

陶然论金

郭子源

居民为何又爱借钱了

最新金融统计数据 displays, 6月居民贷款新增9639亿元, 同比大幅增加1157亿元。其中, 以消费贷款为代表的居民短期贷款增加4914亿元, 同比大增632亿元; 以个人住房贷款为代表的中长期贷款增加4630亿元, 同比大增463亿元。

消费意愿回升的基础, 是消费意愿回暖。中国人民银行日前发布的《2023年第二季度城镇储户问卷调查报告》显示, 今年第二季度, 倾向于“更多消费”的居民占24.5%, 比上季度增加1.2个百分点。“618”年中购物节数据也提供了佐证。淘宝数据显示, 截至6月18日0点, 已有超256万名中小商家今年“618”成交额高于去年同期。实际上, 今年以来, 我国消费潜力逐步释放, 一季度最终消费支出增长对于经济增长的贡献率已达66.6%, 前5个月社

会消费品零售总额同比增速又较一季度加快了3.5个百分点。

消费意愿回暖, 从短期看主要受三方面因素影响, 即预期改善、服务消费恢复、信贷便利度提升。今年以来, 经济社会全面恢复常态化运行, 居民的接触型、聚集型服务消费加快恢复, 尤其在“五一”“端午”等假期效应的带动下, 餐饮、电影、旅游收入大幅增加。此外, 随着新能源汽车购置税减免政策延续、优化, 市场也普遍看好汽车消费前景。为了更好扩内需、促消费, 在金融管理部门的引导下, 多家商业银行顺势而上, 一方面降低消费贷款利率、推出信用卡消费优惠; 另一方面将信贷服务、金融服务嵌入各类消费场景, 让消费贷款既“优惠实用”又“触手可得”。这些举措为激发居民消费潜力提供了有益支撑。

消费意愿回暖, 从中长期看主要受两方面因素影响, 即收入改善、借贷成本下降。6月20日, 备受市场关注的“降息”正式落地, 5年期以上LPR下降10个基点至4.2%。由于目前99%的房贷利率与此挂钩, 不仅首套房、新发放贷款利率下行, 市场预期已久的二套房、存量房贷利率也随之下降, 这既减轻了居民的财务负担, 又释放了合理住房需求。与此同时, 在季末考核、市场竞争的驱动下, 多家商业银行“提速”发放个人住房贷款, 这也抬高了6月居民中长期贷款增量。

但需注意, 抛开6月数据从上半年整体情况看, 信贷增长依然呈现出“企业强、居民弱”的特征。有市场机构统计, 上半年居民贷款增量占人民币贷款增量的比重约为18%, 尽管此占比6月份反弹至约32%, 但仍低于50%的水

平。不难发现, 企业贷款是上半年信贷增长的主要动力。因此, 必须正视制约消费增长的各项因素, 把恢复和扩大消费摆在优先位置, 提升居民的消费能力和消费意愿。

接下来, 要克服困难、乘势而上, 让居民敢消费、愿消费、便消费。首先要坚定信心。我国有14亿多人口, 人均GDP超1.2万美元, 消费基本面长期向好。其次要发挥政策综合效应。加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求, 既要优化大宗消费品、养老教育文旅等领域金融服务, 也要因地制宜、支持刚性和改善性住房需求。最后要培育动能。消费是收入的函数, 要多渠道增加城乡居民收入, 保持就业形势、消费价格总体稳定, 同时合理增加消费信贷, 落实好各项促消费政策, 助力经济恢复向好。

7月10日, 蓝盾信息安全技术股份有限公司发布公告, 公司股票及可转债进入退市整理期的起始日为2023年7月10日, 退市整理期为15个交易日。这是可转债历史上首次步入退市整理期的可转债, 或将打破可转债30多年零退市的纪录。

可转债兼具债券和股票双重属性, 由于其上涨时有“股性”加持, 下跌时有“债性”托底, 投资者“进可攻退可守”, 几乎稳赚不赔, 因此受到市场欢迎。在可转债30多年发展中, 此前一直未出现因正股退市而退市的情况。

针对退市可转债的出现, 为更好维护证券市场秩序, 保护投资者合法权益, 今年6月, 深交所先后发布《关于可转换公司债券退市整理期间交易安排的通知》《关于完善可转换公司债券投资者适当性管理相关事项的通知》, 明确可转债退市整理期间的交易安排等。

