

信贷投放进入年终冲刺窗口期 多家银行按下“快进键”

■本报记者 杨洁

“我们银行内部要求10月份至11月份加快信贷投放，目前投放明显提速，主要投向制造业和科技创新等领域。”某股份制银行上海分行的工作人员如是说。

近日，《证券日报》记者在采访中了解到，四季度，银行业信贷投放进入年终冲刺阶段，在信贷总量有望保持稳定增长情况下，信贷投放将继续向实体经济重点领域和薄弱环节倾斜。

中信证券首席经济学家明明对记者表示，考虑到政策性开发性金融工具发力撬动项目配套融资，设备更新改造专项再贷款落地，四季度，制造业、基建等领域信用扩张确定性较强。随着宽信用政策效果逐步显现，预计四季度信贷投放仍将保持同比多增的态势，社融在地方债发行节奏错位的基数效应影响下，读数上的改善可能并不明显，但整体向好的趋势依然会延续。企业融资环境的整体改善将有助于经济进一步企稳回升，提升市场信心。

紧盯“倒计时” 按下“快进键”

稳经济大盘四季度工作推进会议明确提出，四季度经济在全年份量最重，不少政策将在四季度发挥更大效能，要增强信心，抓住时间窗口和时间节点，稳定市场预期，推动政策举措全面落地、充分显效，确保经济运行在合理区间。

据了解，多家银行近期陆续召开工作会议，对四季度任务目

标和工作进行部署，力争打好全年“收官战”。

某商业银行内部人士告诉记者：“国庆节前我们就对政策重点支持领域的信贷投放工作进行部署，主要聚焦政策性开发性金融工具投向配套支持、设备更新改造贷款、制造业中长期支持这三方面。”

“四季度业务确实比之前多一些，我们每时每刻都在全力促投放，这段时间非常忙碌。”某股份制银行北京分行一位负责贷款业务的工作人员告诉记者，“由于放贷前期还要进行信用等级评估、调查审批等多个流程，而信贷投放任务是已知的，目标越早完成越好，以防12月份出现变数或因各种原因导致贷款无法投放。”

为促进信贷投放，多家银行还推出多项优惠政策。某国有大行上海分行工作人员告诉记者：“该行多措并举推动普惠金融发展，鼓励小微企业贷款，重点支持清洁能源、光伏、风电等新能源企业，优惠后的贷款利率大概为2.9%至3.2%。”

“我们银行会举办各种专项竞赛或活动激励一些业务开展，比如小微企业贷款专项激励活动等。”某股份制银行保定分行业务经理告诉记者，该行信贷投放主要结合河北省的特色产业，支持钢铁、医药、汽车、科创重点客群企业。

值得一提的是，10月中旬，国有六大行集体发声支持实体经济，聚焦国民经济重点领域和薄弱环节，加大信贷投放，充分发挥“头雁效应”。多家城商行表示，围绕经营区域内客户金融服务需



专家预计
四季度信贷投放仍将保持同比多增的态势，社融在基数上的改善可能并不明显，但整体向好的趋势依然会延续

求，贷款投向以先进制造业、民营小微、进出口企业为重点，推动信贷业务稳定、健康、可持续发展。

东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示，四季度仍处于经济回稳向上的关键时间节点，金融将进一步加大对实体经济的支持力度，重点领域包括以下三个：一是重点发力支持基建，加大配套贷款发放力度，确保四季度基建投资保持两位数增长。二是金融机构较大规模向制造业等重点领域发放设备更新改造贷款，将在一定程度上对冲全球经济下行压力，加大对国内制造业投资的不利影响，推动制造业投资保持较强韧性，继续为扩投资发挥积极作用。三是金融机构将加大“保交楼”支持力度，促进房地产市场平稳健康发展。

在明明看来，银行要结合实际创新服务模式，提升对接质量和金融服务实效，不断加大对信贷服务覆盖面；聚焦重大项目 and 重点产业集群，以“资金链”激活“产业链”，持续加大对制造业转型升级金融支持力度；深化个体经济金融服务，深耕零售、餐饮等多个细分行业和场景，为该类“轻资产”主体加强信用贷款支持；优化贷款投放流程，推动各个程序有效衔接，同时，建立特殊时期业务审批“绿色通道”等

进一步降低 实体经济融资成本

今年以来，一系列稳增长举

措密集出台，其中多次提及加大对实体经济的信贷投放。

“四季度金融机构要充分发挥LPR改革效能，进一步降低实体经济融资成本，激发企业和居民自主融资需求。这是落实各项金融政策，提升服务实体经济质效的一个重要发力点。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳表示。

