

8月份新增信贷、社融超季节性反弹 业界预计年内仍有降准可能

■本报记者 刘琪

9月11日,中国人民银行(下称“央行”)发布8月份金融数据。数据显示,前8个月人民币贷款增加17.44万亿元,同比多增1.76万亿元。8月份人民币贷款增加1.36万亿元,同比多增868亿元。前8个月社会融资规模增量累计为25.21万亿元,比上年同期多8420亿元。8月份社会融资规模增量为3.12万亿元,比上年同期多6316亿元。8月末,广义货币(M2)余额286.93万亿元,同比增长10.6%。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,在8月份政策性降息落地、稳增长政策持续发力背景下,当月新增信贷、社融大幅反弹,而且都出现同比多增,显示当前宽

信进程再度提速,这将为接下来经济复苏动能转强积蓄力量。展望未来,政策面将继续支持宽信用进程,9月份新增信贷、社融规模有望进一步扩大,同比也都将实现多增。

信贷结构继续优化

央行数据显示,8月份人民币贷款增加1.36万亿元,同比多增868亿元。分部门看,住户贷款增加3922亿元,其中,短期贷款增加2320亿元,中长期贷款增加1602亿元;企(事)业单位贷款增加9488亿元,其中,短期贷款减少401亿元,中长期贷款增加6444亿元,票据融资增加3472亿元;非银行业金融机构贷款减少358亿元。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,8月份新增人民币贷款较上月大幅增加超过1万亿元,明显强于季节规律,且在去年8月已经达到历史同期峰值的基础上,同比仍多增868亿元,实属不易。这既有政策支持的因素,也显示市场预期和市场情绪已经出现好转。

8月份以来,宏观“组合拳”不断出手,多个重要会议接连召开。8月1日,央行、国家外汇局召开2023年下半年工作会议提出,“大力支持科技创新、绿色发展和中小微企业发展,着力增强新增增长动能”;8月18日,央行等三部门联合召开金融支持实体经济和金融风险防范化解金融风险电视会议,提出“金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续”;8

月30日,金融管理部门联合全国工商联召开金融支持民营企业发展工作推进会,进一步部署金融支持民营企业发展。

此外,8月中旬MLF(中期借贷便利)利率再度下调,带动当月1年期LPR(贷款市场报价利率)下调10个基点。8月下旬,各项房地产优化政策也陆续落地。

“在政策引导下,银行加力支持实体经济,当月新增信贷明显回升。”温彬表示,企业中长期贷款仍为主要支撑,居民端压力减小,8月份信贷结构继续优化。从居民端来看,暑期对服务消费的拉动作用依然较为明显,汽车消费季活动提振汽车消费热情,居民短贷有所扩张。中长贷方面,8月份新房销售仍显疲弱,但二手房销售回暖,带动部分个人住房贷款需求。(下转A2版)

中小企业发展指数连续三个月回升

■本报记者 谢若琳 见习记者 于宏

9月11日,中国中小企业协会公布的数据显示,8月份中小企业发展指数(SMEDI)为89.4,比7月份上升0.1点,连续三个月回升。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东表示,中小企业发展指数出现回升,反映出在稳增长政策作用下,市场信心和预期有所增强,企业生产经营随着需求恢复启动扩张。

中小企业开工状况略有改善,完全开工的企业占比上升。对样本企业开工率调查显示,8月份,完全开工的企业占45.45%,比7月份上升1.70个百分点;开工率在75%-100%之间的占11.80%,下降0.50个百分点;开工率在50%-75%之间的占18.60%,下降1.90个百分点;开工率小于50%的占15.60%,下降0.05个百分点;未开工的占8.55%,上升0.75个百分点。

分行业指数5升3降。8月份,工业、交通运输邮政仓储业、批发零售业、社会服务业和住宿餐饮业指数分别比7月份上升0.3、0.2、0.2、0.1和0.1点,而建筑业、房地产业和信息传输计算机服务软件业指数分别下降0.4、0.1和0.1点。从景气状况来看,8个分行业指数仍处于景气临界值100以下。工业和部分服务业恢复明显。工业指数连续3个月上升,其中,生产指数和国内外订单指数均上升。交通运输邮政仓储业指数连续4个月上升,社会服务业和住宿餐饮业指数连续两个月上升,暑期消费对服务业的拉动是主要原因。

分项指数5升3降。8月份,宏观经济感受指数、综合经营指数、市场指数和投入指数连续三个月上升,效益指数由平转升,劳动力指数连续三个月上升后转为下降,成本指数连续两个月下降,资金指数连续三个月下降。从景气状况看,资金指数和劳动力指数处于景气临界值100以上,宏观经济感受指数、综合经营指数、市场指数、投入指数和效益指数均处于景气临界值100以下,效益指数一直处于最低位。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对记者表示,从8月份中小企业发展相关指数来看,中小企业的外部环境正在逐步改善,经营状况正在不断好转,部分指标已经恢复或接近疫情前水平,显示出以中小企业为代表的民营企业的生产动力和市场信心稳步提升。

