

6月份新增信贷创历史同期新高 专家表示政策加力将驱动下半年信用稳定扩张

■本报记者 刘琪

7月11日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布2023年上半年金融统计数据报告。数据显示,上半年人民币贷款增加15.73万亿元,同比多增2.02万亿元。其中,6月份,人民币贷款增加3.05万亿元,同比多增2296亿元。上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元,比上年同期多4754亿元。其中,6月份,社会融资规模增量为4.22万亿元,比上月多2.67万亿元,比上年同期少9859亿元。

“6月份新增信贷显著回升,创历史同期新高,企业与住户贷款均大幅放量,票据融资同比减少,信贷结构明显优化。半年末效应和政策驱动下,6月份信用扩张再度加速。”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,Wind数据显示,6月份,企(事)业单位贷款增加2.28万亿元,同比、环比分别多增687亿元、1.42万亿元。其中,企业短期贷款和中长期贷款分别增加7449亿元、1.59万亿元。6月份,居民贷款新增9639亿元,同比大幅增加1157亿元。其中,居民短期贷款和中长期贷款分别增加4914亿元、4630亿元。

温彬分析,6月份以来,逆周期调节政策加力,央行“降息”落地刺激投资和消费需求,在季末信贷冲量和政

策继续引导支持制造业和基础设施等领域作用下,企业贷款仍有支撑,企业中长期贷款依然成为新增信贷的重要拉动力量。票据融资减少821亿元,同比大幅少增1617亿元,结构较去年明显优化。另外,端午小长假、年中购物节活动对消费起到支撑作用,“降息”落地进一步刺激消费需求,带动居民贷款明显改善。6月份地产销售跌幅虽扩大,但在按揭早偿阶段性放缓下,居民中长期贷款较4月份、5月份明显改善。

社融方面,6月份社融规模增量为4.22万亿元,比上月多2.67万亿元。仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监虞洪对《证券日报》记者表示,对实体经济的信贷支持稳中有升,是6月份支撑社融增量重要力量,也是今年以来信贷增长总量稳、结构优的明确体现。

6月末,广义货币(M2)余额287.3万亿元,同比增长11.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.1个百分点;狭义货币(M1)余额69.56万亿元,同比增长3.1%,增速分别比上月末和上年同期低1.6个百分点和2.7个百分点;流通中货币(M0)余额10.54万亿元,同比增长9.8%。上半年净投放现金789亿元。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示,M2同比增速走低主要有两方面原因,一方面是,

上半年,人民币贷款增加**15.73**万亿元,同比多增**2.02**万亿元;
社会融资规模增量累计为**21.55**万亿元,比上年同期多**4754**亿元

其中,6月份

人民币贷款增加**3.05**万亿元,同比多增**2296**亿元;
社会融资规模增量为**4.22**万亿元,比上月多**2.67**万亿元,比上年同期少**9859**亿元



魏健琪/制图

企业融资需求有所转弱,银行信贷投放放缓,带动存款规模下降。另一方面是居民消费意愿增强。今年以来,消费环境发生了极大改变,居民消费动力稳步回暖,储蓄意愿有所下降。特别是居民外出购物、就餐、旅游、观影活动增加,相关消费明显扩大。

“从金融数据可以看出,在季节性效应和政策加力下,6月份新增信

贷明显回升,信贷结构有所优化。但近期多项经济数据显,急需政策进一步加力稳固。”温彬认为,近期稳增长政策正在逐步发力,政策加力将驱动下半年信用稳定扩张,并进一步提振市场主体信心、激发内生投资和消费需求,巩固经济稳步回升的基础。

虞洪预计,下半年我国稳健的货币政策将继续强调精准有力,并

进一步加强部门间政策协调,充分发挥货币信贷政策效能,发挥已投放的政策性开发性金融工具资金作用,为积极的财政政策继续加力提供支撑,广义财政适度扩张、准财政工具接续发力提供更有针对性、稳定性、时效性的支持。伴随着地方政府新增债券发行节奏加快、投向优化,下半年社融增速有望获得稳定支持与合理动能。

多地加快谋划新一轮国企改革深化提升行动 推进专业化整合资本市场大有可为

■本报记者 杜雨萌

当前,从中央到地方正在抓紧谋划新一轮国企改革深化提升行动。据《证券日报》记者获悉,新一轮国企改革深化提升行动即将正式启动。虽然改革方案尚未对外发布,但从此前国资委明确的改革重点,以及近期多地明确的进一步改革举措来看,“加快国有资本布局优化和结构调整”仍是核心关键。

多位接受《证券日报》记者采访的业内专家表示,此前国资委召开的中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会,或预示着未来资本市场在助力国企改革深化提升方面将发挥更大作用。尤其是从加快国有资本布局优化和结构调整角度来看,其中的一个重点手段就是要推进专业化整合,显然资本市场在此方面大有可为。

