

# “靶向”支持力度加大 降准降息仍有空间

●本报记者 彭扬

美联储超预期紧缩及输入性通胀压力对我国货币政策影响几何，是否会再次降准、降息，还会储备哪些增量工具？2022年行将过半，下半年货币政策将如何实施牵动投资者神经。

专家表示，在通胀压力可控、美联储加息周期外溢效应已过顶峰等因素作用下，下半年稳健货币政策将继续加大实施力度，调控空间充足，降准降息仍有可能，应对不确定性风险的增量工具具有预案，将为稳经济和助企纾困营造良好的货币金融环境，保持经济运行在合理区间。

内外因素掣肘减弱 政策空间足

展望下半年，内外因素对货币政策的掣肘将有所减弱。业内人士表示，从国内看，物价有望保持温和走势；放眼海外，本轮美联储加息周期的外溢效应已过顶峰。综合而言，我国货币政策调控空间充足，施策重点仍将聚焦稳增长，保持流动性合理充裕，加大对实体经济的支持力度。

海通证券首席宏观分析师梁中华认为，虽然我国存在结构性的大宗商品涨价压力，包括基建投资发力或逐步对工业品价格形成拉动、部分农产品供需结构偏紧等，但我国整体通胀压力明显可控。

“下半年物价有望保持温和走势，为货币政策调控提供空间。除支持小微企业等结构性政策继续发力外，三季度降息、降准等总量型货币政策也有可能加大力度。”东方金诚首席宏观分析师王青认为。

美联储即将召开6月议息会议，市场人士普遍认为美联储将加息50个基点。美联储进一步释放政策收紧信号，是否会对我货币政策调控产生不利影响？中信建投证券首席经济学家黄文涛表示，下半年美联储货币紧缩措施难有超预期之举，接近年末时可能逐步减弱。本轮美联储加息周期的外溢效应和冲击已过顶峰。我国货币政策调控应更加聚焦国内，特别

是在经济修复过程中维持流动性合理充裕，推动融资成本稳中有降。

此外，美联储加息可能导致的中美利差倒挂的影响也在减弱。中信证券首席经济学家明明认为，中美利差阶段性倒挂并不会成为宏观政策的掣肘。接受短期的利差倒挂，同时国内宏观政策抓紧窗口期持续发力，用短暂的时间窗口换取未来经济的平稳增长和资本流动的更加重要。

多措并举降低融资成本

上半年降准、降息、上缴结存利润等措施“多箭齐放”，下半年降准、降息的空间还有多大？专家预计，后续降准、降息仍有空间，以推动企业融资成本下行，但将视经济运行情况而定。

明明认为，降准需把握节奏，综合考虑疫情得到有效控制后信贷需求修复、政府债券集中发行、MLF集中到期等因素。“年中和年底前后是上述因素集中出现的时段，或许是降准落地的适宜窗口。”明明说。

今年以来，MLF利率和LPR均有所下行。在金融管理部门多次强调继续推动降低企业融资成本的情况下，业内人士普遍认为，下半年降息仍有空间。黄文涛表示，在美联储货币紧缩压力缓解、国内发力稳增长背景下，下半年MLF利率或小幅下调一次。

