

消费恢复步伐加快 助燃假期“烟火气”

●本报记者 欧阳剑环 彭扬

1月1日上午，孙宛婷与朋友们从北京出发，驱车前往位于河北省秦皇岛市的阿那亚时光海岸。在那里，一系列元旦假期活动正等待着来自四面八方的游客。

中国证券报记者近日调研了解到，近期，餐饮、线下购物、自驾游等接触类、流动类消费复苏迹象逐渐增多，各地区、金融机构正积极通过消费券、消费贷等方式激发居民消费潜力。

业内专家预计，随着元旦、春节假期等传统消费旺季相继到来，消费回升步伐有望继续加快。政策有望进一步向扩大内需和促进消费上倾斜。

接触类消费回暖

“我们是临时起意去阿那亚过元旦假期，订住宿的时候发现酒店和民宿的客房都已经所剩无几。”孙宛婷告诉记者，元旦假期来阿那亚跨年的游客很多，在用餐时间，部分餐厅等位时间甚至超过2小时。

种种迹象显示，近期出行、旅游、文娱、餐饮等接触类消费领域正呈现出积极的恢复态势。

正在北京平谷区滑雪的杜女士告诉中国证券报记者，元旦假期前来滑雪的人明显增多。“平时每天预订的人数约在七八百人，元旦假期差不多翻番了。”她说。

经文化和旅游部数据中心测算，2023年元旦节假期，全国国内旅游出游

5271.34万人次，同比增长0.44%，按可比口径恢复至2019年元旦节假日同期的42.8%；实现国内旅游收入265.17亿元，同比增长4.0%，恢复至2019年元旦节假日同期的35.1%。

看电影、听音乐会、逛街的人也多了起来。灯塔专业版APP显示，2023年元旦档总票房已突破5.1亿元；全国营业影院总数达10640家，营业率为84.6%。

一些大型商场也正恢复活力。百度地图交通出行大数据平台显示，1月2日，位于西安市的赛格国际购物中心客流指数较平日上涨119.91%；北京龙湖房山天街客流指数较平日上涨173.91%。

“随着疫情防控措施逐步优化，线下接触类、聚集型消费将会逐渐修复。同时，在稳增长政策支持支持下，经济将实现温和复苏，带动就业扩大和居民收入增加，增强居民消费能力和消费意愿。”民生银行首席经济学家温彬说。

促消费活动加码

随着消费需求逐渐回暖，多地开展了“两节”促消费活动。

如，陕西省商务厅日前启动秦乐购2022—2023年元旦春节促消费系列活动，涵盖汽车消费、节庆消费、家电消费、餐饮消费等多方面。

广州市于2022年12月31日正式启动文旅消费券活动，活动将持续三个月，向全社会陆续发放三轮共计2000万元消费

券，可用于景区购票、景区商户消费、旅行社报名等场景，也可用于购买各类展馆、演出和剧院等的门票，以及图书等文创产品。

各商业银行也加大了消费金融推介力度。在消费贷方面，招商银行近日推出了闪电贷周年庆礼券利率优惠活动，符合活动条件的客户可获得利率折扣券，折后年利率最低可达到3.7%，三款折扣券使用期间分别在2023年1月、2月和3月。

据记者了解，2022年多家银行就已通过上新利率优惠券、限时优惠等活动连续下调消费贷利率，部分银行消费贷利率可低至3.65%。

另有多家银行针对购买年货、观影、餐饮等消费场景推出了信用卡优惠活动。如，平安银行信用卡2022年12月28日启动“超级88·LUCK兔U”跨年大促，活动全面覆盖出行、年货、拜年、美食、复工五大春节热门消费场景，包括加油低至8折起、京东淘宝消费立减、海淘满额88折等活动。

工商银行信用卡自2023年1月1日起推出5折观影活动，持卡人通过猫眼平台在线购买电影票使用微信支付并绑定工商银行信用卡付款，有机会可享受5折优惠。

消费有望加快恢复

“防疫政策调整将有效刺激消费恢复，以本地需求为代表的餐饮消费将率先

复苏，以异地需求为主的住宿、旅游和航空消费有望紧随其后，迎来复苏时刻。”华创证券研究所副所长吴一凡预测。

中央经济工作会议强调，要把恢复和扩大消费摆在优先位置；央行提出，充分发挥货币信贷政策工具功能，有力支持恢复和扩大消费、重点基础设施和符合国家发展规划重大项目建设；银保监会指出，鼓励新能源汽车、绿色家电等大宗商品消费，促进居住消费提升……一系列促消费、扩内需政策陆续推出。

