

9月份信贷结构明显改善 专家预计年内仍存降准可能

■本报记者 刘琪

10月13日,中国人民银行发布2023年前三季度金融统计数据报告。数据显示,今年前三季度,人民币贷款增加19.75万亿元,同比多增1.58万亿元;社会融资规模增量累计为29.33万亿元,比上年同期多1.41万亿元。

聚象9月份,当月人民币贷款增加2.31万亿元,同比少增1764亿元;社会融资规模增量为4.12万亿元,比上年同期多5638亿元。此外,9月末,广义货币(M2)余额289.67万亿元,同比增长10.3%。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,在8月份政策性“降息”、9月份全面降准相继落地,稳增长政策持续发力背景下,9月份新增信贷继续保持较大规模,且结构明显改善,新增社融继续同比多增,这意味着8月份开启的本轮宽信用进程在延续,这是当前支持经济复苏势头转强的主要发力点。

9月份居民中长期贷款表现亮眼

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,宽信用政策延续,市场主体融资需求修复,叠加

季末效应下,9月份信贷投放延续转暖态势,维持较高景气度。分部门看,对公贷款投放力度不减,零售贷款明显改善,票据冲量力度减弱,信贷结构持续优化。

具体到结构来看,温彬分析,9月份企(事)业单位贷款依然为信贷投放的主力。一方面,9月份官方制造业PMI连续第四个月回升,并上修至荣枯线上方,供需指数持续扩张态势,实体经济融资需求进一步修复。另一方面,“稳增长”基调下对公贷款维持较强投放力度。

“9月份住户贷款增加8585亿元,环比增加4663亿元,同比增加2082亿元,零售贷款明显改善,居民9月份,各地不断出台促消费政策,组织开展促消费活动,居民消费呈现较高活力。中长期贷款方面,伴随前期一系列稳地产政策落地,9月份房地产销售环比回暖,个人住房贷款明显回升,叠加商业银行于9月25日起集中批量下调存量房贷利率,也带动居民按揭早偿行为降温,共同对居民中长期贷款形成支撑。”

9月份新增社融超预期

9月份,社会融资规模增量为

4.12万亿元,比上年同期多5638亿元。9月末社会融资规模存量为372.5万亿元,同比增长9%。

王青表示,9月份新增社融4.12万亿元远超市场预期,支撑月末社融存量增速持平上月末于9.0%,保持触底回升势头。在投向实体经济人民币贷款同比小幅少增的情况下,9月份新增社融同比大幅多增主要受政府债券融资同比多增4416亿元拉动,背后是专项债发行节奏的错位——今年9月份新增专项债发行规模较大,而去年专项债发行节奏靠后,9月份发行量较少。

温彬谈到,政府供给量和表内信贷复苏仍为9月份新增社融主力。从结构上看,9月份仍为年内政府债供给高峰时段,国债供给显著放量,专项债发行也进入冲刺阶段,当月政府债券净融资9949亿元,同比明显多增4416亿元,为社融同比多增的主要推动力。同时,9月份资金面收紧,资金和债券市场利率出现一定幅度上行,部分企业取消或延后信用类债券发行,转至表内渠道融资,“信贷跷跷板”效应下,表内人民币贷款维持在2.54万亿元的高位,企业债融资环比缩减2036亿元,但同比仍多增317亿元。此外,在去年高基数下,9月委托贷款延续同比少增1300亿元;表

内票据少增下,未贴现银行承兑汇票同比大幅多增2264亿元,对社融同比贡献增强。

一系列稳增长政策将继续显效

9月末,广义货币(M2)余额289.67万亿元,同比增长10.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个百分点和1.8个百分点;狭义货币(M1)余额67.84万亿元,同比增长2.1%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个百分点和4.3个百分点;流通中货币(M0)余额10.93万亿元,同比增长10.7%。前三季度净投放现金4623亿元。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示,9月末M2同比增长10.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个百分点和1.8个百分点,继续呈下降态势。M2同比增速走低主要有两方面原因:一是税期影响。缴税导致企业存款减少,财政存款增加。9月份企业存款同比少增5639亿元,而财政存款同比多增了2673亿元。二是9月份新增贷款同比出现少增,银行货币创造能力下降导致存款同步出现少增。

展望四季度,梁斯认为,前期

出台的一系列稳增长政策将继续显效,根据形势变化有针对性的储备性政策有望及时出台实施,这对企业和居民信心带来支撑,实体经济融资需求有望逐步恢复,这将带动金融数据稳步走强。

在温彬看来,年内稳增长政策效应仍有延续,降准还有空间,财政支出力度预计进一步加大,并加快推动各项政策生效。逆周期调节基调下,普惠、绿色、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度仍将加大,继续支持房地产市场调整优化。政策筑底和经济蓄力,将驱动后续信用稳定扩张和信贷结构优化,四季度社会融资规模和信贷增长将继续保持平稳,进一步稳固经济回升的动能。

王青预计,宽信用进程将一直持续到年底,10月份新增信贷和社融都会同比多增。主要取决于年底前宏观经济及楼市走向,不能完全排除四季度再度下调政策利率的可能。接下来针对小微企业等国民经济薄弱环节,以及科技创新、绿色发展等重点领域,结构性货币政策工具将重点发力。预计10月份MLF(中期借贷便利)将大幅加量续作,四季度也有可能再度降准。

9月份CPI运行平稳 PPI同比降幅收窄

■本报记者 孟珂

10月13日,国家统计局发布数据显示,9月份,消费市场持续恢复,CPI环比继续上涨,但受上年同期对比基数走高影响,同比由涨转平;受工业品需求逐步恢复,国际原油价格继续上涨等因素影响,PPI环比涨幅扩大,同比降幅收窄。

