

预计1亿人次出游 燃情“端午经济”

■本报记者 王 君

随着端午假期临近,航空、铁路出行带热“端午经济”,并进一步推动旅游、消费市场复苏。

中国旅游研究院最新数据显示,今年端午假期旅游人次有望突破2019年同期水平,达到1亿人次,旅游消费预计达到370亿元。“这个数据意味着,出游人数比去年同期增长30%、旅游消费比去年同期增长43%。”中国旅游研究院院长戴斌表示。

航空出行市场热度呈现持续企稳回升态势,多家航空公司积极备战端午小长假。吉祥航空数据显示,假期计划执行航班近1100班,航班执

行规模同比2019年同期增长近3成;预计运输旅客近20万人次。南方航空端午假期期间也将上海虹桥和浦东两大机场运行日均近200个进出港航班,共计提供出港座位数约6.3万座,国内航班增加部分航班,国际航班则加密上海浦东-日本大阪的航班。东方航空及旗下上海航空、中国联合航空端午假期机票预订量(截至6月19日)超过94万,预订量是去年端午假期的3.6倍。

整体来看,出行热度提升进一步助力上市航司提振业绩。有行业从业者告诉《证券日报》记者,端午小长假及暑期双重利好下,出行需求旺盛,不少航空公司通过加密航

班、提高服务等方式吸引乘客,这在一定程度上提升了品牌形象,改善公司业绩。

除了飞机出行,铁路运输也格外火热。中国国家铁路集团有限公司(下称“国铁集团”)发布的数据显示,为期5天的铁路端午小长假运输6月21日启动,自6月21日至6月25日,全国铁路预计发送旅客7100万人次,日均发送旅客1420万人次,6月22日为客流最高峰日,预计发送旅客约1600万人次。

国铁集团运输部负责人介绍,今年端午小长假,铁路部门聚焦群众出行和重点物资运输需求,统筹客货运力资源,精准制定列车开行方案,持

续提升服务品质。

在此背景下,湖北、成都等地通过发放旅游消费券等方式吸引游客。以成都市为例,6月20日12时起通过美团、大麦等5家平台,向全国游客发放1000万元的“迎大运 游成都”第二轮文旅消费券,涵盖酒店住宿、景区门票、团队旅行、演出展览四大文旅核心业态,覆盖端午假期、成都大运会、暑期等旅游旺季。

“美团、大众点评数据显示,截至6月19日,成都端午期间的住宿预订量位列全国前五,旅游消费订单(含住宿、景点门票、交通等)较去年同期增长约200%。”美团四川公共事务总监李艾告诉《证券日报》记者。

聚焦“恢复和扩大消费” 专家支招“增强消费能力和消费信心”

■本报记者 田 鹏

6月20日,“恢复和扩大消费”调研协商座谈会在京召开。会议指出,要深刻认识恢复和扩大消费是推进中国式现代化的应有之义,是实现高质量发展的必然选择,是实现全年经济发展预期目标的内在要求。

“今年以来,各地区各部门围绕改善消费条件、拓展消费场景、挖掘消费热点等方面出台了一系列促消费措施,但从已公布的宏观数据来看,目前消费复苏仍呈现‘整体温和、分化明显’的特征。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,二季度以来,经济复苏动能稳中偏弱,当前除了需要基建投资、制造业投资继续保持较强韧性外,更需要恢复和扩大消费,稳住经济回升势头。

国家统计局数据显示,一季度,我国最终消费支出对经济增长的贡献率达到66.6%。1月份至5月份,社会消费品零售总额同比增长9.3%,同比增速比一季度加快3.5个百分点。其中,3月份至5月份受上年同期低基数影响,社会消费品零售总额同比增速均达到两位数。

“需要注意的是,剔除低基数效应后,以2019年为基期,1月份至5月社会消费品零售总额的四年平均增速为3.8%,仅相当于疫情前增长水平的一半左右。”王青表示,当前消费潜力尚未充分释放。

在消费能力和消费信心尚未完全恢复的背景下,进一步恢复和扩大消费成为各地重点工作之一。

Co-Found 智库大消费研究负责人解涛对《证券日报》记者表示,现阶段研究部署未来如何进一步恢复和扩大消费,既可以总结前期各地在推动消费方面的积极探索和成效,又可结合经济新趋势、新特点进行调整,对于进一步扩大内需,增加内生动力具有承上启下的重要意义。