“消费是经济循环的终点，也是新起点。”国务院发展研究中心原副主任王一鸣表示，只有消费者消费热情被激发出来，愿消费，能消费，敢消费，国民经济才会形成良性循环，经济才会充满活力。

他建议，要通过扩大公共服务支出，提高受疫情影响较大的中低收入群体的消费能力，支持居民刚性和改善性住房需求，松绑房地产限购限贷政策，鼓励金融机构降低按揭贷款利率，积极恢复旅游等服务消费，释出行消费的巨大潜力。

“预计2023年居民人均消费支出增长8%至12%，社会消费品零售总额增长7%至11%。”财信国际经济研究院首席经济学家伍超明分析：经济、就业恢复支撑居民收入回升，对居民消费能力形成提振；充足的居民储蓄“余粮”，为消费改善提供重要动力保障；疫情防控政策持续优化，将修复线下消费场景，并提振居民出行和消费意愿，对消费恢复形成有力支撑；低基数将为消费增速反弹提供助力。



2022年三峡枢纽航运通过量近1.6亿吨

1月2日，在湖北省宜昌市，船舶正有序通过三峡枢纽五级船闸（无人机照片）。

记者1月2日从长江三峡通航管理局获悉，2022年，三峡枢纽航运通过量达到15980万吨，同比增长6.12%，再创历史新高。其中，三峡枢纽货运量为15965万吨，同比增长6.53%；三峡船闸通过量为15618万吨，同比增长6.65%。

新华社图文

全国首例银行间债市虚假陈述案一审宣判

●本报记者 替秀丽

中国证券报记者从北京金融法院获悉，该院日前对2021年3月18日成立当日受理的某资产管理公司起诉某债券发行服务机构的虚假陈述责任纠纷案（北京金融法院1号案件）进行一审宣判。该案系全国首例银行间债券市场虚假陈述侵权案件，案件标的额逾5亿元。

北京金融法院指出，该案作为全国首例银行间债券市场虚假陈述责任纠纷案件，其生效判决结果将会进一步明确银行间债券市场中各服务机构勤勉尽责义务的标准。

发生损失5亿余元

具体案情方面，某集团发行的16大机床SCP002为在银行间债券市场发行和交

易的债务融资工具，主承销商为某银行，审计机构为某会计师事务所，信用评级机构为某资信评级公司，法律顾问为某律师事务所。

2016年8月4日，某集团向投资者发行16大机床SCP002人民币5亿元。债券募集说明书增信措施部分载明，某集团为案涉债券提供5亿余元的应收账款质押，账期与金额可以覆盖案涉债券本息。

2016年8月9日，某集团向某资产管理公司按1%进行返费。某资产管理公司指示其担任投资顾问的资管产品买入案涉债券。后某集团财务危机爆发，案涉债券于2016年11月29日构成交叉违约。2016年12月12日，某集团主体评级下降为C不能偿债级别。某资产管理公司以其管理的自有私募基金于2016年12月16日至2017年2月13日期间，陆续通过二级市场交易以券商过券方式，以五折价格买入全部案涉债券

并持有至今。2017年4月27日，某集团公告承认案涉债券应收账款增信措施为虚假。

直至2017年11月10日，某集团进入破产重整程序，扣除破产重整程序中可获得清偿金额，某资产管理公司发生损失5亿余元，其认为16大机床SCP002信息披露文件的虚假陈述是导致其投资损失的根本原因，应由某集团和债券各服务机构对此承担连带赔偿责任。

案件争议聚焦五方面内容

北京金融法院经审理，认为案件争议聚焦五方面内容。

具体来看，包括法律适用问题；16大机床SCP002的发行过程中是否存在虚假陈述；各服务机构是否存在过错，是否尽到各自义务；某资产管理公司所受损失与案涉诸虚假陈述行为之间是否存在因果

关系；各服务机构对某资产管理公司的损失应承担何种责任等问题。

最终，北京金融法院根据案涉债券各参与方对损失的过错程度，虚假陈述行为与损失之间的因果关系，酌情确定某承销银行在某集团赔偿责任10%的范围内承担连带赔偿责任，某会计师事务所在某集团赔偿责任4%的范围内承担连带赔偿责任；某律师事务所在某集团赔偿责任6%的范围内承担连带赔偿责任。