根据新规, 上市公司股票进入退市整理期交易的, 可转债同步进入退市整理期交易, 退市整理期的交易期限为15个交易日。可转债进入退市整理期首日不实行价格涨跌幅限制, 次日起涨跌幅限制比例为20%。在投资者要求方面, 个人投资者参与处于退市整理期尚未摘牌的向不特定对象发行的可转债买入交易的, 需满足两个条件: 申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元(不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券); 参与证券交易24个月以上。

市场关心, 随着可转债退市纪录被打破, “躺赢”时代或已结束, 可转债违约风险将会随之上升。蓝盾公司也在公告中提醒投资者, 结合公司目前的资金状况, 公司预计可转债2023年付息事项(第五年利息, 票面利率为1.8%)存在违约风险。

对此, 中信证券首席经济学家明明表示, 在全面注册制下, 正股退市现象大概率将显著增加, 转债市场也到了需要考虑违约风险的时候。当前转债正股退市仅仅是一个开端, 这一趋势后续或还会继续发酵, 正股退市个券数量大概率会进一步增加, 市场情绪可能会转入磨底状态, 需要关注正股退市完全落地后对应转债的处置情况。

“从违约风险来看, 触发强制退市的上市公司资质普遍较差, 大多处于现金类资产无法覆盖未转股余额、有息债务甚至资不抵债的境地, 依靠自身财力完成债券本息及其利息兑付的难度较大。”中证鹏元工商企业评级部分分析师钟佩佩认为, 但若依靠外部力量募集资金或成功完成重整, 或能帮助公司度过违约危机。

随着后续退市可转债的概率增多, 投资者需更加关注可转债发行方的基本面, 培养理性和价值投资理念。钟佩佩表示, 短期来看, 强制退市风险暴露对转债市场形成扰动。长期来看, 蓝盾转债的强制退市将推动投资者重新审视发行主体信用资质。首先, 弱资质高收益的可转债面临较大的估值压缩风险, 投资者将要求资质弱的发行主体提供更高的信用风险溢价补偿, 弱资质可转债将因收益率上行而更具债性; 其次, 信用评级在可转债投资中的指引作用将更为显著, 资质更好级别更高的转债将吸引更多资金, 级别低正股业绩差的转债将面临抛售; 最后, 全面注册制推行以来可转债发行条件有所放宽, 转债市场整体信用风险将进一步上升, 弱资质低评级转债的担保资产与回售条款等投资者保护机制将被重视。

本版编辑 于泳 彭江美 编 高妍

首只

本报记者

李华林

本报记者 祝惠春 马春阳

财金观察

完善监管推动私募基金健康发展

2023年7月9日, 《私募投资基金监督管理条例》(以下简称《条例》) 出台, 将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管, 标志着私募基金监管进入新阶段。

行业快速发展

近年来, 我国私募基金行业发展迅速, 从一个“小众行业” 发展为我国金融体系的重要组成部分, 在提升直接融资比重、支持科技创新和产业转型升级、服务实体经济等方面, 发挥着越来越重要的基础性、战略性作用。

截至2023年5月, 在中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人 有 2.2 万家, 在基金业协会备案的私募基金 有 15.3 万只, 基金规模 21 万亿元左右, 居全球前列。

党的二十大报告提出, 要“健全资本市场功能, 提高直接融资比重”。截至今年4月, 自注册制改革以来, 90%的科创板上市企业、57%的创业板上市企业、99%的北交所上市企业在上市前获得私募股权投资支持, 其在推进股票发行注册制改革、吸引中长期资金入市、提升市场定价效率、促进市场稳定运行等重大改革中发挥了重要作用, 已成为发挥资本市场直接融资功能的重要力量。

值得一提的是, 私募股权投资基金有力支持了“卡脖子” 技术的创新发展。截至2022年年末, 私募基金在互联网等计算机运用、机械制造业工业资本品、原材料、医药生物、医疗器械与服务、半导体等产业升级及新经济代表领域的在投资项目达 9.36 万个, 在投本金 4.38 万亿元, 其中私募股权投资基金“投早、投小、投新、投科技” 活跃, 投向半导体、计算机应用、医药生物、新能源等新经济代表领域规模持续提升, 为我国产业升级和创新驱动发展的实施发挥了积极作用。

不过, 私募基金在快速发展的同时还存在一些制度性问题。比如, 准入门槛低, 法律供给不足, 监管和风险防范处置掣肘较多, 事中事后监管手段不足, 行政处罚威慑力不够等。