在明明看来，银行要结合实际创新服务模式，提升对接质量和金融服务实效，不断加大对信贷服务覆盖面；聚焦重大项目 and 重点产业集群，以“资金链”激活“产业链”，持续加大对制造业转型升级金融支持力度；深化个体经济金融服务，深耕零售、餐饮等多个细分行业和场景，为该类“轻资产”主体加强信用贷款支持；优化贷款投放流程，推动各个程序有效衔接，同时，建立特殊时期业务审批“绿色通道”等

工作机制，优化业务审批流程，提升审批质效。

“宽信用是推动稳增长的关键引擎之一。”王青表示，9月份伴随信贷投放加速，月末本外币贷款余额增速较上月末上升0.3个百分点至10.7%；同时，新增社会融资规模和存量社融增速也在走高。预计四季度不仅新增贷款会保持同比多增势头，而且各项贷款余额增速也会进一步上行，社融数据也将保持类似走势，新增社融同比多增的同时，存量社融同比增速也有小幅上行空间。这将直接增加企业和居民投资、消费能力，提振市场信心，推动四季度GDP增速进一步向常态增长水平靠拢。

中金金融以底价2.655亿元转让中金支付90.01%股权

支付行业整合清退进行时 年内多家支付公司股权被挂牌转让

■本报记者 李冰

10月24日，北京产权交易所产权交易公告显示，中金支付有限公司(以下简称“中金支付”)90.01%股权转让挂牌转让，转让底价为2.655亿元，转让方为中金金融认证中心有限公司(以下简称“中金金融”)。

中金支付股权转让引起业内普遍关注。《证券日报》记者梳理今年前三季度情况发现，年内共计已有多家支付机构股权被转让，以2022年为样本来看，年内已有23张支付牌照注销，行业整合清退进行时。

官方资料显示，中金支付于2010年成立，是一家从事互联网支付的第三方支付机构。从股东结构来看，中金支付是中金金融的全

资子公司。据天眼查显示，上海银联创业投资有限公司(以下简称“银联创投”)是中金金融控股方，持股比例为79.54546%，另一股东为广州银联网络支付有限公司，持股比例为20.45455%，此外，银联创投为中国银联股份有限公司100%控股。

根据上述股权转让披露显示，中金支付90.01%股权转让底价为2.655亿元。该股权转让信息披露起始日期是2022年10月24日，结束日期是2022年11月18日。企业管理层不参与受让，但涉及职工安置，职工人数370人。

根据毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告显示，2021年，中金支付营业收

入为6.78亿元，净利润为809.44万元；2022年7月31日财务报告显示，该公司营业收入3.5亿元，净利润亏损1208.32万元。

《证券日报》记者梳理了近年来较为典型的支付牌照买卖案例发现，从支付牌照价值方面来看，近几年支付牌照的成交价格普遍低于前几年。比如，2022年，浙江小商品城集团以4.493亿元的价格完成对浙江海联网络科技有限公司100%股权收购等等。

博通分析资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，互联网支付牌照可覆盖业务范围较广泛，相对价值较高。随着行业格局稳定，支付牌照价格相较最高时已经有所降低。早些年支付牌照市场

“待价而沽”已成往事，相比之前曾超30亿元的案例来说，类似的业务资质牌照的成交价确实已缩水。

中金支付股权转让并非年内首例，年内已有多家支付机构股权被转让案例。例如，2022年10月份，京东网络司法拍卖平台显示，中联信(福建)支付服务有限公司的100%股权即将二次拍卖等等。

同时，支付牌照数量也持续减少。自2011年签发首批第三方支付牌照算起，央行总计发出271张支付牌照，截至10月24日，已缩减至201张，合计注销70张。仅2022年年内就已有23张支付牌照注销。谈及支付行业牌照频繁转让的现象，王蓬博认为，主要有两方面原因：一是支付机构经营压力

大，盈利困难进而转让股权；二是部分头部机构按照合规进程整合旗下多余支付牌照。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示：“目前，在支付市场总体运行平稳的背景下，第三方支付行业已进入深度洗牌期。支付机构‘有进有退’，支付牌照‘有买有卖’既是支付行业有序发展的重要体现，也能反映出市场对支付牌照背后价值的高度认可。为加速合规进度而引入的支付牌照流动，对于行业来说具有积极信号，外部有需求的实力买家可通过合规途径来获取存量可转让牌照资源，而这将为支付行业带来‘活水’，促进行业健康、有序发展。”

人保资本领投广汽埃安183亿元融资 险资布局新能源细分行业各显身手

■本报记者 苏向泉

10月24日，记者从人保资本获悉，广汽埃安新能源汽车股份有限公司(下称“广汽埃安”)近日完成A轮融资。该笔融资创下国内新能源整车行业最大单笔私募融资纪录，融资金额达182.94亿元。本轮融资由人保资本领投，农银投资等53家机构参与其中。

