

中国人民银行发布11月份金融统计数据报告显示：

11月份中长期贷款景气度较高 市场主体预期持续改善

■本报记者 刘琪
见习记者 韩昱

12月12日，中国人民银行发布11月份金融统计数据报告。数据显示，11月份人民币贷款增加1.21万亿元，同比少增596亿元。

分部门看，住户贷款增加2627亿元，其中，短期贷款增加525亿元，中长期贷款增加2103亿元；企（事）业单位贷款增加8837亿元，其中，短期贷款减少241亿元，中长期贷款增加7367亿元，票据融资增加1549亿元；非银行业金融机构贷款减少99亿元。

“11月份新增信贷维持平稳。”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。在降准拉动、低基数效应和基建、制造业、地产等重点领域发力作用下，对公贷款尤其是中长期贷款仍维持较高景气度。另外，票据融资增加1549亿元，较上月小幅回落。11月底1年期转贴现利率明显走低，但未像10月底再现“零利率”，也反映出11月份信贷投放情况平稳，明显好于10月份。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示，商业银行在宽信用政策组合下继续扩大中长期贷款投放。在支持房地产市场平稳健康发展的一系列举措加码下，信贷助力房地产市场预期改善、信心修复、情绪筑底，叠加10月以来专项债的密集发行节奏和强劲发行力度给基建和重大项目的融资支持，是企业中长期贷款增长的主要原因。

温彬还表示，居民端贷款环比显著改善，但居民中长期贷款同比收缩幅度仍较大。11月份，受疫情等因素影响，服务业PMI商务活动指数进一步走低，带动居民短贷同比继续走低。但在疫情防控政策优化调整下，居民短贷环比好转。同时，居民中长期贷款环比较上月有明显改善，但同

从金融数据可以看出

疫情反复和预期不稳对宽信用形成持续扰动，需要稳增长政策不断加以巩固经济回稳向上基础，并带动信贷和社融平稳扩张



崔建斌/制图

比少增幅度仍大，主要因为一系列支持房地产市场平稳健康发展的举措效用集中体现在供给端，购房者观望情绪仍浓。

社会融资方面，初步统计，11月份社会融资规模增量为1.99万亿元，比上年同期少6109亿元。

温彬认为，企业债券融资、政府债券融资和表内人民币贷款是主要拖累项。11月份政府债券净融资规模6520亿元，近两年财政错位发力下，同比仍少增1638亿元，但在国债拉动下，环比增加3729亿元。11月中下旬债市大幅调整，基准利率快速下行导致企业融资成本上升，企业债券取消发行较多，企业直接融资同比大幅下滑3410亿元。

中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时

表示，从社会融资数据看，对实体经济发放的人民币贷款增加了1.14万亿元，明显高于上月。一方面反映了金融系统加强了对实体经济部门的支持；另一方面也反映了实体经济部门内在的融资需求增长，市场主体对未来经济前景预期改善。

11月末，广义货币(M2)余额264.7万亿元，同比增长12.4%，增速分别比上月末和上年同期高0.6个和3.9个百分点；狭义货币(M1)余额66.7万亿元，同比增长4.6%，增速比上月末低1.2个百分点，比上年同期高1.6个百分点；流通中货币(M0)余额9.97万亿元，同比增长14.1%。当月净投放现金1323亿元。

庞溟认为，M2增速维持高位，主要是稳增长背景下广义流动性水平保持合理充裕，信贷投放加快，叠加

财政支出步伐加快，财政性存款减少3681亿元，有助增加银行体系流动性。疫情多发散发、房地产销售仍在寻底企稳，导致M1增速有所回落。

“从金融数据可以看出，疫情反复和预期不稳对宽信用形成持续扰动，需要稳增长政策不断加以巩固经济回稳向上基础，并带动信贷和社融平稳扩张。”温彬表示，11月份以来，随着疫情防控政策的不断优化、地产支持政策的全方位发力、各项重要会议的积极定调，以及稳增长政策的加快落地，市场预期快速扭转，有助于在外需回落背景下支撑内需有效修复。后续，在提振市场信心、激发全社会活力等方面仍有诸多政策出台，继续推动基建、制造业、房地产、结构性政策支持领域的信用扩张，助力经济运行保持在合理区间。

7500亿元特别国债票面利率低至2.48% 有助于债务结构优化

■本报记者 包兴安

12月12日，财政部发布公告称，财政部于12月12日发行7500亿元特别国债，票面利率为2.48%；央行亦公告称，当日，人民银行以数量招标方式进行了公开市场业务现券买断交易，从公开市场一级交易商买入7500亿元特别国债。