私募基金根据投资标的不同, 主要分为私募证券投资基金和私募股权投资基金(含创业投资基金, 简称私募股权投资基金)。2012年《证券投资基金法》修订, 将私募证券投资基金纳入监管, 但未将私募股权投资基金纳入适用范围。2013年中央编办发文明, 明确私募股权投资基金由证监会监管。为进一步明确监管要求, 解决私募股权投资基金上位法缺失的问题, 2013年证监会提请国务院启动制定《条例》。考虑到行政法规立法周期较长, 证监会

于2014年8月以部门规章形式出台了《私募投资基金监督管理暂行办法》。并同步推进《条例》制定工作。2017年8月30日向社会公开征求意见。2023年6月16日, 国务院常务会议审议通过了《条例》。

《条例》的出台, 有利于进一步夯实私募基金法规体系, 有效解决当前私募股权基金、创投基金上位法依据不足, 私募基金持续性规范要求欠缺等迫切问题。同时, 有助于增强监管质效, 支持行业规范健康发展。《条例》在总则中明确提出“国家鼓励私募基金行业规范健康发展, 发挥服务实体经济、促进科技创新等功能作用”, 有助于各方凝聚共识。

划定监管底线

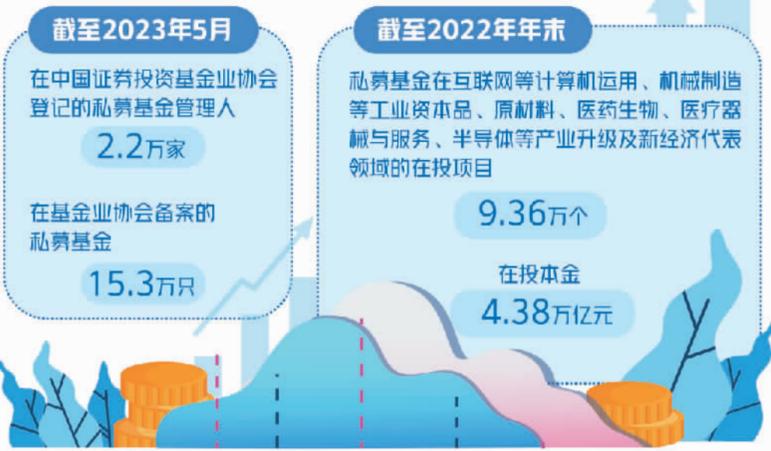
近年来, 监管部门已对私募基金行业积累了一定的监管经验, 通过处置阜兴系、金城系等重大风险事件, 进一步摸清了私募基金行业存在的主要风险和突出问题, 各方也对加强私募监管达成共识。

《条例》明确将契约型、公司型、合伙型等不同组织形式的私募证券投资基金、私募股权投资基金均纳入调整范围, 解决了私募股权基金上位法缺失问题, 为其提供更加充足的制度支撑和法律保障。

《条例》对创业投资基金设置专章规定, 对其做出区别于其他私募基金的差异化监管安排, 如简化登记备案手续; 对符合条件的创业投资基金在资金募集、投资运作、风险监测、现场检查等方面减少检查频次; 对主要从事长期投资、价值投资、重大科技成果转化创投基金在投资退出等方面提供便利等。鼓励、支持和引导创业投资基金“投早、投小、投科技”。

随着行业的迅猛发展, 私募基金在资金募集、投资运作等方面的违法违规时有发生, 一些机构以“私募基金” 之名行非法集资等非法金融活动之实, 积累了较大风险。《条例》以规范私募投资基金管理人及其股东、实际控制人、普通合伙人等为重点, 抓住募集、投资、退出、信息披露等关键环节, 强化风险源头管控。

北京大学法学院院长郭雳认为, 《条例》规划内容展现了私募基金监管新理念。传统金融监管理念认为, 私募投资者有能力保护自己, 因而通过豁免信息披露的方式放松了对发行人的监管要求。然而现实中的情况并非总是如此。《条例》适时作出应对, 适度介入私募基金的运营, 着眼私募基金运作周期的各个环节, 重点规范资金募集和投资运作环节, 强化



要求管理人的信息提供, 实现行业的正本清源, 全流程促进私募基金的规范运作, 保障投资者的正当权益。

此次《条例》借鉴域外先进经验, 坚持强化风险源头管控, 突出对关键主体的监管要求, 构建了证监会与其他金融管理部门、省级地方政府之间的私募基金监管信息共享、风险处置协作机制, 实现了行业信息的逐级汇总和综合处理, 有助于高效应对私募基金行业可能引发的系统性风险。九坤投资市场研究负责人郭弘辰认为, 《条例》的出台明确了私募基金行业的顶层设计, 划定了监管底线, 对包括量化私募基金在内的私募投资行业提供了明确指引, 有利于全行业进一步健康发展。