如何进一步帮助中小企业恢复活力、健康发展?张依群表示,应保持现有宏观调控政策稳定,有效激发社会投资和消费活力,同时严格推进以减税降费、扩大政府投资为主导的积极财政政策,和以下调银行利率、增加市场流动性为主体的货币政策,确保市场主体从中得到经济实惠和发展空间。强化产业政策引导,不断激发中小企业的内生活力和自主动力,改善企业效益。

刘向东表示,促进中小企业发展,需畅通经济循环,既要继续实施减税降费、提供金融支持等措施,还要通过展会、博览会等开放平台,帮助中小企业拓展市场;从产业链、供应链环节看,在做好上游原材料稳价保供的基础上,要发挥好系列稳增长政策的作用,推动经济稳步向好,实现质的有效提升和量的合理增长。

险企偿付能力获提升 释放险资权益资产配置空间

■本报记者 苏向泉 冷翠华

《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》

- 主要包括四方面:
- 一是差异化调节最低资本要求
 - 二是引导保险公司回归保障本源
 - 三是引导保险公司支持资本市场平稳健康发展
 - 四是引导保险公司支持科技创新



不少中小保险公司偿付能力持续承压。国家金融监督管理总局披露数据显示,今年第一季度末,纳入偿付能力监管委员会会议审议的185家保险公司综合偿付能力充足率为190.3%。而2022年第四季度末,纳入会议审议的181家保险公司平均综合偿付能力充足率为196%。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,《通知》是根据当前国家经济金融形势和宏观调控需要,对偿付能力监管标准进行的适度调整,是一次逆周期监管调整,主要是为了兼顾把握好增长与风险、内部与外部的平衡,提升偿付能力监管政策的效率,增强保险业经营的稳健性。

《通知》明确要求,总资产100亿元以上、2000亿元以下的财产险公司和再保险公司,以及总资产500亿元以上、5000亿元以下的人身险公司,最低资本按照95%计算偿付能力充足率;总资产100亿元以下的财产险公司和再保险公司,以及总资产500亿元以下的人身险公司,最低资本按照90%计算偿付能力充足率。

险企偿付能力得以提升

从对保险公司最直接的影响来看,《通知》优化了保险公司偿付能力监管标准,提升了保险公司偿付能力充足率。

《保险公司偿付能力监管规则(II)》(业界一般称为偿二代二期工程)正式实施后,

对此,一家险企资深资管人士鲁晓岳(化名)对《证券日报》记者表示,偿付能力充足率=认可资本/最低资本,根据《通知》计算,以上两大类保险公司的偿付能力充足率短期分别提升5.26个百分点和11.11个百分点。

德华安顾人寿相关负责人表示,《证券日报》记者表示,受近年利率下行影响,一方面评估折现率下行导致负债增加,保险公司的偿付能力普遍承压。《通知》实施能够有效缓解行业面临的问题,有利于保险业整体稳健发展。

《通知》提出,将保险公司剩余期限10年期以上保单未来盈余计入核心资本的比例,从目前不超过35%提高至不超过40%,鼓励保险公司发展长期保障型产品。上述德华安顾人寿负责人表示,这一调整有利于人身险公司发展长期保障型业务,引导保险公司回归保障本源,特别是注重发展长期缴价值业务的中小险企,其偿付能力压力将得到缓解,有利于业务结构的进一步优化和发展。(下转A2版)

疏通堵点助力险资加大权益投资

■苏向泉

险资权益投资再获实质性利好。9月10日,国家金融监督管理总局发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》(以下简称《通知》),通过差异化资本监管、优化资本计量标准、调整风险因子等方式,推动险资加速入市。

8月18日、24日,中国证监会先后提到,“促进其(险资)加大权益类投资力度”“养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正当其时”。在不到1个月时间内,《通知》迅速发布实施,有针对性地疏通险资布局权益投资的诸多堵点。

首先,缓解险资入市的偿付能力压力。《通知》提出对两类保险公司的最低资本分别按照95%、90%计算偿付能力充足率。由于偿付能力充足率=认可资本/最低资本,最低资本“打折”显然会提升偿付能力充足率。此外,提升部分保单未来盈余计入核心资本的比例,减少部分险企保费风险、准备金风险的最低资本要求等条款也能提升偿