根据财政部公告，本期特别国债在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行，可以上市交易。本期特别国债为固定利率附息债，期限3年，计划发行7500亿元，实际发行7500亿元，票面利率为2.48%。本期特别国债利息按年支付，每年12月12日（节假日顺延）支付利息，2025年12月12日偿还本金并支付最后一

次利息。

12月10日，财政部有关负责人表示，2022年12月份，2007年特别国债中有7500亿元即将到期。经国务院批准，财政部将延续2017年做法，继续采取滚动发行的方式，向有关银行定向发行2022年特别国债7500亿元，所筹资金用于偿还当年2007年特别国债到期本金。

值得注意的是，到期的“07特别国债”的期限为15年，票面利率为4.45%，而本次续发的国债期限仅3年，票面利率为2.48%。这意味着本次续发的特别国债期限大幅缩短且利率明显降低。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，发行利率方面，主要受今年以来央行两次下调政

策利率带动。尽管近期国债收益率有所反弹，但整体上仍处于偏低水平。本次特别国债发行利率2.48%，发行成本下降，这也体现为政府债务结构的优化。

谈及对市场的影响，财政部有关负责人表示，2022年特别国债发行采用市场化方式，严格按照相关法律法规，在全国银行间债券市场面向有关银行定向发行，发行过程不涉及社会投资者，个人不能购买。2022年特别国债是2007年特别国债的等额滚动发行，仍与原有资产负债相对应，不会增加财政赤字。

中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对《证券日报》记者表示，7500亿元特别国债面向机构发行，流动性并没有发生大的变化。对

于机构而言，有助于丰富投资结构和资产结构。

王青表示，本次发行的特别国债并非新增发行，因此不会增加政府债务规模。不过，本次特别国债在当前时点续发，仍然引发市场普遍关注，体现了财政保持积极取向的政策意图。这将有助于缓和今年以来财政收支紧张局面，为岁末年初稳增长提供必要的资金支持，特别是有利于中央财政保持资金调控能力，减轻偿债压力。

“一般来讲，特别国债是应对特殊环境和情况来发行的，明年是否发行特别国债要根据经济社会发展需要而定。各方可关注明年的财政政策需求情况和预算安排的赤字、债务发行情况。”何代欣说。

年内多家金融租赁公司增资“补血” 行业发展潜力巨大

■本报记者 余俊毅

今年以来，有多家金融租赁公司增资补充了注册资本。

近日，苏州银行发布公告称，同意苏州金融租赁股份有限公司（下称“苏州金租”）向苏州银行定向增发2.27亿股，募集3.405亿元资金。在增资完成后，苏州银行持股比例将由56.27%提高至60.08%。这已经是苏州金租年内的第二次增资。6月27日，苏州金租完成注册资本的工商变更登记，注册资本由20亿元增至23.8亿元，增资方式为未分配利润转增和股东现金增资相结合。

对于苏州金租增资的原因，截至记者发稿，苏州金租尚未对记者的采访进行回复。不过在业内人士看来，苏州金租增资可能是为了扩大资产管理规模从而提升抵御风险的能力，提升公司在行业的地位。

事实上，年内已有多家金融公司

进行了增资。《证券日报》记者根据天眼查、上市公司公告不完全梳理发现，年内已有3家金融公司完成了增资，还有2家发布了拟增资公告。

具体来看，在增资方面，6月14日，山东通达金租完成工商信息变更，注册资本由11亿元增至16.5亿元。原股东威海市商业银行股份有限公司出资2.5亿元。此外，本轮增资引入了两家新股东，其中，威海市环翠区国有资本运营有限公司出资2亿元，菏泽财金投资集团有限公司出资1亿元。10月25日，徐州恒鑫金租完成增资变更，注册资本由15亿元增至17.8亿元。11月份，山东汇通金租完成5亿元增资，注册资本从20亿元变更成25亿元。这5亿元由两家新的战略投资者出资，分别是成都交通投资集团有限公司和成都高速公路股份有限公司。

在拟增资方面，8月26日，交通银行发布的半年报显示，交银金租拟

将60亿元未分配利润转增注册资本。目前交银金租注册资本为140亿元。10月12日，重庆农商行发布公告称，拟向控股子公司渝农商金租增资8.028亿元人民币，其中4亿元人民币用于增加渝农商金租的注册资本，其余资金均纳入渝农商金租的资本公积。