增强核心功能 资本市场成重要“大舞台”

“着力提升企业核心竞争力、增强核心功能”是深入实施新一轮国企改革深化提升行动的重中之重。国务院国资委党委书记、主任张

玉卓早在2月份“权威部门话开局”新闻发布会上就表示,增强核心功能,重点是优化布局,调整结构,巩固国有经济在关系国家安全和国民经济命脉重要行业领域的控制地位,加大对创新能力体系建设和战略性新兴产业的布局,提升对公共服务业的保障能力,更好地发挥国有经济主导作用和战略支撑作用。

阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,“加快国有资本布局结构调整”是建设现代化产业体系、构建新发展格局的需要。尽管国企改革三年行动取得了显著成绩,但当前国有资本布局结构不合理,配置效率不高、同质化发展等问题依然突出。因此,国有资本优化调整布局结构需要持续深化提升。

目前,多地明确的下一步改革重点中对此已有体现。比如,记者从辽宁省国资委获悉,针对国有资本小散弱,产业链协同融合不够、投资运营公司作用发挥不够等问题,辽宁省国资委将把推进战略性重组和专业化整合作为首要关键一招,制定省属企业重组整合方案,拟推动14家省属企业重组整合至10家左右。此外,力争每个集团至少有1家

上市公司,逐步发展成为行业投融资能力突出,产业培育优良,具有较强影响力的大型企业集团。

内蒙古自治区国资委也透露,当前,正围绕八大产业集群、16条重点产业链,聚焦优势行业和关键领域,加快调整优化国有资本布局,推动“四个一批”建设,即整合重组一批、组建设立一批、做强做大一批、推动上市一批。

朱昌明认为,预计新一轮国企改革深化提升行动将有两个“战场”:一个是战略性新兴产业的“战场”,一个是资本运营的“战场”,前者是国企产业发展的主战场,后者是助力实体经济发展的资本市场。

在新一轮国企改革深化提升行动之前,国资委于6月14日召开的中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会强调,“要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,以上市公司为平台开展并购重组,助力提高核心竞争力、增强核心功能”。

中国社会科学院经济研究所副研究员林盼在接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场作为市场化平台,有助于推进并购重组,加快做强做优做大。随着各类生产要素的资本化,资本市场将充分发挥对资

源、要素的优化配置作用,例如促进国有企业以合理成本融资,实现国有资本在产业链、创新链、资本链等方面的高效整合、选择合适的投融资方式以改善资本结构。

中智咨询高级合伙人、研究院副院长陈和午对《证券日报》记者表示,加快国有资本布局结构调整的一个重点手段就是要推进专业化整合,而资本市场在助力国有资本专业化整合方面能够发挥积极作用,包括并购重组优质资源、战略投资者引入,提高国有资本运营效率等,其主要逻辑是通过资本市场平台进一步实现做强做优做大国有资本和国有企业的目标。

积极推动国企上市 实现产业和资本深度融合

除了重组整合外,记者注意到,推动省(市)属国企上市以及国有控股上市公司高质量发展工作已成为多地国资委的下一步工作重点。

朱昌明表示,积极推进国企上市是国企深化提升、务实有效的催化剂,不仅可以解决企业发展的融资需求,还可以进一步推动国有上市公司优化股权结构、转换经营机制,更能借助资本市场助力国企开

展专业化整合、产业化整合,实现产业经营与资本运营的双轮驱动,推动国企高质量发展。

据悉,目前北京市国资委正在研究制定鼓励企业上市的政策措施,支持符合条件的上市公司分拆上市,推动优质资产注入。陕西省国资委称,下一步,将按照“扩大增量、做优存量”的原则,坚持问题导向、系统思维、分类施策、精准发力,切实推动企业上市和上市公司高质量发展工作走深走实。

朱昌明认为,现阶段,各地积极推动省属国有企业上市,也是因为资本市场的基本面发生了巨大的变化:一是全面注册制为国企打开进入资本市场的畅通大门,即发行上市条件更加包容,发行上市全过程更加规范、透明、可预期。二是“中国特色估值体系”建设也极大地增强了国企上市的积极性。

林盼也认为,多地国资委推进省属国企上市,是为了充分利用上市平台,加强资本运作,采取各种形式和手段,与金融和投资机构开展合作,实现产业和资本的深度融合,提升国有企业的经营质量和内在价值。预计未来国有优质资产注入上市公司的力度会进一步加大。

