

货币调控精准有效 5月新增社融有支撑

●本报记者 彭扬 欧阳剑红

5月金融数据发布在即。专家预计,5月政府债发行明显提速将支持社会融资规模增量,同时,社会融资规模存量同比增速或迎来小幅反弹。往后看,在“精准有效”的要求下,未来货币政策工具有望发挥更有指向性、更具针对性的积极作用。

信贷结构需持续优化

综合业内观点,当前市场对5月新增信贷规模的预测结果存在一定的分化,但都提示对“企业强、居民弱”的信贷结构需加以注意。部分专家认为,5月新增信贷有望连续第二个月实现同比小幅多增。

“5月新增信贷有望达到1.5万亿元左右,同比多增约1400亿元,有望连续两个月实现小幅多增。”东方金诚首席宏观分析师王青认为,这主要是考虑到目前银行信贷额度较为充裕,投放动力可能增强。另外,上年同期新增信贷基数也偏低。

北京大学国民经济研究中心研究报告指出,鉴于稳经济、扩内需的政策持续出台,尤其是房地产政策持续优化、大规模设备更新和消

费品以旧换新政策稳步推进,新增信贷规模仍具备多种因素支撑。预计5月新增信贷1.55万亿元,同比多增约1900亿元。

也有专家认为,5月新增信贷或呈同比少增。光大证券金融业首席分析师王一峰表示,预计5月新增信贷在1.0万亿元至1.2万亿元之间,同比略有所减少。“当前居民、企业扩表意愿不强,商业银行对公、零售贷款定价下趋势未现拐点,项目储备消耗叠加新增投放乏力对月末新增信贷形成一定压制。”他分析称。

招商证券首席宏观分析师张静静预计,5月金融机构新增人民币贷款约8100亿元,票据融资仍将是新增信贷的重要支撑项。新增信贷规模不及往年同期,一方面是受经济复苏进程影响,另一方面则与金融“挤水分”有关。结构上,“企业强、居民弱”格局仍在延续。

社融增速或小幅反弹

多位专家表示,5月政府债发行提速料对社会融资规模增量构成重要支撑,因此,5月社融数据或较为乐观。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,5月社会融资规模存量同比增速在政府债发行的支持下或迎来小幅反弹。从政府债券看,5月最后

一周地方债发行提速,当月政府债券净融资规模预计超过万亿元。结合信贷规模看,5月社会融资规模增量预计为2.53万亿元,对应的社会融资规模存量同比增速为8.6%。

“预计5月社会融资规模增量达2.3万亿元,从而结束上个月为负值的情况,同比也有望多增约7000亿元。”王青认为,尽管受城投债发行严监管及地产债发行市场环境较为严峻等影响,5月企业债券融资规模有限,但去年同期为约2300亿元的负值,这也会推动5月社会融资规模增量同比多增。

国金证券首席经济学家赵伟的预测更为积极。他预计,5月社会融资规模存量同比增速或触底回升至8.9%左右。

M2方面,银河证券首席经济学家章俊认为,受银行存款流向理财产品、信贷贡献下降等因素影响,5月末M2同比增速可能继续下行。华创证券首席固收分析师周冠南预计,5月末M2同比增速或小幅回落至7.1%附近。

更突出精准有效

记者了解到,包括5月在内,金融业增加值季度核算方式优化调整仍会对金融数据,特别是信贷数据产生一定的影响。但挤掉“水分”,

有助于盘活原来的空转或沉淀资金,也更清晰地显示出金融对实体经济的实际支持力度。

“当前政策面重点是盘活存量贷款,加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度,做好‘五篇大文章’。”王青说,“当前及未来一段时间,可适度淡化对信贷总量关注,重点观察结构性货币政策工具引导金融资源对重点领域有效需求的满足程度,其中包括制造业中长期贷款、普惠小微企业贷款、绿色贷款等的增速。这也是今年货币政策‘精准有效’的具体体现。”

人民银行货币政策司党支部日前刊文表示,适应经济结构转型升级和高质量发展需要,更好盘活被低效占用的金融资源,提高资金使用效率。整合优化现有的结构性货币政策工具,坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”,引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、养老金融、数字经济“五篇大文章”的支持力度。

此外,关于降准降息,鲁政委表示,降准降息均有空间,但降息或优于降准。当前金融体系主要挑战是“资产荒”,而非“负债荒”。能够激发融资需求、缓解“资产荒”的降息,其有效性和迫切性均强于更有助于解决“负债荒”的降准。

业态模式创新 消费增势进一步巩固

●本报记者 连润

取消预售、“现货开卖”,让网购重新变得简单;年中大促巧遇“以旧换新”,多重优惠点燃家电消费热情……今年“618”,“花样”“套路”少了,促消费更直接了,力度更大了。