据《证券日报》记者梳理，目前头部险资机构纷纷布局新能源行业，包括新能源汽车、储能、光伏、风电等众多细分行业。从险资二级市场持股情况来看，截至二季度末，险资持有的新能源概念股(东方财富富概念板块)超过924亿元。险资通过长期股权、债券、资产管理计划等方式投资新能源行业。

在受访险资人士看来，在“双碳”背景下，新能源行业的核心赛道长期增长前景广阔，但仍应密切关注以下几点投资风险：一是新能

源板块技术迭代较快，要警惕新旧技术切换带来的风险；二是新能源汽车、光伏等产业具有一定的周期性，要跟踪产业发展趋势；三是要关注政策风险，包括国内的相关政策和国际贸易政策的变化。

险资积极布局新能源行业

近年来，险资积极布局新能源行业，并将对该行业的投资归类到绿色投资项目下。上市险企近期披露的数据显示，截至三季度末，中国平安绿色投融资规模约3198亿元，中国人寿绿色投资规模超过4000亿元。中国人保也加强对绿色低碳领域的投融资服务。

从险资布局新能源行业的方式来看，一家中型险资机构总经理对记者表示，近年来险资通过绿色证券、绿色债权等渠道积极探索、布局新能源行业。实体企业在绿色转型过程中，一方面，险资可以

依照市场化定价方式为其提供融投资需求和金融服务；另一方面，可以有针对性地参与绿色技术转型，降低融资成本，发挥险资在社会低碳化转型资源配置中的作用。

中国太保相关负责人对记者表示，“绿色低碳项目建设周期长、投资规模大、风险可控、收益适中，与保险资金期限长、规模大、来源稳定、风险承受能力低等特性完全契合。保险资金参与绿色投资，为我国经济向绿色化转型提供融资支持，不仅是保险业服务民生、履行社会责任的重要措施，也是保险机构获取稳定投资收益、保险资金实现保值增值的有效手段，更能提升保险资金的资产管理、配置能力。”

从二级市场来看，东方财富Choice数据显示，2019年至2021年，险资对A股新能源板块持股市值(统计险资机构进入前十大流通股股东的持股市值)分别为741亿元、821亿元、1017亿元；重仓个股

数量分别为81只、87只、113只。持股险资机构包括中国人寿、中国太保、新华保险等众多头部险企。

除股票外，债权投资计划等另类投资是险资布局新能源行业的重要抓手。人保资本表示，公司以另类投资支持新能源基础设施建设、能源体系转型升级、新能源汽车产业链发展，累计投资规模超过350亿元。

需防范三方面风险

从新能源行业的投资价值来看，险资普遍看好其长期投资价值。

“科技与创新成为不可逆的时代主旋律，我们会持续关注‘双碳+大健康’长期成长赛道，着眼于获取中长期超额投资收益。”泰康资产副总经理、首席投资官邢怡此前在接受记者采访时表示。“‘双碳’目标下，光伏等新能

源板块已经展现出良好的经济性和成本竞争力，未来需求会进一步扩张，带动上游原材料、中游设备制造、下游消费和运营的扩张，此外，储能、特高压、氢能等都有较好的发展前景。”上述险资机构总经理表示。

尽管新能源行业投资前景广阔，但目前险资投资该板块依然有诸多难点。有险资人士指出，主要难点有三方面：一是股票投资较为直接，但股票市场波动较大，消耗保险机构偿付能力，要求保险机构有较强的资本实力；二是债权投资计划是较为常用的一种投资方式，但面临着收益率与险资要求不匹配的难题，三是险企对该行业的投资和风控能力有待进一步提升。

阳光资产、昆仑健康保险等险资机构也对记者表示，投资新能源行业需关注技术迭代风险、市场主体竞争加剧及产业周期的风险，政策变化带来的风险。

券商两融业务迎来双重利好 大型券商更具竞争力

■本报记者 李文

近期，券商融资融券业务迎来双重利好。融资融券标的股票范围扩大，融资费率下调，市场化改革启动，政策“组合拳”共同驱动两融规模扩张，利于提升市场流动性和活跃度，同时也将直接促进券商发展。

10月20日，中国证券金融股份有限公司(以下简称“中证金融”)启动市场化转融券业务试点，同时整体下调转融券费率40BP。10月21日，经中国证监会批准，沪深交易所分别扩大了融资融券标的股票范围，调整自2022年10月24日起实施。上交所将沪市主板融资融券标的股票数量由现有的800只扩大到1000只；深交所将深市注册制股票以外的两融标的股票数量由现有的800只扩大到1200只。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示：“从市场角度看，本次两融标的范围扩大，进一步推进融资融券市场化进程，从而达到提升市场活力的目的。对于目前处于低估值区间的市场来说，券商板块估值已经处于历史低位，随着宏观经济改善，券商板块将迎来逢低布局机会。”

