

深交所积极支持民营房企债券融资

市场首单联合创设ABS信用保护凭证推出

●本报记者 黄灵灵

5月16日，深交所推出中国证券金融股份有限公司和专项计划管理人中信证券股份有限公司联合创设的信用保护凭证，与“中信证券-联易融-信联1号2期供应链金融资产支持专项计划”（以下简称“龙湖供应链ABS”）配套成功完成簿记。这是深交所积极支持民营房企债券融资的又一举措。

龙湖供应链ABS发行总规模为4.02亿元，优先级资产支持证券利率为3.50%，投资者认购倍数为2.36倍，基础资产为供应链上游306家中小供应商对龙湖的应收账款。对应信用保护凭证名义本金4000万元，被保护标的发行规模4亿元。

该信用保护凭证的成功设立，是市场落地的首单民营房企信用保护工具，有利于提高民营房企债务融资信用水平，标志着创新工具支持民营房企债务

融资取得新的阶段性成果。

“ABS+信用保护凭证”的融资解决方案，是首单中证金融参与联合创设的ABS信用保护凭证，在信用保护工具业务上也实现了创新。一是相较于一对一的信用保护合约，信用保护凭证流通能力更强，定价更为市场化，提升了各方对龙湖ABS的投资意愿，有利于供应链上游中小企业加快回收资金、降低资金成本、拓宽融资渠道。二是采用联合创设的发行方式，充分发挥中证金融市

场核心机构作用，有助于凝聚市场各方力量，进一步提升资本市场对民营企业的融资支持力度。

深交所相关负责人表示，深交所将坚决落实党中央、国务院关于支持民营企业发展决策部署，在中国证监会指导下，坚持“两个毫不动摇”，用好用活市场力量，推动业务创新、产品创新，支持更多市场机构参与民营企业债券融资信用保护工具业务，合力赋能民营经济健康发展。



河北巨鹿： 金银花海采“金银”

5月16日，工人在巨鹿县一家金银花深加工企业生产车间流水线上作业。

近日，河北省邢台市巨鹿县种植的金银花陆续进入采摘期，农户抢抓农时加紧采收、晾晒、烘干，以供应市场。近年来，巨鹿县在推进乡村振兴过程中，采取“公司+合作社+农户”的模式，不断延伸金银花产业深加工链条，使其成为当地农民增收的支柱产业。

新华社图文

因城施策力度加大 楼市有望逐步回暖

●本报记者 王舒嫄

国家统计局5月16日公布的数据显示，前4月全国房地产开发投资同比下降2.7%，商品房销售面积同比下降20.9%。同日，成都市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室出台《关于支持刚性和改善性住房需求的通知》，提出的具体措施包括优化预售资金监管、优化家庭住房总套数认定标准、优化无房居民家庭认定标准等。

专家表示，对于房地产市场，仍需从改善房企融资环境、稳定市场预期等方面加大支持力度。一些地方将加大因城施策力度，楼市运行下半年有望改善。

政策效应将逐渐显现

国家统计局数据显示，前4月全国房地产开发投资39154亿元，同比下降2.7%。其中，住宅投资29527亿元，下降2.1%。商品房销售面积39768万平方米，同比下降20.9%。其中，住宅销售面

积下降25.4%。商品房销售额37789亿元，下降29.5%。其中，住宅销售额下降32.2%。4月末，商品房待售面积55735万平方米，同比增长8.4%。其中，住宅待售面积增长14.8%。

对于商品房销售表现不佳的情况，诸葛找房数据研究中心高级分析师陈霄分析，受新冠肺炎疫情等因素影响，居民购房意愿不强，房地产企业推盘积极性不足，购房者存在一定观望情绪。

陈霄说：“随着疫情阴霾逐渐散去，政策效应将逐渐显现，预计6月后销售数据有望明显回升。”

业内人士认为，央行和银保监会调整差别化住房信贷政策释放了稳市场的重磅信号，有利于改善房地产市场销售乏力的状态。央行、银保监会5月15日发布的《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》提出，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规

定执行。

“前期部分城市将‘认房又认贷’改为‘认贷不认房’，这将有利于降低刚需和改善性需求购房成本。”贝壳研究院首席市场分析师许小乐表示。贝壳研究院数据显示，4月百城首套房贷平均利率为5.17%，预计更多城市的房贷利率会下降，取消“认房又认贷”的城市也会逐渐增多。

购房者信心有所恢复

从到位资金情况看，国家统计局数据显示，前4月房地产开发企业到位资金48522亿元，同比下降23.6%。其中，国内贷款6837亿元，下降24.4%；个人按揭贷款9037亿元，下降25.1%。