专家表示,今年以来,线上消费继续保持较快增长势头,同时,线上销售模式不断创新,销售纪录不断改写,拉动整体消费增长的作用不断显现。当前,我国消费增长势头进一步巩固,热点亮点持续增多。未来,随着消费信心和购买力进一步提升,以及消费业态模式持续创新,消费市场有望继续保持良好增长态势。

“现货开卖”简单直接

“618”年中大促已演变为线上线下联动的全民购物节。今年,各平台推出新玩法,年中大促展现新亮点。

各大电商平台纷纷取消了预售模式,强调“现货开卖”。5月6日,淘天集团公布,今年天猫“618”取消官方预售环节,5月20日晚8点直接第一波开卖。京东随后也宣布了今年“618”大促玩法,于5月31日起现货开售。

“取消预售,我就不用再比较预售和现货买哪个更划算了,而且缩短了购物流程和时间,能更早拿到自己心仪的商品,不满意的商品也能尽早退换货,简单快捷。”消费者段女士告诉中国证券报记者。

“现货开卖”点燃了消费者的购买热情。天猫数据显示,截至5月21日0点,“618”开售4小时,天猫平台59个品牌销售额破亿,376个单品成交额破千万。截至6月1日0点,京东平台成交额同比增长超5倍的品牌超过1万个,首次参与“618”大促的新商家中,成交额超100万元的数量环比增长45倍。

“在原有预售制模式下,以销定采的模式有利于商家高效备货,同时商家对于营销资源的持续性投放需求也相对更少。”华泰证券研究报告指出,在取消预售制后,用户体验有望进一步改善,购物效率也有望得到加强,叠加“官方直降”等优惠形式,用户通过“凑单”并进行集中采购的必要性降低,购物流程与链路得到简化,同时也减少了平台成交额中的“水分”,使得消费者的消费行为更加理性。

家电消费势头猛

当新一轮消费品以旧换新遇上“618”年中大促,多重优惠促进家电消费需求加快释放。

天猫在“618”投入2亿元加码补贴以旧换新,手机、电脑、相机等家电数码旧品估值涨幅超15%,支持跨品类、跨品牌以旧换新。

京东正式启动北京市家电家居以旧换新补贴专场活动。实时定位且收货地址在北京的个人消费者,在京东以旧换新绿色节能家电、智能家居产品时,还可享受北京市政府和京东提供的以旧换新双重补贴,在京东“618”优惠权益基础上叠加再减10%起,以旧换新补贴单件上限为1000元。

值得买科技数据中心数据显示,5月31日“618”开售首4小时,什么值得买GMV(商品交易总额)前五的品类分别为手机通讯、大家电、珠宝首饰、电脑整机和住宅家具。厨卫大电以旧换新消费GMV同比增长28%,3C数码以旧换新消费GMV同比增长51%。

国家统计局发布数据称,4月,家用电器和音像器材类零售总额同比增长4.5%,前4月同比增长5.5%。

业内人士表示,“以旧换新”在本次“618”大促期间成为不少用户的消费关键词,并呈现出“全面焕新”和“智能节能”两大趋势。用户对于更智能、更进阶、更绿色的消费热情充分释放,展现出对于美好生活的持续追求。

消费有望保持良好增势

当前,电商年中大促活动成为活跃消费市场和带动经济增长的有效方式。国家统计局发布数据显示,前4月,实物商品网上零售额同比增长11.1%,占社会消费品零售总额的比重为23.9%,占比较前3月提升0.6个百分点;对同期社会消费品零售总额增长的贡献率稳步提高。

专家表示,随着消费信心和购买力的进一步提升,消费市场有望迎来新一轮增长,为我国经济高质量发展提供新动能。

5月经济运行数据公布在即。民生银行首席经济学家温彬预测,随着就业形势改善、居民消费意愿回升,加之五一假期全部落在5月,比去年多两天,节日需求释放带动相关服务业表现良好,5月消费增速有望明显加快。

国家发展改革委国家信息中心宏观经济研究室副主任邹蕴涵表示,当前,我国消费增长势头进一步巩固,热点亮点持续增多,对生产端的带动作用进一步增强。未来,随着有效供给不断升级、业态模式持续创新,消费市场有望保持良好增长态势。



韩国游客乘坐釜山直飞航班抵达张家界荷花国际机场。

新华社图文

政策落地见效 入境游市场前景可期

●本报记者 王舒娜

“最近每个周末都往返于北京各大名胜古迹之间,接待了来自荷兰、瑞士、日本、美国、波兰等多个国家的游客。”在北京兼职做中英法三语导游的方先生告诉中国证券报记者,“今年以来,感觉有接不完的单子,目前看,整个6月份已经没有空闲的档期了,接下来马上就进入暑期旺季,大概率周末得连轴转。”