北京金融法院指出，该案作为全国首例银行间债券市场虚假陈述责任纠纷案件，其生效判决结果将会进一步明确银行间债券市场中各服务机构勤勉尽责义务的标准，规范各服务机构的服务活动；促使机构投资者谨慎投资，理性决策。案件的审理将促进银行间债券市场的全体参与者共同全力维护市场健康稳定和良好生态，在业内形成示范作用。

部分房贷重定价在即 LPR仍有下行空间

●本报记者 彭扬 欧阳剑环

2023年1月起，存量商业性个人住房贷款利率若锚定LPR（贷款市场报价利率）且重定价日为每年1月1日，则房贷月供会有所减少。业内专家表示，下调商业性个人住房贷款利率是降低居民住房消费负担、推动楼市企稳回暖的关键，后续5年期以上LPR仍有可能适度下行，以促进房地产市场平稳健康发展。

部分存量房贷“降息”在即

2019年8月，人民银行明确，新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的LPR为定价基准加点形成。

2022年全年，5年期以上LPR共下调

35个基点，其中1月下降5个基点，5月和8月均下降15个基点。目前，5年期以上LPR报价为4.30%。

上海易居房地产研究院智库总监严跃进表示，若购房者的商业性个人住房贷款利率是锚定LPR且重定价日为每年1月1日，下月起需偿还的房贷月供就会有所减少。

以北京地区的首套房为例，对于100万、25年期的商业性个人住房贷款，以等额本息还款法计算，2023年1月1日重新定价后，利率将从5.20%下降至4.85%，每月月供将减少约200元，一年将减少约2500元。

不过，严跃进也称：“还有一些购房者将房贷利率重定价日设为贷款发放日的对应日，也不必着急，到了贷款发放日，只要LPR低于上年水平，房贷月供也会随之下降。”

减轻居民住房消费负担

上月公布的LPR虽与前期持平，但多位专家认为，进入2023年，5年期以上LPR仍存在一定的下行可能性。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，为引导房地产市场尽快实现软着陆，除强化“保交楼”等供给端支持外，进一步降低居民房贷利率，也是推动楼市企稳回暖的关键所在。

人民银行最新数据显示，2022年10月新发放个人住房贷款利率为4.3%，较上月下降4个基点，较上年末下降133个基点。

“无论是与同期企业贷款利率相比，还是从与名义经济增速匹配的角度衡量，当前居民房贷利率仍处于相对偏高水平。”王青

认为，后续为推动商业性个人住房贷款利率进一步下行，需要5年期LPR报价先行下调。

招联金融首席研究员董希淼同样认为，从10月和11月金融数据来看，住户部门贷款特别是住户中长期贷款增长乏力，反映出居民消费意愿和能力有所不足，应继续引导LPR尤其是5年期以上LPR适度下行，减轻居民住房消费负担，促进房地产市场平稳健康发展，推动宏观经济稳步恢复。“2023年1月或2月，可能是LPR下降的时间窗口。”他说。

仲量联行大中华区首席经济学家庞溟补充说，如果要降低LPR，未来几个月降低政策利率具有必要性和可能性。降低政策利率可有效减轻商业银行因利息收入下降带来的资产端压力，增强报价行下调LPR报价加点的动力。

在高波动中更加“成熟”

人民币汇率有望重回升值通道

●本报记者 连润

最大波幅超10000个基点、先破“7”后返“6”……2022年全年，人民币汇率呈现出“前低后高”“高波动”的特征。

专家表示，人民币汇率双向浮动、弹性增强，调节国际收支的自动稳定器作用更加明显。2023年，伴随美联储加息结束、中国跨境收支平稳和中国经济进一步回暖，人民币汇率有望重回升值通道。

成熟特征愈加凸显

从人民币汇率表现看，人民币汇率“成熟”的表现之一，是在前期快速回调后迅速反弹，全年双向浮动特征明显，弹性增强，整体保持稳定。Wind数据显示，在“破7”仅一个月后，12月5日，在岸人民币对美元汇率重回6元时代，日内最高报6.9440元；截至2022年12月30日收盘，在岸人民币对美元汇率盘中最高报6.8922元，一度收复6.90元关口。2022年全年，在岸人民币对美元汇率贬值8.27%。

“从与其他SDR货币表现对比看，人民币贬值幅度明显低于欧元、日元、英镑等其他主要非美货币，汇率虽然有波动，但稳定性相对较好。”中国银行研究院高级研究员王有鑫表示。人民银行副行长、外汇局局长潘功胜在2022金融论坛年会上表示，中国外汇市场展现新特征，韧性不断增强。从全球范围看，与主要发达和新兴市场货币相比，人民币贬值幅度处于平均水平。跨境资金流动虽有波动，但总体平稳有序。

