国内疫情得到明显控制，经济活动正步入稳步恢复阶段。”清华大学国家金融研究院副院长、上市公司研究中心主任王娴表示，自疫情发生以来，海外主要经济体为刺激经济，实施了宽松货币政策，使全球流动性极为充裕，无风险利率大幅下降，资金向新兴经济体溢出，外资持续流入A股市场。

东方证券首席经济学家邵宇认为，增量资金充沛是此轮行情主要推动力，流动性充裕主要有以下几方面支撑因素：一是大类资产配置开始从房地产向权益产品转移；二是经济基本面迎来修复趋势；三是资本市场改革等利好因素提升投资情绪，也在一定程度上助推股市上涨。

“股市近期上涨主要有如下四个原因：首先，从经济基本面看，市场普遍对二季度经济数据持有较好预期；其次，近期资本市场深改也在持续提升市场做多信心；再者，资金总体较为宽松，在一定程度上支持股市上涨；此外，海外股市近期反弹行情也起到示范效应。”中银证券全球首席经济学家管涛分析。

“目前，个人投资者正预期经济复苏、金融改革等利好，以及当前环境将推动企业业绩增长和市场繁荣。”新时代证券首席经济学家潘向东说。

切忌过度追逐短期趋势

机构认为，市场在短期较快上涨后，存在休整需求。投资者应警惕风险、理性投资。

“个人投资者应提高风险意识，树立理性投资理念。”管涛分析，一方面，前期资金通过拉涨大蓝筹板块抬高股指，但对做多的动能消耗也较大。如果股指持续较快上涨，可能迅速降低A股估值洼地优势，一旦出现估值虚高而缺乏基本面支持，市场极易出现调整。另一方面，目前海外疫情风险较大，如影响经济复苏，海外风险资产调整也可能对国内市场产生影响。

“A股市场慢牛可期，个人投资者应做好投资管理、坚持长期投资，方能获得更好收益。”兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委建议。

行情将回归基本面

展望下半年A股市场，业内人士认为，市场将回归基本面，上涨动能将主要由盈利复苏驱动。

光大证券策略分析师谢超认为，以最新收盘价计算，当前A股市值与广义货币（M2）的比值已升至2011年以来78%分位数，市场不再低估。这也意味着，前期由货币驱动的估值修复阶段已结束，后期上涨需由盈利复苏驱动。在乐观情绪驱动下，短期市场上涨可能还会延续，应重点关注政策信号，包括监管部门对资本市场和货币政策方面的态度等。

创业板上市委首次审议会13日召开

（上接A01版）对发行上市审核机构出具的审核报告和发行上市申请文件进行审议，提出审议意见。上市委审议后，深交所结合上市委的审议意见，出具发行人符合发行条件、上市条件和信息披露要求的审核意见或者作出终止发行上市审核的决定。深交所审核通过的，将审核意见、发行上市申请文件及相关审核资料报证监会注册。

深交所有关负责人表示，接下来，深交所将继续坚持市场化、法治化方向，坚持“开明、透明、廉明、严明”的原则，组织好创业板上市委审议会议，做好在审企业和新申报企业的发行上市审核工作，全力保障创业板改革并试点注册制平稳顺利实施。

支持符合条件交通领域民企登陆科创板

（上接A01版）中国企业联合会研究部研究员刘兴国表示，《意见》对支持民营企业参与交通基础设施建设做出了系统性安排。既着眼于破除市场准入等体制机制障碍，也致力于完善对民营企业发展的金融支持；既关注减轻民营企业实际负担，也切实保护民营企业合法利益。《意见》有助于提振民间资本参与交通基础设施投资建设的信心，加快推进交通基础设施补短板，这既解决了刺激民间投资增长的难题，也解决了交通基础设施加快发展完善的问题。