私募基金是高度专业性的投资组织及运作活动, 从业人员是私募基金运营的核心。《条例》突出了私募基金管理人监管, 以负面清单、持续性规范要求等方式强化源头管理, 明确登记和注销登记的相关规定。三希资本总经理兼投资总监张亮表示, 《条例》的出台完善了私募基金监管制度, 对私募基金行业规范健康发展、防范风险具有重要积极意义。私募基金作为资管行业中不可或缺的角色, 应当在监管监督下, 更加规范、健康、高质量地发展。

发展与安全并重

《条例》坚持强化风险源头管控, 划定监管底线, 全流程促进私募基金规范运作。值得指出的是, 突出对关键主体的监管要求, 加强私募基金管理人监管。全面规范资金募集和备案要

求。坚守“非公开” “合格投资者” 的募集业务活动底线, 落实穿透监管, 加强投资者适当性管理。规范投资业务活动。明确私募基金财产投资范围和负面清单, 同时为私募基金产品有序创新预留了空间。维护投资者合法权益。建立健全私募基金监测机制, 加强全流程监管。

明确市场化退出机制。为构建“进出有序” 的行业生态, 对于私募基金管理人出现相关情形的, 规定基金业协会应当及时注销登记并予以公示; 私募基金无法正常运作、终止的, 由专业机构行使更换私募基金管理人、修改或者提前终止基金合同、组织基金清算等职权。

证监会主席易会满曾指出, 私募股权基金必须回归私募定位和支持创业创新的根本方向, 坚持私募姓私, 严格规范募投管退全链条各环节运作。证监会将坚持分类施策、扶优限劣, 支持真私募, 打击乱私募, 坚决出清伪私募, 推动形成良好市场秩序和行业生态。

为贯彻落实好《条例》, 下一步, 证监会将重点开展以下工作: 根据《条例》修订《私募投资基金监督管理暂行办法》, 进一步细化相关要求, 逐步完善私募基金资金募集、投资运作、信息披露等相关制度, 根据私募基金管理人业务类型、管理资产规模、持续合规情况、风险控制情况和服务投资者能力等实施差异化监管, 完善规则体系。同时指导基金业协会按照《条例》和证监会行政监管规则, 配套完善登记备案、合同指引、信息报送等自律规则等, 切实发挥私募基金高效对接投融资需求的积极作用, 更好服务实体经济及经营主体投融资需求, 推动私募基金行业高质量发展迈上新台阶。

邮储银行丽水市分行

创新担保为养殖业送去金融活水

为完善农村产权融资机制, 拓宽农村集体经济的融资渠道, 进一步发挥龙头企业的引领带动作用, 推动金融更好服务乡村振兴, 邮储银行丽水市分行创新了担保方式, 推出生猪抵押贷款。产品一改传统房产抵押模式, 创新利用生猪抵押, 有效解决生猪养殖业缺少抵押物的融资难题, 满足农业龙头企业生产经营所需资金。

浙江瑞峰畜牧有限公司是浙江省丽水市一家专业从事生猪养殖及销售的企业, 2021年被评为浙江省级农业龙头企业。随着企业的高质量发展, 近年来, 投资扩建生猪生产基地, 已投入大量流动资金。近期公司需要购买饲料, 急需一笔资金。邮储银行丽水市分行了解相关情况后, 及时与企业沟通, 并推荐了农业龙头贷产品, 以养殖场的存栏生猪作为抵押物, 不到2周时间, 就为公司发放了贷款1000万元, 及时满足了企业融资需求。

“以前只知道房产证、土地证能在银行抵押, 没想到现在生猪也能抵押贷款, 邮储银行这种担保方式的创新帮我们解决了大问题。” 企业负责人高兴地说道。这只是邮储银行助力乡村振兴的一个缩影。

邮储银行丽水市分行将积极践行行业“国家队” 的使命担当, 不断加大金融支持力度、提升金融服务水平, 全力以赴推动强村富民工作, 助力乡村振兴。

(数据来源: 邮储银行丽水市分行) 广告

邮储银行云南省分行

金融护航专精特新企业

实体企业的成长是社会高质量发展的基础, 金融机构的支持是不可或缺的活水。邮储银行禄丰市支行在了解到禄丰永兴纸业有资金需求, 积极对接, 为其提供信贷资金支持, 助力企业高质量可持续发展。