引导资本流向科技创新领域 私募基金行业进一步助力服务实体经济

■本报记者 吴晓璐

见习记者 毛艺麟

日前,我国私募投资基金行业首部行政法规——《私募投资基金监督管理条例》(以下简称《条例》)正式发布。《条例》针对行业突出问题强化源头管控,划定监管底线,全流程促进私募基金规范运作;丰富事中事后监管手段,加大对违法违规行为的惩处力度;对创业投资基金实施差异化监管,鼓励“投早投小投科技”,进一步发挥私募基金服务实体经济、支持科技创新等方面的作用。

在业界看来,随着法规体系进一步完善,私募基金行业迎来高质量发展新阶段。华东政法大学国际金融法律学院教授郑斌对《证券日报》记者表示,《条例》总结了过往十余年我国私募基金行业发展的经验、教训,填补了私募基金监管空白,为私募基金行业法治化、规范化发展提供更加坚实的法治保障。

补齐监管空白 全面夯实私募基金法治基础

近年来,我国私募基金发展较

快。数据显示,截至2023年5月份,在中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)登记的私募基金管理人2.2万家,管理基金数量15.3万只,管理基金规模21万亿元左右。

私募基金包含私募证券投资基金和私募股权基金(含创业投资基金)。2012年,《证券投资基金法》(简称“基金法”)修订时将私募基金基金纳入监管,但未将私募股权投资基金纳入适用范围。为解决上位法缺失的问题,2013年证监会提请国务院启动制定《条例》。考虑到行政法规立法周期较长,证监会于2014年8月份以部门规章形式出台《私募投资基金监督管理暂行办法》(下称“暂行办法”),并同步推进《条例》制定工作。今年6月16日,国务院常务会议审议通过了《条例》(草案),7月9日,《条例》正式公布。

天元律师事务所权益合伙人王伟对《证券日报》记者表示,在《条例》正式出台之前,关于私募基金监管的最高位阶是基金法,但是基金法很多条款对VC、PE不适用。此次《条例》公布,意味着私募基金进入了一个新的发展阶段,行业监管更

加严格、科学,投资者权益保护也会更加完善。

中国证监会首席律师津洪表示,《条例》将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管,针对行业突出问题强化源头管控,划定监管底线,规范私募投资基金“募投管退”各环节的相关活动,支持创业投资基金健康发展并对创业投资基金实行差异化监管,有效夯实私募投资基金的法治基础,将有利于私募基金以及整体资管行业的高质量发展。

强化事中事后监管 违法违规成本大幅提高

《条例》在强化风险源头管控的同时,强化事中事后监管,并大幅提升了私募行业的违法违规成本,多项违法违规行为的罚款上限设置为违法所得5倍或100万元。

王伟表示,此前《暂行办法》之下,对基金管理人及其从业人员违法违规行为处罚集中在“责令改正、给予警告并处罚款”等,对于动辄以“亿元”为单位的私募基金行业而言,缺乏足够

的威慑。

国浩律师(上海)事务所合伙人耿晨对《证券日报》记者表示,《条例》对相关监管要求的进一步确认以及对相应法律责任的明确,将极大地提升对私募相关机构及其从业人员的约束力,有助于监管机构对违法行为进行及时处罚和纠正,引导从业人员提高合规意识、提升服务水平,从而促进私募基金行业迈向高质量发展。

为配合《条例》落地实施,下一步,证监会将完善部门规章、规范性文件及自律规则,根据《条例》修订《暂行办法》,进一步细化相关要求,逐步完善私募基金募集、投资运作、信息披露等相关制度等;同时指导中基协按照《条例》和证监会行政监管规则,配套完善登记备案、合同指引、信息报送等自律规则。

强调服务实体经济 更好支持科技创新

经过多年发展,私募基金在促进股权投资资本形成,有效服务实体经济方面发挥了重要作用。数据显

示,截至2023年一季度,私募股权基金(含创业投资基金)累计投资境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量近20万个,为实体经济形成股权资本金超过11.6万亿元。注册制改革以来,近九成科创板上市公司、六成的创业板上市公司和九成以上的北交所上市公司在上市前获得过私募股权基金支持。

《条例》进一步强调发挥私募基金服务实体经济、支持科技创新的作用。如《条例》对创业投资基金实施差异化监管和自律管理,对主要从事长期投资、价值投资、重大科技成果转化创业投资基金在投资退出等方面提供便利。

郑斌表示,此次《条例》在规范发展基础上,进一步发挥私募基金在助力实体经济高质量发展上的作用,以规范保诚信、以规范促发展。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,在实现经济高质量发展过程中,我国亟须发展私募基金以推动更多“独角兽”、专精特新企业的孵化和成长。

记者观察

药明生物分拆子公司上市 能否逆转市值缩水?

