



主持人 span> 主持人 迪迦 :2019年12月份经济金融数据即将发布。今日本报聚焦2019年12月份新增信贷、CPI、进出口总额、固定资产投资等数据,采访专家学者进行预测和分析。

专家预计去年12月份新增信贷约1.2万亿元

■本报记者 刘 琪

2019年最后一个月的金融数据即将公布。总体来看,专家及机构普遍预计2019年12月份的新增信贷规模约1.2万亿元;新增社融规模预计在1.6万亿元至1.8万亿元区间。

专家认为,2019年12月末人民币信贷余额、社融存量增速有望保持稳定,这体现了货币政策不搞大水漫灌的决心,而结构优化则主要表现在金融资源对制造业、小微企业等实体经济的支持力度持续加大。

预计新增信贷约1.2万亿元

从新增信贷规模来看,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时认为,受季节性因素影响,2019年12月份新增人民币贷款和社会融资规模较上月将有小幅回落,但与上年同期相比仍将延续多增局面。

“2019年12月份新增人民币贷款或在1.2万亿元左右,较上月回落约2000亿元。”王青表示,这主要受年末居民和企业贷款季节性走低影响,但是这一数据仍将比上年同期多逾千亿元。去年12月份中央经济工作会议强调“增加制造业中长期融资”,估计非金



曹梦/制图

融企业中长期贷款将延续2019年8月份以来的同比多增局面;当前房地产市场运行较为平稳,新增居民房贷规模与上年同期相比变化不会太大。

“预计2019年12月份新增信贷1.2万亿元以上。”昆仑健康保险首席宏观研究员张玮对《证券日报》记者表示,在逆周期调节指引下,政策层对流动性非常呵护,前不久又迎来了“降准”,银行资金量较为充足,不太存在“惜贷”现象。

从政策指引上来看,去年以来不

断提出化解小微企业“融资贵、融资难”,如今已经取得了积极成效。对于新年开门红降准,央行的表述是“释放长期资金约8000多亿元,有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源,降低金融机构支持实体经济的资金成本,直接支持实体经济。”可以看出,现阶段银行体系信贷力量不容小觑。

中山证券首席经济学家李湛预计,2019年12月份新增信贷规模约在1.1万亿元至1.2万亿元之间。李湛对《证

机构预测去年12月份CPI增幅均值为4.5% 积极因素增多政策开门红可期

■本报记者 苏诗钰

1月9日,统计局将发布2019年12月份居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据,目前已有招商证券、申万宏源、华泰证券等7家机构对此进行了前瞻。

据《证券日报》记者统计,机构预测2019年12月份CPI同比增长最小值为4.2%,最大值为4.8%,预测增幅均值为4.5%;而PPI同比增长最小值为-2.1%,最大值为0.76%,预测均值为同比增长-0.37%。

1月6日,华泰证券首席宏观研究

员李超在接受《证券日报》记者采访时表示,预计2019年12月份CPI环比走平,同比增长4.5%。我国央行货币政策首要目标仍是稳增长,适度提高通胀容忍度;2020年政府工作报告可能将CPI目标值上调至3.5%左右,而货币政策将维持稳健略宽松。

中信建投证券宏观债券首席分析师黄文涛表示,预计去年12月份猪肉价格同比增速可能回落至100%以下。去年12月份鲜菜价格环比回升较快,预计同比增速或回升。综合看,预计去年12月份食品价格同比增速较上月回落。非食品价格方面,发改委在去

年12月份上调成品油价格,拉动CPI非食品分项同比增速回升。综合食品项与非食品项,预计去年12月CPI增速平稳运行。

兴业银行首席经济学家鲁政委昨日对《证券日报》记者表示,消费品方面,虽然去年12月份猪肉价格中枢显著低于同年11月份,但鲜菜价格环比大幅上涨,成品油价格同比涨幅也高于上月。总体来看,CPI同比可能与上月持平于4.5%。工业品方面,去年12月中上旬钢材价格、有色金属价格均有所提高,加之同比基数大幅走低,PPI同比可能回升至-0.4%左右。

券日报》记者表示,主要有三方面因素支撑:一是在监管层高度重视金融服务实体经济的背景下,预计企业中长期贷款有望进一步改善;二是春节将近,企业短期贷款和票据融资预计有一定支撑;三是房地产销售数据较为平稳,预计居民房贷规模有一定支撑。

预计新增社融超1.6万亿元

在新增社融方面,李湛预计2019年12月份新增社融规模在1.6万亿元至1.62万亿元之间。李湛表示,一是新增信贷有一定支撑;二是表外融资收缩幅度进一步收窄;三是去年12月份地方政府专项债仍未发行,预计社融增量可能小幅下降。

“去年12月份企业债券融资规模小幅下行,无新增专项债发行,叠加人民币贷款规模较上月小幅回落,估计当月新增社融将在1.7万亿元上下,与上月基本持平或微降,较上年同期则多增近千亿元。”王青表示,2019年12月份社融的一个主要支撑因素是年末贷款核销规模将显著加大至2700亿元左右,较前一个月多增约2000亿元。此外,当月委托贷款、信托贷款等表外融资规模仍将负增长,但幅度大概率将延续缓和势头。