今年以来,入境游热度上升,来华外国游客明显增多。不少网友在社交媒体发文称,“身边的外国面孔越来越多了”。专家表示,系列免签政策的出台,大大减轻了来华外国游客的经济负担和时间成本,加上优化支付服务等疏堵点和解难点的举措显效,外国游客来华旅游意愿有所提升。随着更多利好政策落地见效,入境游市场前景可期。

中国吸引力强大

6月10日,携程发布的《2024年端午出游报告》显示,传统民俗吸引更多外国游客前来体验,端午入境游预订量同比大幅增长115%。

9日一早,北京天坛公园祈年殿前,游客已排起了长队。“我们一家很早就计划来中国玩,北京是第一站,之后还会去西安和上海,计划一共在这里呆两周。”在天坛的青砖红墙琉璃瓦前,来自新加坡的陈先生请记者为他们一家拍摄集体打卡照。“昨天我们去了故宫和颐和园,很受震撼。在工作中,我接触到不少来自中国的朋友,他们向我推荐了北京和上海,而我一直想到现场看看兵马俑,所以还安排了西安的行程,这将是一场内容丰富的中国文化之旅。”陈先生告诉记者。

中国旅游研究院院长戴斌表示,当前,中国的自然风光和人文历史依然对入境游客有着强大吸引力,同时,小康社会的生活方式也日益成为文化交流和旅游推广的全新内容。大兴机场、北京CBD、广州塔、京沪高铁、浦东新区、

港珠澳大桥等新地标,与故宫、兵马俑、殷墟、良渚遗址等一起成为展现国家旅游形象的新载体。

众信旅游集团媒介公关经理李梦然进一步表示,接下来,暑假将成为入境游市场的一个重要的时间节点,“每年暑假是全年中时间最长的旅游旺季,此外,圣诞节假期、元旦假期以及4月份的复活节假期也是入境游较为集中的重要时点。”

多项便利政策显效

入境游强劲复苏的背后,是签证、支付等诸多难题的逐步攻克。

2024年5月7日,中方决定对12国公民短期来华的免签政策延长至2025年年底。至2025年12月31日,法国、德国、意大利、荷兰、西班牙、马来西亚、瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天,可免办签证入境。

携程平台数据显示,2024年以来,上述12国游客前往我国内地入境游的订单量同比增长341%,其中,马来西亚、德国、法国、意大利、荷兰的入境游客最多。马来西亚入境游订单同比增长485%,同时也是增幅最高的国家;德国入境游订单增长223%,法国增长273%。

目前,我国还对美国、加拿大、澳大利亚、新西兰、韩国、日本等54国公民实施72/144小时过境免签政策。近期,不少外国游客利用我国实施的过境免签政策,进行短期来华的“特种兵式”旅游。

此外,自5月15日起,我国还在沿海省份全面实施外国旅游团乘坐邮轮入境免签政策。乘坐邮轮并经由境内旅行社组织接待的外国旅游团,可从13个城市的邮轮口岸免办签证整团入境。

携程旅游研究院表示,免签政策解决了许多境外游客签证难的困扰,为境外游客前往中国旅游提供了政策支持,使“说走就走”成为现实。随着利好政策落地,以及各经营主体的积极创新,

入境游全链路的体验将得到持续优化,为入境游持续增长提供了保障。

针对支付这一“堵点”,目前,北京、上海等多地也已出台具体举措,进一步满足外籍来华人员等群体多样化的支付服务需求。据了解,各地举措已取得阶段性进展,外籍人士境内支付交易金额、笔数实现大幅增长。

政策市场双轮驱动

入境游进一步修复,国际航班增多增密也功不可没。

民航数据平台航旅纵横发布的《2024年端午民航出行预测报告》显示,国际航线客运航班恢复水平显著,预计端午假期(6月8日-10日)期间国际航班客运航班超4800班,同比增长约72%,约恢复至2019年的75%。

不少航空公司持续增加国际航线和航班数量。如,2024年6月1日起,中国国航加密英国航线,增开北京首都-伦敦盖特威克航线,班期为每日一班,增加后国航英国航线将增至每周往返62班。南方航空公司6月1日恢复加德满都-广州往返航班,6月1日至7月15日为每周二和周六执飞,7月16日开始为每天一班。6月24日起,厦门航空也将恢复泉州-新加坡航线,班期为每周一、三、五、日各一班。

