

10月份新增人民币贷款6152亿元 专家认为逆周期政策需加力显效

■本报记者 刘琪

11月10日,中国人民银行发布10月份金融统计数据报告。数据显示,10月份人民币贷款增加6152亿元,受基数较高等因素影响,同比少增2110亿元。

分部门看,住户贷款减少180亿元,其中,短期贷款减少512亿元,中长期贷款增加332亿元;企业(事)业单位贷款增加4626亿元;其中,短期贷款减少1843亿元,中长期贷款增加4623亿元,票据融资增加1905亿元;非银行业金融机构贷款增加1140亿元。11月份至10月份,人民币贷款累计增加18.7万亿元,同比多增1.15万亿元。

“10月份新增信贷超预期回落,总量和结构均相对偏弱。”民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,分部门看,企业贷款仍为新增信贷的重要支撑。在5000亿元专项债结存限额盘活以及剩余额度基建资本金投放带动下,基础设施建设项目配套融资继续跟进;同时,9月末起金融机构加快设备更新改造专项再贷款和制造业中长期贷款投放,10月份银行负债端继续新增1543亿元抵押补充贷款(PSL),均带动对公中长期贷款维持较高景气度。另外,票据融资呈超季节性增长,10月末票据利率快速下行,也映射出银行有一定的票据冲量行为。

同时,温彬表示,居民端贷款整体疲弱,居民中长期贷款收缩幅度较大。10月份,受疫情等因素影响,消费类信用活动景气度低迷,非制造业PMI服务活动分项数值继续处于荣枯线之下,带动居民短贷走低。9月底,多项房地产刺激政策集中出台,以降低购房成本、稳定市场预期,但由于疫情反复等原因,购房者观望情绪仍较浓,10月份地产销售呈旺季不旺态势,政策效果有待进一步显现;叠加按揭早偿率持续提升,使得居民中长期贷款继续维持同比少增态势。

社会融资方面,初步统计,10月份社会融资规模增量为9079亿元,比上年同期少7097亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加4431亿元,同比少增3321亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少724亿元,同比多减691亿元;委托贷款增加470亿元,同比多增643亿元;信托贷款减少61亿元,同比少减1000亿元;未贴现的银行承兑汇票减少2157亿元,同比多减1271亿元;企业债券净融

资2325亿元,同比多64亿元;政府债券净融资2791亿元,同比少3376亿元;非金融企业境内股票融资788亿元,同比少58亿元。1月份至10月份,社会融资规模增量累计为28.7万亿元,比上年同期多2.31万亿元。

温彬分析,表内人民币贷款和政府债券净融资是10月份新增社融的主要拖累项,信托和委托贷款仍为重要支撑。

10月末,广义货币(M2)余额261.29万亿元,同比增长11.8%,增速比上年末低0.3个百分点,比上年同期高3.1个百分点;狭义货币(M1)余额66.21万亿元,同比增长5.8%,增速比上年末低0.6个百分点,比上年同期高3个百分点;流通中货币(M0)余额9.84万亿元,同比增长14.3%。当月净回笼现金255亿元。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,M2同比增长11.8%,继续保持高位,反映国内货币环境继续保持宽松;M1同比有所回落,则主要受房地产市场低迷拖累。

“从金融数据可以看出,在疫情影响下,市场主体预期仍偏弱,叠加季节性效应,宽信用进程有所放缓。前期多项稳增长政策密集出台,对信用形成一定支撑,后续仍需尽快推动形成实物工作量,避免资金淤积和空转,提升金融运行效率。”温彬认为,在内需仍偏弱、外需加快回落的背景下,逆周期政策需进一步加力显效,为实体经济提供更有力的支持,继续推动基建、制造业、房地产等领域的信用修复扩张,激活市场主体活力,助力保持经济运行在合理区间。

高水平开放提升人民币资产吸引力 ETF将成吸引国际资本的重要抓手

■本报记者 吴晓璐

如何让外资“愿意来”且“不想走”?是国内监管部门和机构一直以来探索的问题。

今年以来,为吸引境内外长期资金,中国债市对外开放持续推进,ETF纳入互联互通、交易所期权品种上新,改革举措频频推出。此外,为盘活存量资产,基础设施REITs加速扩围。

11月10日,2022年上海证券交易所国际投资者大会第二天,内外资机构围绕上述热点话题展开讨论。他们普遍认为,中国持续推出的开放举措,不断丰富的交易品种,不断完善的基础设施建设和交易规则,将吸引更多的国际投资者参与国内市场。其中,ETF将成为我国吸引国际资本的重要抓手。