国家统计局数据显示, 1月份至5月份

社会消费品零售总额同比增长9.3%, 同比增速比一季度加快3.5个百分点

其中, 3月份至5月份受上年同期低基数影响, 社会消费品零售总额同比增速均达到两位数



崔建岐/制图

谈及未来工作重点,受访专家一致认为,除了持续改善消费环境、拓展消费场景、挖掘消费热点外,关键是要增强居民消费能力和消费信心。同时,应着重关注消费潜力较大的领域。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,恢复和扩大消费重在针对性制定扶持政策,增强市场信心、商户信心、消费者信心和厂商信心。同时要把稳经济保增长作为促消费的根基,通过促就业,提高居民收入,增强消费能力。

宋向清建议,促进“四大金刚”(汽车、家电、家居、餐饮)消费提升的

关键是推动产品和服务迭代升级,唤醒消费者的消费新欲望、新追求。同时,消费提振的总体步调要与实际行动协调,除了政策支持,还要有奖有补,政府、社团、企业等都要跟上消费提振的步调,要发挥各方智慧和力量,共同提振消费。

王青表示,增强居民消费能力需依靠经济修复带动就业改善和居民收入增长;同时,各地可针对新能源汽车、智能家电、绿色建材等大宗消费,出台阶段性定向支持措施,以及进一步加大消费券和消费补贴发放力度等。在增强居民消费信心方面,重点是要大力提振市场信心,改善居民收入预期。

关于消费潜力,宋向清判断,县域消费市场、文体消费方面、特色消费终端、汽车住房家具家电等大件消费形态和高端康养领域等还存在巨大消费潜力,金融机构可在这些领域适当推出更符合市场需求的金融产品。

此外,多位受访专家都将促消费政策瞄向数字经济领域。解涛称,可加强新商业业态和数字经济等新兴消费形态的培育和发展,更好地促进线上线下一体化消费。中国数实融合50人论坛智库专家洪勇建议,可在数字经济、绿色低碳产业、文化旅游等领域发挥消费需求的引领作用,促进经济转型升级。

中小银行专项债发行提速 年内发行规模为去年全年两倍

■本报记者 苏向昊 杨 洁

近期,在中小银行净息差下行、内源型资本补充渠道愈加匮乏的背景下,专项债等外源型资本补充渠道再度受到市场关注。据《证券日报》记者梳理,今年以来截至6月21日,中小银行资本补充专项债(简称“中小银行专项债”)发行规模达1288亿元,是去年全年(630亿元)的2.04倍,发行节奏明显加快。

多位受访人士表示,中小银行专项债发行提速主要是因为今年以来中小银行补充资本的压力提升,这背后又有三方面原因:一是明年即将正式实施的《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》(下称“资本新规”)加大了中小银行补充资本的压力;二是行业净息差下行,中小银行内源型资本补充渠道受到挤压;三是中小银行外源型资本补充渠道相对匮乏。

补充资本面临多重压力

近期,陕西省支持中小银行发展专项债券在北京成功发行。此次专项债券发行规模为80亿元,票面利率2.81%,期限10年,全部用于补充省内15家农合机构资本。资本补充后,15家农合机构资本充足率均达到10.5%的监管标准,拨备覆盖率达到100%以上,提升了陕西省农合机构抵御风险和服务“三农”能力。

实际上,今年以来,包括辽宁、黑龙江、广西、安徽、宁夏、陕西、内蒙古等地陆续发行了中小银行专项债,截至目前,发行规模已达1288亿元,远超去年全年。

中小银行专项债密集发行的背后,是中小银行补充资本面临诸多难点。首先,资本新规拟定于2024年1月1日起正式实施,从风险权重的角度调整了不同资本补充债的发行成本,中小银行二级资本债、永续债等其他债券的发行成本有所提升。

“资本新规实施后,中小银行或面临更高的资本要求、更严格的风险管理。此外,资本新规导致银行资本成本上升,银行间竞争加剧,进一步挤压了中小银行的生存空间,相比国股大行,中小银行的竞争力有所削弱,资本补充压力提高。”中信证券首席经济学家明明对记者表示。

其次,今年以来持续下行的行业净息差也给中小银行盈利能力带来压力,进一步降低了中小银行内源型补充资本的空间。

受去年LPR调降(1年期和5年期以上LPR分别累计下调15bp和35bp)和年初重定价等因素影响,2023年一季度末,商业银行净息差已快速收窄至

1.74%的历史低位,较去年底继续大幅下行17bp。近期,LPR再次调降10个基点,进一步挤压了商业银行的盈利能力。

明明表示,截至2023年3月底,农商行净息差仅为1.85%,相比2018年底的最高点下降了1.17%。在贷款利率整体处于下行时期时,通过贷款规模增量以带动营收利润是银行业的普遍做法。而这种放量弥补价格差距的做法也有很大的弊端,越是激烈的市场竞争,越可能压降贷款价格,导致利差的继续走低。更重要的是,在扩大信贷投放规模的同时,也大大加剧了资本消耗。这对于中小银行的压力尤其大,随着市场竞争激烈程度上升以及净息差的严重下降,中小银行内生盈利能力大幅下滑,进而导致其内生型资本补充能力大幅削弱。