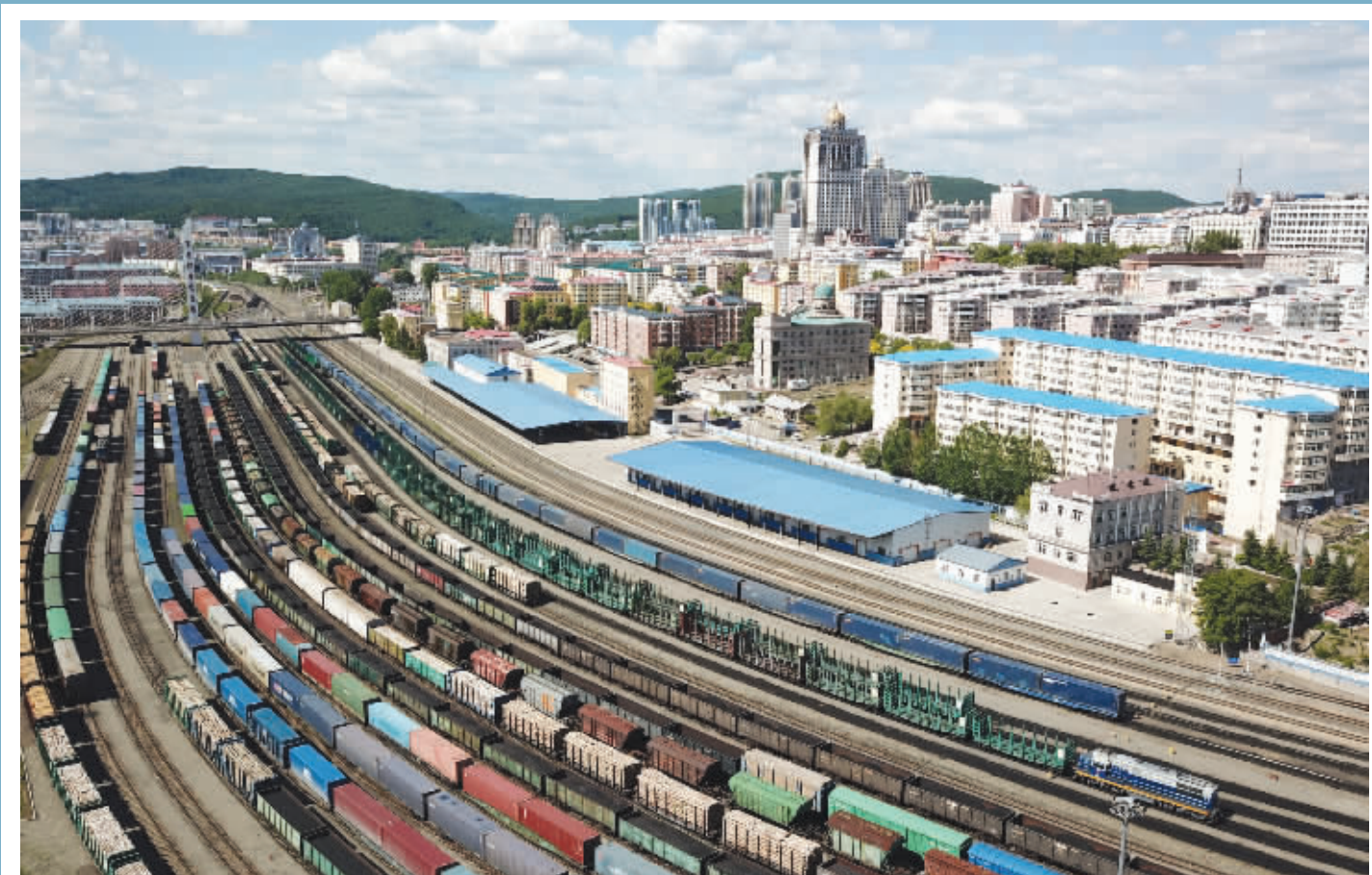
由于5年期以上LPR与房贷挂钩，因此市场对LPR是否下行颇为关注。信达证券宏观首席分析师解运亮认为，新一轮LPR下行的抓手或为存款利率改革。当前银行面临的流动性和资本约束均不强，改革机制将推动存款利率市场化，有望进一步降低银行负债成本，为LPR下调创造空间。

解运亮进一步分析，相比1年期LPR，5年期以上LPR再度下行的可能性更大。原因在于今年以来短贷需求不弱，1年期LPR下行的必要性并不强，而5年期以上LPR下行对于稳房贷和稳预期的意义重大。（下转A02版）

# 多项指标释放暖意 6月经济开局平稳

●本报记者 倪铭姪

多项高频数据、先行指标显示，随着一揽子稳经济政策落地实施，部分经济指标明显改善，6月经济开局平稳。对于即将公布的5月经济数据，业内普遍预期，主要经济指标环比将回升，二季度或形成全年经济底部，稳增长政策将持续发力，夯实经济复苏基础。



## 中国“最北自贸区”绥芬河片区推进数字赋能

这是6月8日拍摄的中国（黑龙江）自由贸易试验区绥芬河片区的局部（无人机照片）。

中国“最北自贸区”——中国（黑龙江）自由贸易试验区绥芬河片区坚持一手抓防疫，一手抓经济，着力打造“数字自贸试验区”，推进数字赋能。绥芬河片区努力为企业提供便捷高效的数字化服务，以产业为依托，通过数字车间、数字生产线等促进产业提档升级、企业提质增效，同时推动跨境电商和境内电商协同发展。

新华社图文

## 先行指标释放暖意

中泰证券报告认为，从高频数据看，工业生产明显好转。6月上旬，钢厂钢材产量增速和沿海电厂发电耗煤增速降幅均收窄，汽车、钢铁和化工等主要行业开工率涨多跌少。此外，作为反映经济走势的重要先行指标，5月制造业PMI和非制造业PMI双双回升。