两融标的的扩容，无疑也给券商的融资融券业务打开增长空间。“从券商业务角度看，对于融资融券业务不断成熟的券商来说，是一次很好体现自身专业优势的机会，券商的两融业务规模将进一步扩张，因此两融业务占比比较大的券商将获益更多。”陈雳告诉记者。

对于券商在融资融券业务方面的表现，从证券业协会公布的行业数据来看，中信证券、华泰证券、国泰君安、广发证券等头部券商竞争力更强，上述4家券商2021年的融资融券业务利息收入均在60亿元以上。其中，中信证券以近百亿元的收入优势领先。

“标的池的扩容利好券商经纪和量化业务。券商应该更加重视自身投研能力，只有不断提升自身投研能力才能为客户提供优质的证券投资组合。此外，券商自营业务扩大后，对于资金流动性风险也需要有更合理的把控。”陈雳补充道。

近年来，券商在融资融券业务上持续发力。融资融券业务是资本消耗型业务，不少券商受净资产规模限制，公司业务持续增长面临较大瓶颈，亟需打开业务增长空间，保障业务规模持续增长。券商通过定增、配股以及发债等方式频繁“补血”，从募集资金用途来看，两融业务也是募资投向的重点。

以今年8月份兴业证券落地的百亿元融资为例，配股募资规模达100.84亿元，其募集资金总额的50%用于发展融资融券业务。兴业证券表示，是为了满足居民财富管理需求，融资融券资产不出账，风险相对可控，开户券商具有唯一性，也逐渐成为各大券商获取并留住高净值客户、产品户和专业机构投资者的重要工具。

在两融标的扩容前，10月20日，中证金融整体下调转融券费率40BP，转融券市场化改革启动。转融券是融资融券业务的一个重要环节，该业务是指证券金融公司将自有资金或者通过发债等方式募集的资金融出给券商，由券商提供给客户，供其买入上市证券。其目的主要是解决券商在开展信用交易业务时自有资金不足的问题。此次转融券市场化改革，有利于满足券商多元化融资需求。

一般来说，头部券商自有资金充足，募资方式更为丰富，对转融券业务的依赖程度低。中证金融下调转融券费率，预期对中小券商负债端融资成本利好更为显著。中国银河证券研报认为，相对大型券商，中小券商信用评级低、融资渠道有限、融资成本高，自有资金不足限制了信用类业务开展，本次下调转融券利率，有助于解决中小券商的流动性问题，提高盈利稳定性。

记者观察

两融业务规模有望扩张 券商应三方面抓住发展机遇

■李文

近期，券商融资融券业务利好连连。10月21日，沪深交易所宣布扩大融资融券标的股票范围，合计共新增600只融资融券标的股票；此外，中国证券金融股份有限公司针对转融券业务发布制度红利，一是启动市场化转融券业务试点，二是整体下调转融券费率40BP。

具体来看，两融标的的扩容与转融券制度优化有助于进一步提升市场流动性与交易活跃度，完善价格发现机制。而转融券制度的优化，一方面丰富了券商中短期的融资渠道、降低融资成本。另一方面有利于提高转融券业务的效率，从而实现正向引导资金入市、更好地促进国内融资融券业务规范发展。

事实上，两融业务已经成为券商越来越重要的收入来源。面对利好政策，券商在进一步扩大业务规模的同时，应提升资本中介业务服务能力以及风控管理水平。笔者认为，可以从三方面把握两融业务发展机遇。

首先，融资融券等类贷款业务作为收入增长的驱动器，不仅能够提升券商的盈利能力及市场竞争力，还能够进一步增强服务实体经济的能力。因此，可以进一步增加资本投入以适度增加业务规模，突破业务瓶颈。这就需要券商重视净资本的补充，在“资本为王”的行业趋势中，“补血”也算是业内的常规操作。

其次，券商也需要不断开拓业务客群，重视自身投研能力，加大策略研究力度，提升专业投资者服务能力，以满足客户综合性融资服务业务需求。

再次，随着融资融券业务规模的扩大，市场对该业务风险防范的关注不断提升，两融风控指标的管控应该愈加严格。比如，券商可以加强对信用账户持仓集中度的管理。针对标的股票的流通市值和流动性指标，券商也应当加强交易行为监控，保持两融业务持续平稳运行，进一步提升市场流动性和价格发现机制。