对于金租公司密集增资的原因，零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示，金融租赁属于资金密集型行业，需要满足资本充足率的监管要求，充足的资本金一方面是业务持续发展的需要，另一方面也有利于提升自身风险防范水平。此外，部分金融租赁公司也通过增资调整了股权结构，引入了新的股东，从而带来新的产业资源和业务协同。

从入股金租公司的优势来看，中因律师事务所律师梁靖宣对《证券日报》记者表示，对于具有独立法人资格的商业银行及其他金融机构，入股金

融租赁公司可在全国范围内开展业务，并且可将展业多年来积累的客户资源与股东实现共享；同时，通过与其他金融产品紧密融合，如金融债、ABS等业务，可为股东带来大量主承、咨询、托管等中间业务。

整体来看，目前金租公司的资本规模还不算高。根据银保监会公布的截至2021年12月末银行业金融机构法人名单显示，截至2021年末，我国共有71家金融租赁公司。这71家金融租赁公司的注册资本大部分都在50亿元以下。

“相比其他融资方式，融资租赁本源是‘融物’，依托租赁物开展业务，与实体产业发展具有紧密的融合性，在服务实体经济方面具有不可替代的作用。”于百程表示，与发达国家租赁市场相比，我国融资租赁行业仍处于初级发展阶段，市场渗透率远低于发达国家，未来仍有较大的提升空间和潜力。

数据资产“入表”加速 数据要素产业将迎大发展

■本报记者 包兴安 邢萌

一直以来，市场各方在积极推动数据要素市场建设的同时，对数据资产入资产负债表问题日益关注。

12月9日，财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》（以下简称《暂行规定》），拟规范企业数据资源相关会计处理，强化相关会计信息披露，发挥数据要素价值，服务数字经济发展和数字中国建设。

“数据资源作为国民经济和社会发展的要素资源，具有重要的商用价值。数据资源已经作为新增要素列入市场建设体系中，加快培育数据要素市场是建设高标准市场体系的关键基础。”北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示，与此相适应的基础性制度需要加大供给，以破除阻碍要素自由流动的体制机制障碍。为此，《暂行规定》给出了数据资源资产的会计标准，数据资源的相关会计处理为数据要素市场交易提供了制度性保障，可促进数据要素价格市场决定机制的实现。

丰富数据要素制度供给 加速数据资产化发展

具体来看，《暂行规定》主要包括适用范围、数据资源会计处理适用的准则、披露要求等方面的内容。

“当前，数据作为第五大生产要素，已成为数字经济时代的核心增长引擎。但目前大量企业数据资源在流通过程中面临着权益体系不完善、分级分类机制缺失、保障体系不健全等一系列问题，制约了数据要素市场的流通和健康发展，相关制度规则亟须进一步完善。”工信部新基建重大项目评审专家、北邮科技园元宇宙产业协同创新中心执行主任陈晓华对《证券日报》记者表示，《暂行规定》明确了数据资源会计处理的适用范围、准则及披露要求，进一步丰富了数据要素市场基础性制度供给，并为未来可定价的数据资产时代奠定了基础，有利于助力我国数字经济高质量发展。

深圳市信息服务业区块链协会会长郑定向对《证券日报》记者表示，数字经济的核心，在于挖掘数据要素的价值。近年来，各界的焦点集中在数据所有权的归属问题上，这使得数据价值的激活受到制约。目前来看，倾向于采用分置的产权运行机制，让数据先流通起来。各地也是将数据资产“入表”作为解决问题的根本途径。北京、深圳、上海等地都对数据资产化做出了一些探索。

结合会计上有关资产的属性，《暂行规定》确定了适用范围，明确适用于企业按照企业会计准则相关规定确认为无形资产或存货等资产类别的数据资源。不过，本次特别国债在当前时点续发，仍然引发市场普遍关注，体现了财政保持积极取向的政策意图。这将有助于缓和今年以来财政收支紧张局面，为岁末年初稳增长提供必要的资金支持，特别是有利于中央财政保持资金调控能力，减轻偿债压力。

郑定向表示，财政部此次直接从会计处理上规定数据资产的实现路径，廓清了各界对数据资产化的争论，明确了数据资产化的发展方向

向。可以预见，该规定的出台，将极大地激活数据要素的活力，数据要素产业市场有望迎来井喷式发展，以数据为核心驱动的数字经济将迎来大爆发。

“数据资产化已经成为共识，制定数据资源相关会计处理规定，可以从根本上解决数据资产价值如何评估、企业怎样做会计处理、上市公司怎样披露数据资产等问题，促使数据资产化业务落地，进而推动数字经济规范化发展。”郑定向说。