陈霄表示，当前房地产调控政策多在需求端发力，集中于放宽公积金贷款条件、降低首付比例、放松限售等方面，后续政策可考虑更多创新之举。许小乐建议，支持房地产企业再融资，加快重点房地产企业风险处置进程。

据中指研究院监测，今年以来，全

国已有逾百城优化调整房地产政策，各地下调房贷利率空间进一步打开，预计将结合地方实际情况调整房贷利率，降低购房者置业成本，提高购房者置业意愿。

5月15日，海口市发布的《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》明确，满足合理购房信贷需求。支持购买改善性住房，对申请商业贷款购买第二套住房但未结清原有住房贷款的，首付比例不低于50%。

5月16日，成都发布的《关于支持刚性和改善性住房需求的通知》明确，优化预售资金监管。支持各区（市）县落实属地监管责任，在《成都市商品房预售款监管办法实施细则》明确的监管额度核算方式、标准下，根据实际情况合理确定项目预售资金监管额度。

“房地产市场的恢复节奏有赖于疫情的有效防控及各地政策的执行力度。”中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静表示，当前，部分热点城市政策跟进节奏加快，购房者置业信心有所恢复，房地产市场有望逐步企稳。

分阶段推进复商复市

上海6月起全面恢复正常生产生活秩序

●本报记者 倪铭

稳增长持续加码
财政政策有望更积极

（上接A01版）“在特殊时期，积极用好结构性货币政策，重点支持制造业、受疫情影响的服务业和小微企业减负纾困。”人民银行副行长陈雨露日前表示，人民银行已经将两项直达实体经济的货币政策工具转换为支持小微企业的市场化政策工具。

清华大学五道口金融学院院长张晓慧表示，疫情暴发以来，我国没有“大水漫灌”，而是采取结构性货币政策逆周期发力，信贷资金直达中小微、科技型企业，定向精准支持制造业等重点领域。“在货币总量基本匹配经济需求的前提下，既激活了微观主体活力，增强了总体创新能力，稳定了产业链、供应链，也稳住了宏观经济。”她说。

展望下一阶段，专家认为，稳健货币政策的实施力度将继续加大，包括加快落实已出台的政策措施，积极主动谋划增量政策工具，支持经济运行在合理区间，重点包括稳定信贷总量、降低融资成本和强化对重点领域和薄弱环节的支持。

第一阶段：巩固清零攻坚“十大行

动”成果阶段。从5月16日开始至5月21日，重点是降新增、防反弹，持续减少封控区、管控区人数，防范区有序放开、有限流动、有效管控，全市保持低水平社会活动。

第二阶段：向常态化防控转换阶段。从5月22日至5月31日，单日新增感染者数进一步减少，不断缩小封控区和管控区范围直至解封，加快疫情防控向常态化分级分类管理转变。

第三阶段：全面恢复全市正常生产生活秩序阶段。从6月1日至6月中下旬，在严格防范疫情反弹、风险可控的前提下，全面实施疫情防控常态化管理，全面恢复全市正常生产生活秩序。

集中恢复产业链供应链

宗明介绍，将分阶段推进复工复产。从5月16日起，先集中恢复产业链供应链，然后再逐步扩大复工复产范围。非生产性企业，继续倡导居家办公。分阶段推进复商复市，5月16日开始，先有序恢复超市卖场、便利店、药店等线下业务，然后有序恢复农贸市场、理发和洗染服务等。各类影剧院、文博场所、健身房等

密闭活动场所暂缓开放。

在市域交通方面，从5月16日开始，巡游出租车、私家车可在社会面清零的金山、奉贤等非中心城区和浦东新区相关镇域范围通行，在徐汇、黄浦等中心城区以及拓展区的闵行、宝山区和浦东新区相关街道范围暂停机动车电子通行证通行，继续提供就医等应急需求的预约用车。5月22日起，地面公交和轨道交通有条件逐步恢复运营。网约车参照社会车辆通行管理要求。

在对外交通方面，5月16日开始，铁路逐步增加上海虹桥站、上海站等的到发列车数量，逐步恢复正常运行。后续，航空逐步恢复国内航班执飞上海，适时调整国内外航线执飞上海航班的客座率。

民生证券表示，复商复市分阶段推进有助于疫情结束后各商业网点、农贸市场及理发服务等线下经营快速复苏，有效避免疫情结束后各类门店同时复苏造成物流拥堵、消费者抢购等现象。在一定程度上缓解各类门店因疫情防控无法开业导致的现金流问题，保证疫情后各商业业态维持稳定。复商复市将加速相关物流链条恢复，有助于上海在疫情结束后快速恢复常态化运转。

逾1200家公司召开 将持续至6月
沪市业绩说明会“如火如荼”