■张敏

“药明系”分拆上市又增一例。日前,医药外包服务行业(CXO)龙头企业药明生物宣布拟分拆其旗下生物偶联药CRDMO服务公司药明联合并于香港联交所主板上市,这消息引发市场关注。

在公布上述利好消息背后,是药明生物面临着来自市值和未来业绩的双重挑战。

数据显示,以2023年内高价77.4港元/股(1月16日盘中价格)计算,截至7月11日,药明生物的股价降幅为50.9%,总市值累计缩水超1000亿港元。其中,6月20日,药明生物单日股价大跌17%,当日投资者开放日上管理层透露,上半年跟随药物分子增速放缓,由此也引发了市场对对公司业绩甚至是整个CXO赛道的担忧。

在资本退潮之下,创新药企不得不缩减研发投入,对研发管线进行“瘦身”。这也波及到医药生物行业的“卖水人”——CXO,导致该赛道竞争愈发激烈。其中,韩国CXO龙头企业三星生物上演降价抢单,拿下跨国药企巨头辉瑞价值4亿美元的生物类似药代工生产大单,更可以看出行业竞争的白热化。

行业内卷之下,降低的是市场对企业的预期。不仅是药明生物,包括凯莱英、昭衍新药等CXO企业二级市场表现也并不如人意。

寻找新的业绩增长点,是众多CXO企业走出困境的必选之路。

与之形成对比的是,随着近期药物设计及偶联技术的变革性进展,体外偶联药物(ADC)及生物偶联物市场却有所不同,行业正处于增长拐点。对应的是,全球ADC外包服务市场也呈现持续增长态势,据弗若斯特沙利文的资料,预计到2030年,这一市场将大幅增长至110亿美元,2022年至2030年的复合年增长率为28.4%。

由此看出,药明生物将药明联合分拆上市也是势在必行。一方面,独立上市的药明联合可以获得市场融资,快速响应市场变动及提升运营效率,抓住快速增长的全球ADC及生物偶联物市场的机遇;另一方面,药明生物也将缓解对药明联合支出的资本需求,同时也能使得药明生物及其股东受益于拟分拆后药明联合的价值创造最大化。

当下,行业变化周期愈来愈短,ADC赛道的火热,早就引起了包括国内外CXO企业的重视和布局。拟分拆上市的药明联合能否如其所愿抢占ADC市场红利还存在不确定性,此外,其发展势头能否对药明生物业绩及股价有积极提振作用,还有待观察。

笔者相信,对于生物医药行业企业而言,暂时的行业低谷期并不意味着创新研发以及CXO的衰落,更多的是行业的重组、重塑、分化与淘汰,经历行业低谷、寒冬考验的企业才能成为长跑冠军。

(上接A1版)

从最新进度来看,7月3日,石化行业纳入全国碳市场专项研究第二次工作会议召开,会议指出,下一步项目组将“抓紧研究工序分配原油加工及乙烯企业碳配额的主要装置、核定方法,提出与配额管理需求相一致的排放量核算指南及数据报送表,完成石化行业纳入全国碳市场初步方案”;6月30日,钢铁行业纳入全国碳市场专项研究第二次工作会议召开,会议指出将“尽快确定钢铁企业碳配额分配的主要工序、分配基准及排放量核算方法,完成钢铁行业纳入全国碳市场初步方案”;6月27日,建材行业纳入全国碳市场专项研究第一次工作会议也在京召开。

郑磊表示,建材和钢铁行业纳入碳排放市场,将有助于大幅提高碳交易市场的交易规模和流动性,吸引更多投资者参与这个市场,为实现“双碳”目标提供更大助力。

总体上看,陈雳认为,扩容将给碳市场带来很多好的变化,例如,将促使更多企业开展碳排放报告工作,带动碳中介机构的业务需求增长。碳市场扩容后交易活跃度将持续提升,相关培训工作的需求量也会得到提升,从而推动碳金融等专业服务的发展。

展望未来,陈雳表示,根据《中国碳市场回顾与展望(2022)》,全国碳市场在完成主要行业覆盖之后,市场的配额总量预计会从目前的45亿吨扩容至80亿吨上下,覆盖我国二氧化碳排放总量的60%以上。按照目前的碳价水平进行计算,到2030年预计碳达峰之时,累计交易额有望达到1000亿元规模。

张晓兵表示,扩容也蕴藏着巨大的市场机会。随着更多行业纳入,碳市场的规模将会大幅扩大,也将为企业提供更多的碳交易机会,企业可以通过参与碳交易,获得额外的收入来源。同时,碳交易也可以促使企业进行减排投资,提高资源利用效率,降低碳排放成本,增强企业的竞争力。

陈雳进一步表示,碳市场完成八大行业(电力、石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、航空)覆盖后,控排企业数量将达到8000家到10000家之间。未来中国碳市场如果完全金融化之后,交易量有可能超500亿吨,单价有可能超过200元,交易额有可能超过10万亿元。