揭示数据资源经济价值 赋能数字经济发展

《暂行规定》明确，现阶段数据资源会计处理应当按照企业会计准则执行，并按照会计上经济利益实现方式，进一步细分为“企业内部使用的数据资源”和“企业对外交易的数据资源”两类，明确两类数据资源在确认、初始计量、后续计量、收入确认等环节应当遵循的具体准则，同时，对实务反映的一些重点问题，结合数据资源业务模式等实际情况予以细化，加强实务指导。

“在信息化时代，新经济、新业态不断发展，急需让数据进入市场进行交易，首先要解决数据资产的确认、计量与报告等相关问题，为此，明确企业数据资源相关会计处理正当时。”中央财经大学会计学院教授李晓慧对《证券日报》记者表示，《暂行规定》分企业内部使用的数据资源和对外交易的数据资源规定其会计处理相关原则，并且与相关会计准则关联，这延续了资产、收入确认的一贯性，既符合会计核算一般原则，也满足数据资产确认、计量与报告的初级需求。

“但由于目前存在财务报表之外的大量数据资产是各个组织运行中形成的数据库，不同组织在运行中会形成海量数据，这些数据资产不经过确权，无法初次确认为财务报表中的要素。同时，单个的数据价值并不大，数据不断积累，并深度挖掘才能为业务赋能，才有价值。而且其价值会随着数据规模和维度扩大而增大，这是数据资产的后续计量问题，这种后续计量不应涉及摊销、折旧、减值，而是如何确认价值增值，这需要在《暂行规定》中明确规定。”李晓慧表示。

谈及会计如何更好赋能数字经济，崔志娟表示，高质量的会计信息需要客观反映要素的经济活动，包括数据要素。数字经济涵盖数字产业化和产业数字化，通过数据资源赋能经济发展。为此，会计能够从会计角度揭示数据资源的经济价值，客观反映数字化赋能所带来经济利益的流入情况，为培育数据资源要素市场、促进企业转型升级、更好赋能数字经济提供信息标准。

李晓慧表示，在现代企业中，数字赋能业务和管理的各种情景都有，不同情境下离不开外包的系统开发以及业务人员渗透的二次开发，这涉及数据资产的所有权和安全性问题，为此，如果让会计更好赋能数字经济，针对数据资产形成、确认以及计量核算和披露，需要更详细的针对性规定。

（上接A1版）

ETF期权市场规模稳步增长 今年上新节奏显著提速

我国境内ETF期权市场经过七年多的快速发展，参与投资者数量稳步增加，经济功能逐步发挥，市场规模稳定高速增长。

目前我国境内ETF期权产品共7只。上证50ETF期权、沪深300ETF期权分别于2015年和2019年上市交易，上市以来，市场规模稳中有升，定价效率逐渐提高，产品功能日益发挥。

今年期权产品上市步伐加速，沪深两市共有4只ETF期权产品上市。除了深证100ETF期权外，今年9月19日，沪深两市的上证50ETF期权、创业板ETF期权等3只产品同日上市，交易平稳有序，符合预期。

市场人士表示，今年新上市的中证500ETF期权、创业板ETF期权、深证100ETF期权与已上市的上证50ETF期权、沪深300ETF期权差异化定位、互补性强，有利于进一步丰富多层次资本市场产品体系，健全完善市

场稳定机制，促进ETF市场发展，吸引更多中长期资金入市。

关于今年ETF期权上市提速的原因，周小舒分析称，随着ETF期权的交易和结算规则日益完善，市场规模和流动性持续增长。已上市的ETF期权运行平稳、定价合理，为新的ETF期权上市提供了经验。同时，期权投资者数量不断增长，期权知识水平不断提高，为新的ETF期权上市创造了条件。

周小舒进一步说，投资者对于风险管理越来越重视。期权是非线性金融工具，与其他衍生品相比，期权具有独特优势，更能满足投资者的精细化和个性化的风险管理需求。越来越多的投资者开始利用ETF期权对股票或ETF持仓进行风险管理。

明明认为，实践已表明，ETF期权在增强市场流动性、降低波动性等方面功能显著，投资者的客观需要也推动了ETF期权加速落地。

“预计明年ETF期权仍会保持快速上市节奏。”周小舒表示，目前，可上市的ETF期权品种较多，但已上市的数量仍较少，难以满足投资者风险管理和交易需求，未来会有更多的ETF和股指期货上市。