付能力。在此前的监管规则下,权益投资由于风险权重较高,因此会“消耗”更多的资本金,进而会降低偿付能力。而《通知》则提升了不同资产体量的险企的偿付能力,为其权益投资预留了更足的空间。

其次,“定向”支持险资布局权益资产。《通知》明确,调降险资投资沪深300指数成分股、科创板上市普通股、国家战略性新兴产业未上市公司股权等资产的风险因子。风险因子降低一方面能降低这几类存量资产的资本金占用,另一方面也能激励险企加大对新增资产的投资力度。一直以来,险资对科创板股票和战略性新兴产业股权投资较少,这既有这两类资产占用资本金较高的原因,也有战略性新兴产业投资风险本身较高的原因,更有险资怯于投资的原因。但在我国经济转型升级的大背景下,险资忽略战略性新兴产业的配置价值,意味着其既不能获得良好的长期投资回报,也无法有效参与构建活跃资本市场生态体系。

再者,长周期考核化解险资考核之忧。《通知》要求保险公司加强投资收益长期考

今日导读

险资看好资本市场长期投资价值 充分发挥“稳定器”和“压舱石”作用 A2版

促进房地产市场平稳健康发展 多个二线城市全域取消限购政策 A3版

下半年以来A股市场已公布并购标的 总价值逾3500亿元

■本报记者 邢萌

进入下半年,并购市场持续活跃。同花顺iFinD数据显示,按首次公告日并剔除失败案例计算,今年7月份以来(7月1日-9月11日),A股市场并购事件接近1300起,已公布的并购标的总价值逾3500亿元。

集中于医药生物等行业

据同花顺iFinD数据,今年下半年以来,A股市场并购事件共1297起。其中,242起并购已完成,其余1055起正在进行。业内人士认为,这主要得益于并购重组市场化改革的持续推进。

8月中旬,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时表示,将坚持问题导向,顺应市场需求,深化并购重组市场化改革。“今年以来,监管政策积极鼓励优质上市公司通过并购重组发展壮大,为社会经济发展创造更多价值,对并购重组板块释放出积极信号。”沙利文大中华区咨询总监周明子对《证券日报》记者表示。

北京海润天睿(深圳)律师事务所主任唐申秋律师认为,并购重组市场化改革持续深入推进,政策利好频出,以信息披露为核心的注册制理念逐渐深入人心,完善和重构了并购重组的各环节制度体系,包括精简优化发行条件、细化操作规则、增加制度包容性等,提高了上市公司并购重组的自主性和便利性。

数据显示,前述1297起并购事件中,按申万一级行业分类,主要集中在医药生物(125起)、机械设备(116起)、基础化工(116起)、电子(114起)等行业。

唐申秋分析称,产业整合是并购重组的重要目的,上市公司通过并购可以整合市场份额和资源,快速获得拥有先进技术和创新能力的公司,为上市公司扩大经营规模,创造新的利润增长点。

他进一步说,医药生物等行业需要不断的技术研发投入和市场开拓,而并购整合对整个产业参与各方都是有利的,满足了并购双方的需求,达成多赢的局面。

周明子表示,从政策的偏向性来看,并购重组市场化改革也是以产业整合为核心逻辑,推动技术型企业高质量发展。从行业分布情况来看,这一趋势已经有所显现。

将涌现更多优质标的

从下半年的情况看,央国企踊跃参与并购,助推市场活跃度提升。同花顺iFinD数据显示,前述1297起并购事件中,央国企参与的并购事件达418起,占比32%。值得关注的是,并购标的价值超50亿元的事件共11起,央国企参与8起,占比73%。

周明子表示,央国企通过并购重组能够促进资产和业务布局的优化及完善,并购同质业务的企业能够实现产能扩张,并购不同业务企业具有战略互补性意义,从而达到提升自身资源运营和配置效率的目的。从监管层面来看,相关部门也一直鼓励央国企通过并购重组来提高自身发展质量。

证监会有关负责人在上述答记者问时明确提出,推动央企加大上市公司并购重组整合力度,将优质资产通过并购重组渠道注入上市公司,进一步提高上市公司质量。在此之前,6月中旬,国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会提出,中央企业要把摆新定位、扛起新使命,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。

“上市公司并购重组将加快国有经济布局优化和结构调整,推动国有资本和国有企业做强做优做大。”唐申秋表示,预计下半年并购市场将稳中有序,会出现更多的优质并购标的,市场热情将进一步激发。

周明子说,并购重组利好政策释放出积极信号,下半年上市公司对并购重组业务的积极性也将随之提升,预计并购市场将持续向好。

本版主编:姜楠 责编:张博 美编:崔建岐 制作:李波 电话:010-83251808

更多精彩内容,请见—— 证券日报新媒体



证券日报之声