在政策推动下，汽车销售回暖。中国汽车工业协会发布的数据显示，5月汽车销量为186.2万辆，环比上涨57.6%；新能源汽车销量为44.7万辆，同比增长105.2%。中信证券报告认为，国内汽车行业整体开始呈现复苏态势。在长三角等地供应链修复、购置税减免政策落地刺激下，汽车行业供需两端将维持复苏态势。

“疫情得到有效控制，逐步实现全面复工复产，全国经济在整个6月会迎来恢复性增长。”中国首席经济学家论坛理事王军表示，稳经济一揽子政策正加快落地见效，内需会出现边际回升，消费将出现一定补偿性回暖，基建投资也有望继续加快推进，在一定程度上弥补四五月份的损失。

再从社会融资规模来看，人民银行最新数据显示，5月社会融资规模增量为279.9亿元，是有统计以来的历年同期次高值，仅低于2020年5月的327.9亿元。“社会融资规模增量是重要的经济领先指标。”开源证券固定收益首席分析师陈曦表示，5月社融数据超预期好转，体现了逆周期调节效果，预示着后续经济将进一步修复向上。在一系列逆周期调节政策持续推动下，6月金融数据有可能迎来更为强劲的反弹。

## 推动经济筑底回升

“二季度GDP增速可能探底至2%附近，有望在三季度开始回升。”中泰证券首席经济学家李迅雷表示。

对于即将公布的5月经济数据，业内人士预计，5月工业、消费等经济指标有望改善。（下转A02版）

### 三路“活水”交汇 A股增量资金有来头

A04

### 限产预期增强 钢企盈利能力有望回升

A07

# A股加快作别“不死鸟” 退市生态持续完善

●本报记者 曾秀丽

当退、聚龙退、邦讯退6月13日进入退市整理期，当日三只个股股价均跌逾60%。此外，退市西水、退市绿庭将于6月14日被交易所摘牌。

截至6月13日，今年以来已有超40家公司退市或进入退市程序，全年退市公司数量将创历史新高，宣告A股市场加速清理“不死鸟”。

专家分析，今年退市的一大特点是财务指标退市案例增多，退市常态化局面初步形成，并推动投资者“用脚投票”，远离绩差股、壳概念，助力完善优胜劣汰的市场环境。

“财务退”增多 “应退尽退”信号强烈

统计显示，截至6月13日，今年以来A股已有45家公司退市或进入退市程序。从退市类

型来看，触及财务类、交易类、规范类、重大违法类退市指标的案例均有，但“财务退”占比最高，超过八成。

专家分析，从2020年退市新规财务类退市流程来看，第一年财务指标不达标的公司将被实施退市风险警示，第二年任一财务指标不达标将被直接退市。“这意味着‘空壳’‘僵尸’企业从被识别到退市只需要两个会计年度，因此2022年将是退市新规效力集中显现的一年。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳说。

“史上最严退市制度落地后，丧失持续经营能力或严重财务造假的上市公司正被淘汰。‘应退尽退’信号强烈，退市常态化这类触及财务类和重大违法类退市指标的公司，必然会被清出资本市场。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

“总的来看，今年退市将呈现四大特点。”南开大学金融发展研究院院长田利辉分析，退市公司数量增多，新陈代谢运转良好；退市类型以财务类退市为主；违法违规类退市公司数量增加；退市结构日趋合理，多元化退市步入新阶段。

“退市制度、标准有了严格要求，退市的具体执行也明显加大了力度。在注册制将全面推行的背景下，保障退市通道畅通非常重要。”清华大学五道口金融学院副院长田轩表示。

强化“应保尽保”

退市并非终点，监管部门在“应退尽退”基础上强化“应保尽保”，保护投资者合法权益。

证监会此前发布《关于完善上市公司退

### 北京华如科技股份有限公司 首次公开发行A股今日网上申购

申购代码：301302

申购价格：52.00元/股

网上申购时间：2022年6月14日 9:30-15:00

保荐机构：中信建投证券

### 慕思健康睡眠股份有限公司 首次公开发行A股今日网上申购

申购代码：001323

申购价格：30.00元/股

网上申购时间：2022年6月14日 9:30-15:00

保荐机构：招商证券

### 四川侨源气体股份有限公司 首次公开发行股票今日在深圳证券交易所 隆重上市

股票简称：侨源股份

股票代码：301286

发行价格：16.91元/股

发行数量：4001万股

### 湖北超卓航空科技股份有限公司 首次公开发行 22,400,828股 A股

股票简称：超卓航科 股票代码：688237

发行方式：本次发行采用网下询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期：2022年6月13日

网上申购日期：2022年6月21日

网上、网下申购日期：2022年6月22日

网上、网下缴款日期：2022年6月24日