再者,中小银行资本补充渠道狭窄也是部分地区专项债发行规模较大的原因。内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对记者表示,对于经济欠发达地区的多数中小银行而言,由于监管评级等因素限制,发行资本补充工

具的通道不太通畅;且部分银行由于风险暴露,其股权对现有股东和潜在投资者吸引力不足,增资扩股难。

明明称,地方性中小银行大多并未上市,缺乏股权融资的渠道。而次级债的发行也多以国有行为主。此外,数量不断增多的二级资本债不提前赎回事件加大了市场的担忧,中小银行二级资本债的风险有所加大,其发行难度进一步增大。

有助于稳定资本结构

从今年全年来看,中诚信国际发布的《地方政府专项债2022年回顾与2023年展望》报告显示,根据原银保监会去年披露的3200亿元中小银行专项债额度推算,2022年全年中小银行专项债仅发行630亿元,剩余2570亿元或在2023年发行。

多位专家预计,随着后续中小银行专项债的发行,其将助力中小银行提升经营能力,并将起到化解债务及维护金融稳定的作用。

在明明看来,引入地方政府专项债券,为中小银行提供了一种资本补充途径,有助于中小银行稳定资本结构,提高经营能力。此外,还有助于维护整个金融系统的稳定,为更多地方中小企业提供融资服务,助力地方经济发展和债务化解。

杨海平表示,在当前内外部因素共同作用下,中小银行脆弱性有所上升,中小银行专项债有助于压实地方政府推进区域中小银行改革化险的主体责任,有助于地方政府发挥主观能动性,匹配各类资源。

数字人民币无网无电支付 在全国轨道交通应用场景首次落地

■本报记者 李 冰

6月20日,数字人民币无网无电支付应用在青岛轨道交通4号线的张村站和科苑经七路站正式落地试点,此为数字人民币无网无电支付在全国轨道交通应用场景的首次落地。

据介绍,该项目实现了无网无电状态下数字人民币硬钱包地铁过闸通行。无网无电支付应用的过闸平均交易时间约为260毫秒,低于300毫秒的交易时间行业标准要求,在公交、地铁等小额高频的公共交通场景具有积极的示范推广意义。同时,也验证了数字人民币离线交易功能,减少了因手机无电、通信网络覆盖不到等因素带来的使用障碍。

厚雪研究首席研究员于百程对《证券日报》记者介绍,无网无电支付功能主要解决一些无网、无电、极端天气等场景支付问题,是数字人民币移动支付方式的重要补充,适用于一些网络覆盖不稳定的场景使用。“无网无电支付应用场景落地,标志着数字人民币在使用便捷性上又向前迈进一步,有利于其后续推广和普及。”于百程表示。

事实上,数字人民币在国内推广的步伐越来越快,其应用场景兼顾线上线下,已涵盖批发零售、餐饮文旅、教育医疗、公共交通、政务缴费、税收征缴、补贴发放等多领域,而这背后离不开多地政策规划支持。

今年以来,多地纷纷发布数字人民币相关规划方案或应用标准,推动应用场景创新建设及生态圈持续完善。比如,2月份,江苏省人民政府办

公厅发布《江苏省数字人民币试点工作方案》;3月份,浙江省义乌市人民政府发布《深入推进义乌小商品市场数字人民币试点工作方案》等。

同时,为发挥数字人民币对实体经济的支撑作用,多地提出具体量化指标。比如,《深入推进义乌小商品市场数字人民币试点工作方案》要求,力争到2023年底,义乌小商品市场数字人民币交易金额超过100亿元,交易笔数超过100万笔。小商品市场线下在营商户支付场景覆盖率达90%。

中金公司研报表示,2023年以来,数字人民币在交易规模、覆盖领域及应用场景等方面实现了快速发展。同时,伴随各地政府进一步明确数字人民币试点工作推进目标,数字人民币“飞轮效应”或正在形成,未来3年有望迎来快速发展期。

博通咨询金融行业资深研究员王蓬博对《证券日报》记者表示,目前数字人民币推广已进入深化探索阶段,地方政府普遍对其推广和应用十分重视。但仍需逐步建立健全管理框架,并形成参与各方可持续的商业生态。