云南省楚雄州禄丰永兴纸业有限公司是禄丰市本地注册的一家制造业企业。主要从事废纸回收利用, 将废纸回收加工后, 制成白板纸、瓦楞纸、纸箱、纸制品进行销售, 是一家标准的废旧物品回收利用环保型企业。企业前期在基础设施及污水处理方面, 投入了大量资金用于技术升级改造, 导致流动资金短缺, 维持正常运转资金压力较大。

今年1月中旬, 企业被认定为专精特新企业后, 邮储银行禄丰市支行高度重视, 通过走访, 了解到企业由于扩大生产规模, 2期厂房和设备已经全部到位, 如能正常运营, 企业的生产产量将大大提升。禄丰市支行为企业制定了“一户一策” 金融信贷支持方案, 通过开辟绿色通道, 紧急批复500万元, 针对专精特新企业的信用贷款——“科技信用贷”。这是邮储银行推出的专门针对专精特新、高新技术企业、科技型中小企业采取信用模式发放的流动资金贷款, 让企业顺利启动了2期项目。启动当月, 企业的营业收入和上缴税金额实现了翻番, 切实发挥了邮储银行金融服务实体经济的价值, 帮助企业渡过难关。

邮储银行禄丰市支行将与更多实体经济企业建立合作, 发挥金融机构专业优势, 解决企业资金难题, 共同为区域经济发展贡献力量。

(数据来源: 邮储银行云南省分行) 广告

上海银行

绿色金融助力企业新赛道新动能

2023年上海市节能宣传周开幕式活动现场, 上海银行与相关部门进行“绿色金融实验室” 备忘录签约。三方将通过实验室这一合作平台, 积极服务于“双碳” 目标, 围绕上海构建“3+6” 新型产业体系和产业发展“六化” 趋势, 以绿色金融助推上海“新赛道 新动能” 布局。

“绿色金融实验室” 将聚焦绿色新材料、清洁能源、新能源汽车、氢能、储能、余能利用、碳管理等绿色低碳领域内的成长型、科创型企业。制定标准化模板和定制化服务, 共同研究目标企业的核心技术和碳排放情况, 决策并落地精准、高效的综合绿色金融服务方案, 精准助力绿色低碳产业发展。

“上海银行作为扎根浦江的本地城商行, 始终致力于服务地方经济, 在当前上海绿色转型发展的进程中, 理应发挥更大作用、承担更多责任。” 上海银行行长朱健说道。

近年来, 上海银行着力打造“绿色服务+” 产品体系, 围绕上海的绿色低碳赛道产业发展规划, 加大绿色金融服务能力和创新力度; 比如, 在太阳能光伏领域, 服务于天合光能、阿特斯、晶科、晶澳等光伏行业的龙头企业, 充分联动战略股东桑德银行、集团内子司上银香港, 为上述企业提供境内外、本外币一体化的金融服务方案; 在氢能产业领域, 服务于唐锋能源、重塑能源、亿华通等燃料电池系统、核心零部件企业, 为这些高速成长的企业提供投融资特色服务。

打造“三片试验田” 2023年节能宣传周的主题是“节能降碳, 你我同行”。近年来, 上海银行从自身低碳运营做起, 致力于打造金融企业节能降碳标杆, 助力经济社会绿色转型。2022年9月通过产融联动的形式, 以合同能源管理模式开展的屋顶光伏已并网发电, 相继启动的能源管理平台和数据机房改造工程, 每年可产生减碳量612吨。

上海银行行长朱健介绍, 银行将继续打造“三片试验田”, 当好绿色低碳的实践者、先行者, 全力打造金融企业低碳化发展标杆。

推动产融联动的试验田。催生绿色产业发展新动能, 探索绿色场景在上海银行办公大楼、绿色网点展现落地成效, 推动银企合作, 创新发展绿色合作模式; 探索碳普惠合作试验田, 积极融入上海市碳普惠体系建设工作, 以银行碳积分应用为基础, 逐步扩大应用场景和覆盖范围, 实现数据互联、系统互通, 探索开发基于碳积分的金融服务和产品; 在创建零碳园区试验田的道路上, 贯彻落实“加快发展方式绿色转型, 实施全面节约战略”, 形成可复制、可推广的数据中心零碳转型路线图。

上海银行将不断探索创新, 加快释放推动低碳发展的绿色动能, 在践行绿色转型中实现高质量发展, 以更加智慧金融、更加专业的服务, 为上海的低碳产业发展注入源源动能。

(数据来源: 上海银行) 广告