聚焦2020年央行工作会议

央行加快建立房地产金融长效管理机制 专家预计我国公募REITs有望在今年加速落地

■本报记者 刘 琪

日前,央行召开2020年工作会议。会议总结了央行2019年主要工作,并分析当前经济金融形势,部署7项2020年重点工作。值得关注的是,“坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战”这项任务紧跟在首要任务“保持稳健的货币政策灵活适度”之后。而在这项重点工作中,央行也首次在工作会议中提出了“加快建立房地产金融长效管理机制”。

实际上,央行在2019年已经开始逐步建立房地产金融长效管理机制。央行在2019年第二季度及第三季度的货币政策执行报告中明确提出,要按照“因城施策”的基本原则,坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,落实房地产长效管理机制,不将房地产作为短期刺激经济的手段。

从建立房地产金融长效管理机制的具体工作上,央行在2019年8月份发布公告决定要改革完善市场利率报价(LPR)形成机制,以便推动实体经济进一步降低融资成本。在住房贷款方面,央行就新发放商业性个人住房贷款利率有关事宜发布了公告,宣布首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率,二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加60个基点。

“建立房地产金融长效管理机制,防范房地产金融风险是重要的一方

面。2019年,包括对信托、海外债、银行贷款等领域的严格监管,让房地产金融泡沫得以减少。”易居研究院智库中心研究总监严跃进对《证券日报》记者表示。

对于央行此次提出的今年要“加快建立房地产金融长效管理机制”,还有哪些值得期待的举措?

对此,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示认为有多个方面。首先,根据央行发布的关于将存量浮动利率贷款的定价基准转换为“贷款市场报价利率(LPR)”的公告,在2020年,所有按揭贷款的计算方式都由“浮动利率”转换成“LPR”计算方式。

“2019年12月10日,招商局商业REITs在港交所主板挂牌上市,募集资金约30亿港元,考虑到在2019年12月28日我国刚通过的新《证券法》中,资产支持证券被写入了《证券法》。”盘和林表示,这说明监管层有足够的力量和支持去推动REITs立法,开展发行和交易工作,从而形成中国自己成熟的REITs市场,中国公募REITs产品有望在2020年加速落地。

此外盘和林认为,2019年12月25日,住建部等六部委发布文件要求“高进低出”、“长收短付”经营模式的租赁企业加强监管,严格管控租金贷业务,要求租金贷占比不得超过30%,超过的比例要于2022年年底前调整到位。“租金贷”在2020年也将会是房地产金融长效管理机制的重要内容。

银行永续债发行主体扩容 15家银行2019年已“补血”5696亿元

■本报记者 包兴安

目前,市场对银行永续债的关注度提升。据《证券日报》记者统计,2019年共有15家商业银行发行了5696亿元永续债,其中,5家国有大型银行发行规模占比56.2%,7家股份制银行发行规模占比41.3%。专家认为,随着发行主体的进一步扩容,2020年银行永续债发行进度将更快。

近日召开的2020年中国人民银行工作会议表示,继续推动银行通过发行永续债等途径多渠道补充资本。

数据显示,2019年以来银行永续债发行热情不断升温,从大型商业银行到股份制银行,再到城商行、农商行,银行永续债发行主体不断扩容。2019年15家商业银行发行了5696亿元永续债。

具体来看,5家国有大型银行总共发行3200亿元永续债,其中,中国银行于2019年1月25日成功发行首单商业银行永续债,规模为400亿元,标志着银行永续债正式登陆市场;农业银行发行1200亿元、工商银行发行

800亿元、建设银行发行400亿元、交通银行发行400亿元。

7家股份制银行总共发行2350亿元永续债,其中,平安银行发行200亿元、民生银行发行400亿元、华夏银行发行400亿元、浦发银行发行300亿元、渤海银行发行200亿元、广发银行发行450亿元、中信银行400亿元。

3家城商行总共发行146亿元永续债,其中,徽商银行发行100亿元、台州银行发行16亿元、威海市商业银行发行30亿元。

此外,还有部分银行永续债发行也“在路上”,2019年有5家银行永续债发行计划获批,但尚未发行。

巨丰投研投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,永续债发行主体不断扩容,特别是下沉到城商行、农商行等,使得中小银行补充资本渠道得以拓宽,也有利于补充中小银行非核心一级资本。从二级市场看,在资本得到补充后,有利于银行稳健经营和可持续发展,有利于推动银行股股价稳定,促进市场健康发展。

新三板深改做足差异化信披“功夫” 精选层对标上市公司要求最严

■本报见习记者 刘伟杰

差异化信披制度是本次新三板全面深改的重要举措之一。近日,全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》(以下简称《信息披露规则》),与股票公开发行、设立精选层等改革措施相衔接,促进提升挂牌公司信披质量、强化信披自律,并进一步保护投资者权益。