交易所债市吸引力增强

今年以来,我国债券市场改革、开放举措频频出台,银行间和交易所债市统一对外开放制度落地,外资机构可直接参与交易所债市;与此同时,创新品种和创新支持机制不断推出。

“有更多交易品种的债券市场将吸引更多不同风险偏好的各类投资者进入。”德意志银行中国债券资本市场主管方中睿表示,而信用债市场的改善也将提高境内和境外企业发行人的参与积极性,这有助于搭建更为多元化的债务资本市场平台。丰富的发行人信用类型、策略多元化的投资者群体和更加活跃的二级市场,是推动中国境内信用债市场走向高质量发展的核心要素。

对外开放的持续推进,提升了中国债市对外资投资者的吸引力和信心。未来资产环球投资(香港)ETF固定收益投资主管霍浩华表示,人民币债券纳入全球固定收益指数,拓宽了全球固定收益投资领域。在岸人民币债券的可扩展性和流动性都非常有利于构建固定收益ETF产品,这些产品为寻求多样化资产配置的全球投资者提供了有效的投资工具。

中信证券固定收益部销售团队、研发团队负责人梁宏表示,随着交易所债市市场越来越开放政策的出炉,将会有更多的国际投资者参与其中,同时也对投资范围的扩大和风险对冲提出了更多需求。

今年以来,受美联储加息等因素影响,有外资对人民币债券进行调仓。但是,弘收投资管理(上海)有限公司总经理张毅认为,国际投资者的参与情况短期内会受到利率、汇率等因素影响,但长期看,持续的改革开放将吸引更多境外资金参与中国债券市场。

ETF将成吸引外资重要抓手

7月4日,ETF正式纳入内地与香港股票市场交易互联互通机制。机构人士认为,在资本市场不断开放的大趋势下,ETF将成为我国吸引国际资本的重要抓手。

富国基金副总经理李笑薇表示,ETF纳入互联互通,扩大了A股市场的对外开放程度,增强了境内资产对境外投资者的吸引力,提升了投资便利性。

如何“让外资愿意来”的同时还“不想走”,一直以来都是业内探索的问题。华夏基金副总经理张德根表示,从中长期来看,资产配置需求的增加、机构投资者的崛起,资本市场有效性的提升、金融市场双向开放的助力、金融科技的发展以及投融资业务的兴起,都有望为ETF市场的发展提供新的机遇。

易方达基金副总裁范岳表示,在资本市场不断开放的大趋势下,ETF将成为我国吸引国际资本的重要抓手。

从券商角度来看,国泰君安证券海外业务部总经理郭中宝表示,证券公司将通过自身代销,做市优势为ETF市场提供充沛的流动性,积极发挥交易、投研等方面能力,为客户提供更为丰富的产品及更高效的ETF综合金融服务。

丰富风险管理工具箱

9月19日,3只ETF期权在沪深

为吸引境内外长期资金入市,中国债市对外开放持续推进,ETF纳入互联互通、交易所期权品种上新,改革举措频频推出



魏健祺/制图

交易所上市,进一步丰富了金融期货期权品种,沪深交易所的ETF期权种类扩展至六个。

场内期权交易品种持续创新,不仅提供了丰富的风险管理工具,同时便利投资者构建多样化交易策略。中金公司董事总经理、股票业务部国内业务执行负责人康展表示,期权和现货联动构建衍生品组合,可以满足配置类、套利类、方向性交易等不同交易需求,且有助于提升现货流动性。

南方基金指数投资部总经理、基金经理罗文杰表示,中证500ETF期权等新一批交易所期权的上市,是资本市场深化改革开放的又一里程碑,进一步丰富了风险管理工具,有利于提高市场定价能力、提升市场流动性和稳定性、增强市场活力与韧性。ETF期权提供了新的非线性对冲手段,为投资者提供更丰富的风险管理和收益增强工具;同时有利于活跃ETF交易,增加配置需求,促进标的ETF良性运作。

风险管理工具的丰富也有助于

抑制股市非理性波动。华泰证券金融创新部负责人、华泰国际金融科技部主管胡锡涛表示,ETF期权契合投资者在股票投资中的风险管理需求,对平穩股市波动、促进股市发展也起到了积极作用。长远来看,期权市场的发展有利于丰富投资者投资模式,也有助于提升我国股市的整体抗风险能力。

推动公募REITs常态化

自去年6月份首批9只REITs上市以来,公募REITs业务快速发展,试点范围逐渐拓宽,规模稳步提升。据Wind资讯数据统计,截至11月10日,累计23只基础设施REITs获批,其中20只已上市,募资合计618亿元,总市值705.35亿元。