“今年,民航局继续把国际客运增班作为重点工作,会同相关部门统筹施策,全力推进国际客运航班进一步恢复,积极支持中外航空公司在我国国际航线上加大运力投入,完善国际航线网络,便利中外人员往来。”民航局运输司副司长徐青日前表示。

随着入境游发展进入政策加市场双轮驱动阶段,中国入境游迎来持续向好的动力。业界认为,将有更多外国旅客在中国获得更愉悦、便利的旅行体验。

“在航班恢复、签证便利化及免签政策的积极催化下,旅游供应链正逐步回归正轨。”中国旅游研究院国际研究所所长杨劲松表示。

沪深北交易所已制定异常交易监控标准

(上接A01版)“相信与传统做法类似,交易所会在广泛听取意见建议的基础上,结合实际监控情况,持续优化完善具体标准;同时,将通过合规培训等形式帮助证券公司和各类投资者更好理解程序化交易监管的具体要求,督促规范交易行为,维护好市场秩序。”上述券商相关负责人称。

维护市场秩序和公平

在当今计算机技术已全面推进的背景下,电子化交易成为现代资本市场运行必然行至的一种形态,利用计算机技术进行电子化交易已经成为资本市场运行的一部分,是全球化浪潮不可避免的推进方向。

与境外相比,国内量化交易起步较晚,近年来随着信息技术的不断提升,境内市场与国际接轨的步伐不断加快,尤其是一批海外量化背景的从业人员回国发展,A股市场程序化交易从2014年开始逐渐发展,到目前已成为一类重要的投资者。

在业内看来,程序化交易一方面有助于促进市场价格发现,并在一定程度上改善市场流动性;但另一方面也存在加剧市场波动的可能和存在影响交易系统安全运行的可能。在此背景下,保护好中小投资者、维护好交易公平性就显得更为重要,监管层层递进地推出加强市场内生稳定性的举措,也势在必行。

一资深市场人士认为,程序化交易对市场影响具有两面性,应理性客观看待,既不能将之拒之门外,也不能听之任之,而要坚持“趋利避害、突出公平、有效监管、规范发展”的总体思路 and 理念,通过一系列针对性的监管安排限制高频交易过度优势,维护市场秩序和公平。

完善“募投管退”机制 力促创投高质量发展

(上接A01版)或成为现阶段解决“退出难”的一项关键举措。盈科资本产业投资事业部总裁冯志强表示,近期该机构在积极布局并购领域,推动已投项目的整合与资源链接,推动行业相近、业务互补、资源共享的相关标的公司的合作和并购事宜。“在项目退出方面,除了传统的IPO退出等方式,我们也已在积极整合产业生态圈优势,推动部分已投项目的并购退出并顺利完成了交割。”他说。

基石资本董事长张维也告诉记者,对于一些早期投资项目,随着企业成长到一定水平,会考虑进行部分转让退出。

“近期部门提出畅通创投退出渠道的具体举措还包括畅通企业境内外上市通道、完善股权投资基金份额转让平台功能、大力推动二级市场基金发展、试点开展股权投资基金实物分配股票等。这些举措将为创投基金打开多元退出渠道。”中国银行研究院研究员刘晨说。

投资端:激发创投新活力

面对募资和退出两端的压力,近两年来投资机构出手愈发谨慎,使得创业投资市场有所降温。业内人士认为,完善“募投管退”全链条生态,将有助于激发创业投资市场的活力,更好发挥创业投资促进科技创新成果转化作用。

“围绕‘募投管退’全链条优化政策,提振了从业者的信心。”太湖新城集团投资总监、无锡新尚投资有限公司总经理茹华杰说。商业航天领航企业天兵科技6月6日宣布,顺利完成超15亿元C+轮融资,本轮融资由梁溪科创产业母基金(博华资本管理)、无锡产发、国裕高华等多家知名机构共同完成。

“本轮资金将主要用于天龙三号大型液体运载火箭的首飞与批量化生产,天龙三号可回收状态产品研制,以及天龙二号中型液体火箭的批量化生产。”天兵科技介绍,天龙三号近期已完成总装总测,将于9月首飞。

中国证券报记者了解到,作为商业航天头部企业,天兵科技成立五年来,已完成了15轮融资,累计获得资金支持超40亿元。目前在商业航天赛道,还有多家企业在创投资本的支持下快速发展。

茹华杰表示,期待促进创业投资高质量发展的政策举措落地见效,建议加快在创业投资领域推进以“管资本”为核心的国有资产管理机制,提高引导基金出资比例,解决资金周期属性较短与投早、投小之间的矛盾。完善差异化上市标准,支持科技企业上市融资,更好满足企业资金需求和机构退出需求。