“由于新三板市场具有以下四个特点:一是市场化导向,符合挂牌条件的企业都可以来挂牌;二是内部多层次化,‘基础层—创新层—精选层’形成了新三板市场多层次结构;三是挂牌企业以中小企业为主;四是新三板实行自律监管。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩1月6日对《证券日报》记者表示,这几个特点要求新三板市场必须做好信息披露管理工作,实施以分层为基础的差异化信息披露制度安排,提升融资效率,促进新三板市场持续健康发展。

《信息披露规则》在差异化信披方面具体表现在以下三个方面:一是基础层公司遵循公开市场的信息披露要求,重点抓好年度报告和半年度报告的披露,内容要求适度简化,实行以防范风险为导向的底线监管。二是创新层公司执行适中标准的披露要求。重点是以行业披露要求为切入点,提高信息披露的有效性和针对性;审计上要求执行关键事项审计准则,强化披露质量的外部保障。三是精选层公司的披露要求在三层市场层级中最为严格。主要内容包括要求披露季度报告、业绩预告;定期报告披露内容最为

详尽;针对送股、资本公积转增股本等特定事项增加半年报的审计要求;对开展新业务、研发进展、核心技术丧失竞争优势、股权质押等特殊事项新增临时报告的披露要求。

“由此可见,基础层公司实行以防范风险为导向的底线监管;创新层公司重点是行业披露要求为切入点,并通过审计要求强化披露质量;精选层公司的信披要求在三个市场层级中最为严格,比肩上市公司。”华财新三板研究院院长王辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

另外,与征求意见稿相比,此次发布的《信息披露规则》作了如下调整:一是优化精选层披露要求。提高精选层企业业绩快报披露要求,并将业绩快报、预告的更正及致歉比例调整为20%,优化精选层公司业绩快报、预告的监管安排。二是降低基础层披露负担。删除鼓励披露季度报告的相关表述,后续将进一步简化年报、半年报披露内容。三是调整部分披露要求。根据《非上市公司公众公司信息披露管理办法》调整临时报告事项类型;明确仅年度会计差错更正情形下需披露会计师事务所出具的专项说明。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,《信息披露规则》对比征求意见稿所做出的调整体现出差异化信披披露的精髓,进一步提升精选层的信披质量和要求,降低基础层信披负担,这是由于不同层级挂牌公司在发展阶段、规范运作水平、公众化程度等方面存在差异决定的。这有利于提高挂牌公司信息披露质量,平衡各层级挂牌公司信息披露要求,保障投资者的合法权益。

2019年12月份我国进出口总额有望保持同比增长

■本报记者 刘 萌

近日,商务部发布“2019年商务工作年终综述之十一”总结了2019年我国外贸工作。商务部表示,2019年,商务部同各部门各地方横向协作、纵向联动,全力以赴稳外贸,圆满完成《政府工作报告》提出的“促进外贸稳中提质”的目标任务。预计2019年进出口总额有望达到30万亿元。

根据海关统计,2019年1月份至11月份,我国进出口总额为28.5万亿元,同比增长2.4%。其中,出口15.55万亿元,同比增长4.5%;进口12.95万亿元,与2018年同期基本持平。从月度规模看,去年11月份当月进出口总

额为2.86万亿元,是2019年单月最高水平;此外,去年11月份进口1.29万亿元,同比增长2.5%,出现了自2019年8月份以来的首次同比回升。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,2019年以来,多个政策出台和落地有效推动我国进出口规模稳定增长。一是全面对外开放的战略,2019年稳外贸政策作为全年经济工作“六稳”目标之一,在财税政策、发展跨境电商、贸易便利化水平、强化金融支持等各个方面都出台了相关扶持政策。围绕稳外贸政策,内外市场不断拓展。二是优化民营企业营商环境的政策不断出台。民营企业正在成为外贸

第一大主体,2019年以来监管层陆续推行“放管服”改革、减税降费、改善融资环境等民营企业利好政策,民营企业营商环境改善使得外贸活力得到进一步释放。

商务部新闻发言人高峰此前在商务部例行新闻发布会上表示,2019年11月份进口增长,主要是国内需求拉动的结果。一是国内市场对进口消费品需求旺盛,比如2019年11个月,化妆品及护肤品进口增长了38.4%,电动汽车进口增长了109%,服装服饰进口增长了12.1%,医药品进口增长了26%。二是2019年11月份制造业PMI重回扩张区间,原材料等商品进口需求回升,一些工业中间品进口额也在

增长。

盘和林预计,2019年12月份,我国进出口总额仍将保持同比增长态势。“2019年我国外贸发展可以说是稳中提质的,具体表现为商品结构进一步升级(高质量、高技术、高附加值产品出口增多)、国内和国际市场布局更均衡、民营企业主体活力不断增强,这说明我国的贸易质量和结构都在不断优化。”盘和林表示,在我国经济由高速向高质量发展之际,我国的贸易结构、质量不断优化有助于推进贸易高质量发展,对经济高质量发展支撑作用正在增强,有助于提升我国综合国力和国际竞争力。