从市场主体看，市场主体在面对人民币汇率高波动时更加理性，企业对汇率波动的适应性明显增强，是“成熟”的又一表现。

国家外汇局最新公布数据显示，2022年11月，银行结售汇逆差环比收窄47%，境内外汇供求更趋平衡。此外，2022年上半年，企业利用远期和期权等衍生产品管理汇率风险规模同比增长29%，增长幅度显著高于同期结售汇增速，推动企业套保比例提升到26%，比2021年全年水平提高了4.1个百分点。

“企业越来越能适应汇率的双向波动，赌单边升值或贬值的明显减少，能够更加深刻地理解汇率风险并从容应对。”中国外汇投资研究院副院长赵庆明表示。

具备企稳基础

“当前，外汇市场所面临的国内外不利因素趋于缓解，人民币具备企稳的基础。”启铨研究院首席经济学家潘向东表示。

从外部因素看，美元指数进入强周期尾声对人民币汇率压力有望进一步减弱。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟分析，伴随着其他主要经济体步入衰退概率增加，美联储加息节奏或逐步放缓，未来美元指数大幅上行的空间有限，美元最为强势的时期或已结束，人民币对美元汇率的下行压力有望进一步减弱，从而提振人民币汇率和市场信心。平安证券首席经济学家钟正生表示，美元指数有望在2023年二季度前后进一步回落，届时人民币贬值压力或趋缓解。

从内部因素看，我国经济长期向好的基本面将为人民币汇率提供最根本的保障。王有鑫表示，在一系列稳增长政策推动下，国内经济正加快恢复。在全球经济衰退大背景下，2023年中国经济将再次成为全球经济亮点，市场预期将明显改善，跨境资本将继续增配人民币资产，人民币汇率支撑将不断得到强化。钟正生表示，如果2023年出口韧性好于预期，或国内稳增长政策力度较强，人民币汇率有望重回升值通道。

“第三支箭”精准有力 资本市场助阵地产修复

（上接A01版）

多项政策助力

房企再融资、重组队伍的快速扩容离不开政策助力。证监会近期在研究部署贯彻落实中央经济工作会议精神时强调，要落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。

在中指研究院企业事业部研究负责人刘水看来，“借壳”上市为没有能力定增的上市房企提供了重组及改善资产负债表的机会。“对于拥有优质土储资源的非上市企业，可以借机将地产部分分割上市，有利于盘活优质资产，增强母公司资产规模；对于上市但目前处于出险阶段的房企，则有望获得优质资产的注入，还可借助优质房企的加持重新获得融资能力，起到盘活存量风险资产的作用。”刘水说。

公募REITs政策利好也正成为商业地产转型升级的“助推器”。证监会副主席李超日前透露，研究推动REITs试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域。

这一表述意味着商业地产公募REITs的落地又向前推进一步。“目前我国商业性房地产存量空置率较高，鼓励REITs投资商业性房地产市场有助于促进商业性房地产市场的恢复。”复旦大学泛海国际金融学院院长钱军表示。

融资环境将实质性改善

业内人士预期，2023年房企整体融资环境将得到实质性改善。“地产融资‘三支箭’将继续发挥作用，A股股权再融资在2023年将进入实质发行阶段。”中信证券基础设施和现代服务产业首席分析师陈聪认为，中信建投证券指出，伴随金融支持房地产政策持续加码，房企信用风险将在2023年逐步缓释。海通证券发表研报判断，后续将出台更多稳定企业主体政策，帮助企业有序降低债务和资金压力。

房企资产负债率将得到修复。“2023年，市场有望通过加大股权融资力度改善房企资产负债表。”刘水认为，一是加大支持投资者参与优质房企的股权认购力度；二是重组并购进程将加速，通过优质资产注入和风险资产的出清，达到优化资产负债表的作用；三是通过发行REITs等资产证券化的方式将持有型资产出表，做到资产负债表瘦身。

随着房企融资环境持续改善，机构人士表示，2023年房地产市场将逐渐探底回稳。在政策推动下，房地产业将向新发展模式平稳过渡。

平安证券首席经济学家钟正生表示，房地产新发展模式或是“多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”。未来政策将在扩大保障性租赁住房供给、因地制宜发展共有产权住房、完善长租房政策及“租购同权”方面进一步发力。