●本报记者 黄一灵

中国证券报记者了解到，截至5月16日，目前沪市共有逾1200家公司完成业绩说明会。其中，沪市主板公司逾1000家。根据排期，沪市上市公司业绩说明会将持续到6月。

3月11日，中国联通召开年度业绩说明会。作为“蓝筹重器”主题周首家亮相公司，中国联通拉开沪市主板上市公司业绩说明会主题周活动的序幕。随后，“制造领军”“双碳先锋”“科技自强”“美好生活”“转型升级”等主题周陆续向投资者呈现。一大批行业龙头为投资者讲解业绩、话未来，向市场传递出稳增长、高质量发展的信心和决心。

近年来，随着市场生态演进，上市公司与投资者尤其是中小投资者交流互动意愿大大增强，越来越多的沪市上市公司直面投资者，采取多种创新方式主动交流公司情况。

沪市主板预计共有1600余家公 司召开业绩说明会，实现召开数量全覆盖。

在业内人士看来，一场多方参与的业绩说明会，有助于提高上市公司治理水平，筑牢高质量发展基石。

今年4月，证监会、国资委、全国工商联联合发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知提出，鼓励上市公司积极召开年报业绩说明会，充分利用数字化手段创新交流方式，直观展示公司经营及业绩情况，提升互动效果，增进投资者对企业价值及经营理念的认同感。

高质量发展大势未变 经济将加快恢复企稳回升

全面深入挖掘消费增长潜能。

更多稳增长政策在路上

专家认为，疫情对经济的冲击主要体现在二季度，下阶段应加大逆周期调节力度，促进经济加快企稳回升，预计更多稳增长政策将出台。

民生银行首席研究员温彬表

示，下阶段，要尽快控制疫情，最大程度降低疫情对经济的影响。宏观政策要聚焦稳就业、稳物价、稳增长等目标，加大逆周期调节力度，形成合力为困难行业、企业和个人纾困，提振国内有效需求，尽快扭转预期，促进经济加快企稳回升。

“预计后续各类稳增长政策会继续出台。”中国人民大学国际货币研究所研究员、宏观经济研究室执行副主任孙超说，比如，各地近期在调整预售资金监管、房贷利率、首付比例等房地产领域的政策。此外，财政政策持续发力，预计二三季度的基本投资将继续处于偏强状态。

此外，专家认为，后续可出台更大力度的稳增长政策。比如，加大房地产因城施策力度，围绕汽车和家电等大件消费出台支持政策，发行特别国债支持基建投资等。

稳增长政策效果有待疫情防控成效。孙超表示，需统筹好疫情防控和经济社会发展，采取更加有效措施，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

打造企业融通创新生态 推动直接融资全链条支持

（上接A01版）《携手行动》明 确，同等条件下，将为关键产业链重点龙头企业提供核心产品或服务的中小企 业优先认定为专精特新“小巨人”企业，通过中央和地方财政加强对专精特新中小企业的支持力度。

大中小企业融通创新是释放大企业创新活力、激发中小企业创新潜力的有效渠道，是提升产业链供应链稳定性、竞争力的重要途径，是构建现代化经济体系的重要组织形式。2018年，工业和信息化部联合国家发展改革委等部门印发实施《促进大中小企业融通发展三年行动计划》，已取得明显成效。

中国宏观经济研究院企业与创业研究室主任刘国艳强调，促进大中小企业融通发展，关键要瞄准大中小企业融通的堵点。“小企业的发展堵点主要表现在资金、技术、市场、人才方面，对打通堵点起决定性作用的是大企业，大企业要发挥好‘链长’的带动作用，积极履行社会责任。”

以金融为纽带优化企业资金链

中国中小企业协会常务副会长马彬介绍，受俄乌冲突、大宗商品价

格大幅上升、海外通胀高企等因素影响，一季度中小企业仍处于承压前行的状态，尤其是处于产业链下游的中小企业议价能力弱、成本传导压力大。

大中小企业融通创新是释放大企业创新活力、激发中小企业创新潜力的有效渠道，是提升产业链供应链稳定性、竞争力的重要途径，是构建现代化经济体系的重要组织形式。2018年，工业和信息化部联合国家发展改革委等部门印发实施《促进大中小企业融通发展三年行动计划》，已取得明显成效。

中国宏观经济研究院企业与创业研究室主任刘国艳强调，促进大中小企业融通发展，关键要瞄准大中小企业融通的堵点。“小企业的发展堵点主要表现在资金、技术、市场、人才方面，对打通堵点起决定性作用的是大企业，大企业要发挥好‘链长’的带动作用，积极履行社会责任。”

引导大企业加强供应链金融支

持。推动大企业支持配合上下游中小企业开展供应链融资，助力缓解中小企业融资难融资贵。引导大企业加强合规管理，不得滥用市场优势地位设立不合理的付款条件、时限，规范中小企业账款支付。