与会人士表示,期待见证公募REITs未来走向更成熟的阶段,包括参与者的多元化、资产的多样化、结构的创新化以及配套政策的完善化。

今年4月28日,首单央企高速

公路REITs——华夏中国交建REIT上市。中交投资有限公司总会计师江峰表示,对于央企而言,基础设施REITs是央企高质量发展的重要载体,有利于国有经济做强做优做大和国有资本保值增值。

此外,REITs扩募有序推进。今年9月底,5单REITs扩募项目获受理。富国基金管理有限公司REITs业务总协调人曹明表示,公司会同原始权益人探索权益融资新方向,通过扩募方式形成规模效应,二度提升盘活效果,促进有效投资。

“我们已经参加并有序推进中国结算关于个人养老金行业平台验收测试。在产品资质审核、系统技术对接等多个层面做好了充足准备,争取第一时间在各个平台为广大投资人提供优质的个人养老金投资服务。”万家基金对记者称。

嘉实基金则在其直销平台上线了“养老专区”,并且已经开通了关于个人养老相关服务上线的提前预约功能。

注册制上市公司破千家 全面注册制新篇章或开启

■隆 远

11月10日,有研硅登陆科创板,A股市场迎来注册制第1000家上市公司。

“千”,本义为十个一百,引申指“极多”。从A股市场来看,由科创板的首批25家注册制上市公司,到如今科创板、创业板、北交所汇聚的1000家,实现了量的跃升。

注册制改革被称为全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程,是提高直接融资比重的核心举措,因此,一经提出就受到各方广泛关注。

回顾注册制的历程,2013年11月份,党的十八届三中全会将“推进股票发行注册制改革”写入《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。这也是注册制首次写入中央文件。2014年政府工作报告提出“加快发展多层次资本市场,推进股票发行注册制改革,规范发展债券市场”。2019年以来,“注册制”一词连续4年出现在政府工作报告中。注册制改革进一步一个脚印稳步推进,不断给市场带来新的变化。

我们看到,在以信息披露为核心的注册制改革推动下,IPO审核效率明显提升,市场的包容性和适应性不断增强。如今,注册制上市公司数量已经突破千家,全面实行注册制的条件逐步具备,有望在全市场推开。

事实上,关于全面推行注册制,监管部门多次表态。比如,今年8月份,中国证监会主席易会满撰文称,总的看,经过近3年的试点探索,以信息披露为核心的注册制架构初步经受住了市场考验,配套制度和法治供给不断完善,全面实行股票发行注册制的条件已基本具备。

全面实行注册制将是一个质的飞跃。不仅能够实现上市程序的市场化,还有利于通过优胜劣汰的市场化机制来实现资本市场的资源配置功能,实现上市公司提质增效,促进资本市场高质量发展,提升对实体经济特别是科技创新的服务功能。

从注册制上市公司的情况中可见一斑。以三季报为例,前三季度,科创板上市公司中,七成公司营业收入同比增长,85家公司增幅在50%以上,142家公司营业收入在10亿元以上;五成公司归母净利润同比增长,109家公司增幅在50%以上,188家公司归母净利润在1亿元以上。创业板注册制下387家上市公司中,超360家实现盈利,占比约95%,近170家净利润实现同比增长,近50家净利润增幅大于50%,近20家净利润增幅超过100%。北交所121家公司中,110家实现盈利,占比超九成,67家公司营业收入实现同比增长。

注册制改革翻开了资本市场深化改革的新篇章。通过前期在各个方面进行的一系列制度创新,已经形成了可复制可推广的经验,为下一步改革积累了经验。同时,相关改革稳扎稳打、步步为营,探索出了一条有中国特色的注册制改革建设之路。如今在注册制上市公司实现量的飞跃之后,全市场注册制有望全面推开。

(上接A1版)

“我们在近日收到了中国结算关于个人养老金行业平台验收测试结果的通知。”博时基金对记者称,目前已打通与个人养老金行业平台、人社部、各资金账户银行的系统连接,涉及基金销售、登记、清算等各个环节。

广发基金表示,“公司已完成涉及系统的功能开发准备,与个人养老金行业平台完成对接,同时积极参与中国结算及人社部的多轮功能测试,率先通过展业前的验收测试。”

“我们已经参加并有序推进中国结算关于个人养老金行业平台验收测试。在产品资质审核、系统技术对接等多个层面做好了充足准备,争取第一时间在各个平台为广大投资人提供优质的个人养老金投资服务。”万家基金对记者称。