“数字人民币试点的业务场景非常广泛,但融合深度不够。另外,从产业端来看,外包服务商或设备厂商等下游厂商在推广之余如何建立盈利模式仍有待探索。”王蓬博说。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮表示:“目前数字人民币在推广普及上主要有两方面短板:一是使用数字人民币收款的小微商家范围和数量有待提升;二是数字人民币的用户支付习惯及用户活跃尚未养成。”

加大投行全业务链投入 一月内3家券商调整定增方案

■本报记者 周尚仟

近年来,随着业务转型升级和行业竞争日益激烈,券商融资需求进一步提升。不过,频繁且巨额的融资在今年年初引起了监管及市场的高度关注。为此,近期券商相继调整再融资方案,募资投向由之前的侧重于重资本业务调整为聚焦主责主业,进一步加大对投行全业务链的整体投入。

聚焦主责主业 提升服务实体经济能力

一个月内,财达证券、国联证券、南京证券为响应证监会关于券商“聚焦主责主业,树牢合规风控意识,坚持稳健经营,走资本节约型、高质量发展的新路,发挥好资本市场‘看门人’作用”的倡导,相继调整了A股定增方案。

从最新的定增方案修订稿可以看出,三家券商均细化了现有募集资金的投向,充分体现券商聚焦主责主业,积极服务实体经济战略导向。

调整后,券商再融资募资投向多侧重于自营、两融等重资本业务;调整后,券商募资投向更侧重

于回归行业本源,以服务实体经济为主体,加大对投行、财富管理、资管等业务线及信息技术、合规风控的投入力度。

为提高对实体经济的服务能力,在“投行+投资”“保荐+跟投”的展业模式下,上述三家券商对另类子公司、私募子公司的投入持续增加,反映了当前券商投行业务生态正由保荐通道转变为全业务链发展模式。

具体来看,国联证券拟投入不超过10亿元用于全资子公司保荐业务跟投、私募股权投资、中小企业股权直业务;南京证券拟投入不超过10亿元用于增加对另类子公司、私募子公司投入,用于股权投资、科创板和创业板跟投;财达证券也拟投入不超过10亿元用于私募股权业务、另类投资业务。

“今年以来A股上市公司退市数量继续保持高位,倒逼券商延长投行服务链条,为客户提供一站式机构服务,满足上市公司不同发展阶段的资金需求。”平安证券非银金融行业首席分析师王维逸表示,公司从初创期到成熟期具有多元化融资需求,投行服务不再是传统的承销保荐渠道,而需陪伴企业成长,围绕企业需求,协同私

募股权投资、财富管理、融资融券等业务,为企业提供全生命周期、全业务链的综合服务。

细化募资投向 发力优势业务

从上述三家券商调整后的定增方案中还可以看出,在细化募资投向的同时,三家券商也进一步加大对自身优势业务的投入。

以6月20日发布修订方案的南京证券为例,其本次定增的募资额度未变,仍为50亿元,而投向由此前的五大方向调整为七大方向,由单一的“证券投资业务、投行业务、资本中介业务、信息技术及风控合规、偿债及补充其他营运资金”调整为“投行业务、财富管理业务、购买国债等证券、资管业务、增加另类子公司和私募子公司投入、信息技术及合规风控、偿债及补充其他营运资金”,重点突出了募资投向将助力社会经济增长,进一步提升赋能和服务实体经济能力,完善财富管理服务 and 产品体系,提升资管业务主动管理能力,提升信息技术保障能力,增强风险抵御能力等。

财达证券也同样对定增募资投向

由“融资融券、证券自营、偿债和补充营运资金”三大方向,调整为“财富管理业务、证券投资业务、投行业务、资管业务、信息技术及合规风控投入、私募股权及另类投资业务、偿债及补充营运资金”等七大方向。

值得一提的是,国联证券的股权衍生品业务是其优势业务,在调整后的定增方案中,国联证券拟投入不超过10亿元用于股权衍生品业务。国联证券表示,衍生品业务具有价格发现和流动性支持功能,帮助实体企业及投资类基金在更合理的位置实现对冲需求,间接服务实体经济。

另外,监管部门对券商信息技术的投入重视程度不断提升。6月9日,中国证券业协会印发《证券公司网络和信息安全三年提升计划(2023-2025)》,鼓励有条件的券商2023年至2025年三个年度信息科技平均投入金额不少于上述三个年度平均净利润的10%或平均营业收入的7%,券商信息技术投入或将进一步抬升。此后,南京证券定增方案中,对信息技术、风控合规的投入由5亿元调整至7亿元;财达证券也在调整后的定增方案中增加了信息技术、合规风控的投入,为不超过5亿元。