嘉实基金则在其直销平台上线了“养老专区”,并且已经开通了关于个人养老相关服务上线的提前预约功能。

从产品端抢占先机

公募基金之所以如此重视布局个人养老金市场,主要缘于其巨大潜力。

九泰日添货币基金经理刘翰飞曾对《证券日报》记者表示,“中国个人养老金市场潜力将在万亿元以上,有望成为中国公募基金行业新的‘压舱石’,有利于资本市场行稳致远。”

“从产品端优势来分析,个人养老金账户可以购买符合规定的公募基金、理财产品、储蓄存款、商业养老保险等产品,而公募基金市场中的养老目标基金产品就是为‘养老’而生的,从设计之初就考虑了投资者的风险偏好、收益目标等要素。”一位公募基金FOF基金经理对《证券日报》记者表示,经过四年多的市场锤炼,从历史业绩来看,养老目标基金也初步实现了为养老金保值增值的目标。

在该基金经理看来,在众多机构产品中,养老目标基金的定位与快速发展是公募基金积极布局个人养老金业务的核心原因。

“个人养老账户的开设具有唯一性,银行端在账户、代销、投资咨询等多个方面占据先天优势,而公募基金在专业投资管理上赋能金融产品,有望在个人养老金产品市场抢占先机,并对公募个人养老金业务规模增长起到助推作用。”上海地区一位公募基金人士对《证券日报》记者称。

我国资本市场深化高水平开放 吸引国际投资者深度参与

■本报记者 邢萌

11月9日,2022年上交所国际投资者大会在上海举行。会上,中国长期发展潜力得到国际资金认可,北美、欧洲和亚太等地多家顶级投资机构纷纷发声,认为中国资产能为境外长期资金带来成长性、分散性和超额收益。

中国经济高质量发展为国际投资者分享中国成长提供更多机遇。今年以来,面对复杂严峻的内外外部形势,国民经济展现出强大的韧性,呈现出恢复向好态势。国家统计局发布数据显示,初步核算,前三季度国内生产总值(GDP)

870269亿元,按不变价格计算,同比增长3.0%,比上年加快0.5个百分点。

“长期来看,我国经济潜力巨大,成为近年来拉动世界经济的重要引擎。资本市场规模随着经济增长不断扩大,增强了我国资产在全球的吸引力。”中诚信国际研究院博士后研究员张竣对《证券日报》记者表示。

目前,我国已形成全球第二大的股票和债券市场,具有长期稳定发展的良好基础,对国际投资者的吸引力不断增强。作为实体经济“基本盘”,转型发展“领跑者”,上市公司为国内外投资者提供了充

分的选择和良好回报。

证监会数据显示,今年前三季度,沪深两市4800多家上市公司中,八成盈利,共实现营业收入52万亿元,同比增长8.51%,上市公司利润占规模以上企业利润的76%。战略性新兴产业上市公司超过2200家,技术和业务创新也成为中国上市公司吸引国际投资者的一大亮点。

为了进一步深化资本市场高水平对外开放,证券监管机构持续优化制度规则,拓宽跨境投融资渠道,丰富国际化产品供给,为国际投资者配置A股提供更加丰富的投资工具和具有长期潜力的投资机会,吸引了越来越多的国际机构

来华投资。

证券监管机构稳步推进注册制改革,持续优化科创板、创业板、北交所相关制度规则。据证监会数据,截至11月初,行业开放方面,摩根大通、高盛、野村、UBS等12家外资控股或全资证券、基金、期货公司相继获批,渣打银行等3家外资银行在华子行获得基金托管资格;国际化产品方面,中日、深港、沪港ETF互通相继开通,已推出11只中日ETF互通产品,6只内地与香港ETF互通产品,即将推出中国与新加坡之间的ETF互通产品;互联互通机制方面,持续完善沪深港通机制,优化交易日历安排,扩大交易标的范围,同时优化

沪伦通机制。

张竣认为,随着我国资本市场对外开放程度不断提高,近年来境外机构不断加大对中国资本市场的投资力度,更多的境外资金能够直接投资我国实体经济。这有利于企业用好国内国际“两个市场、两种资源”,增强我国资本市场服务实体经济的能力和竞争力。

沙利文全球合伙人兼大中华区总裁王昕对《证券日报》记者表示,国际机构能够深度参与我国的产业结构升级,分享成长红利,同时也会带来更多成熟经验和创新模式,进一步提升我国证券交易所在国际金融市场的影响力。