CPI环比上涨 同比持平

从环比看,CPI上涨0.2%,涨幅比8月份回落0.1个百分点。其中,食品价格上涨0.3%,涨幅比8月份回落0.2个百分点,影响CPI上涨约0.06个百分点。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读时表示,今年中秋、国庆节前市场供应较为充足,食品价格涨幅略低于历史同期平均水平。开学季叠加双节临近,鲜菜和鸡蛋价格分别上涨3.3%和3.2%;休渔期结束供应增加,虾蟹类和海水鱼价格分别下降2.6%和0.8%;猪肉、鲜果、禽肉类等食品价格基本稳定。非食品价格上涨0.2%,涨幅与8月份相同,影响CPI上涨约0.14个百分点。非食品中,工业消费品价格上涨0.5%,涨幅比8月份扩大0.1个百分点,其中受国际油价上行影响,国内汽油价格上涨2.4%;秋装换季上新,服装价格上涨0.9%。服务价格由8月份上涨0.1%转为下降0.1%,其中暑期结束出行减少,飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别下降12.6%、5.5%和13.4%;新学期开学,教育服务价格上涨1.4%。

从同比看,CPI由8月份上涨0.1%转为持平。其中,食品价格下降3.2%,降幅比8月份扩大1.5个百分点,主要是上年同期食品对比价格走高,影响CPI下降约0.60个百分点。食品中,猪肉和鲜菜价格分别下降22.0%和6.4%,降幅分别扩大4.1个百分点和3.1个百分点,合计影响CPI下降约0.51个百分点,占食品价格总降幅近九成;羊肉和食用油价格分别下降5.1%和3.1%,降幅均有扩大;水产品价格和鲜果价格由涨转降,降幅分别为1.5%和0.3%。非食品价格上涨0.7%,涨幅扩大0.2个百分点,影响CPI上涨约0.57个百分点。非食品中,工业消费品价格下降0.3%,降幅收窄0.5个百分点,其中汽油价格下降1.2%,降幅收窄3.4个百分点,其中机票、旅游和宾馆住宿价格分别上涨14.0%、12.3%和10.4%,涨幅均有回落;教育服务价格上涨1.8%,涨幅有所扩大。

据测算,在9月份的CPI同比变动中,翘尾影响约为-0.2个百分点,8月份为0.2个百分点;今年价格变动的新影响约为0.2个百分点,8月份为-0.1个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%,涨幅与8月份相同。

PPI环比涨幅扩大 同比降幅收窄

从环比看,PPI上涨0.4%,涨幅比8月份扩大0.2个百分点。其中,生产资料价格上涨0.5%,涨幅扩大0.2个百分点;生活资料价格上涨0.1%,涨幅与8月份相同。

董莉娟表示,国际原油价格继续上行,带动国内石油和天然气开采业价格上涨4.1%,石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨3.1%。需求改善,供给偏紧,推动有色金属冶炼和压延加工业价格上涨1.2%,煤炭开采和洗选业价格上涨1.1%。黑色金属冶炼和压延加工业价格持平。另外,文教工美体育和娱乐用品制造业价格上涨0.7%,农副食品加工业价格上涨0.6%,纺织业价格上涨0.2%;计算机整机制造业价格上涨0.7%,智能消费设备制造业价格上涨0.5%;锂离子电池制造业价格下降1.5%,新能源车整车制造业价格下降0.1%。

从同比看,PPI下降2.5%,降幅比8月份收窄0.5个百分点。其中,生产资料价格下降3.0%,降幅收窄0.7个百分点;生活资料价格下降0.3%,降幅扩大0.1个百分点。主要行业价格降幅收窄:煤炭开采和洗选业下降15.6%,收窄0.6个百分点;化学原料和化学制品制造业下降7.1%,收窄3.3个百分点;石油煤炭及其他燃料加工业下降6.7%,收窄2.9个百分点;黑色金属冶炼和压延加工业下降5.0%,收窄1.6个百分点;石油和天然气开采业下降3.3%,收窄7.3个百分点。上述5个行业合计影响PPI同比下降约1.42个百分点,占总降幅的近六成。另外,文教工美体育和娱乐用品制造业价格上涨5.7%,有色金属冶炼和压延加工业价格上涨2.7%;新能源车整车制造业价格下降4.5%,计算机通信和其他电子设备制造业价格下降1.8%。

据测算,在9月份2.5%的PPI同比降幅中,翘尾影响约为-0.2个百分点,8月份为-0.3个百分点;今年价格变动的新影响约为-2.3个百分点,8月份为-2.7个百分点。

前三季度我国进出口总值30.8万亿元人民币 9月份外贸规模创年内单月新高

■本报记者 韩昱

10月13日,在国新办举行的新闻发布会上,海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍了2023年前三季度进出口情况。今年前三季度,货物贸易进出口平稳运行,积极向好,据海关统计,前三季度我国进出口总值30.8万亿元人民币,同比微降0.2%。其中,出口17.6万亿元,同比增长0.6%;进口13.2万亿元,同比下降1.2%。

具体分析,主要有五个方面特点,包括外贸规模稳中有增,9月份创年内单月新高,民营企业进出口较快增长,对共建“一带一路”国家进出口好于整体,机电产品出口占比提升、大宗商品、消费品进口扩大等。

其中,从规模角度看,外贸规模稳中有增,9月份创年内单月新高。从季度看,进出口逐季抬升,一季度、二季度、三季度进出口分别为9.72万亿、10.29万亿、10.79万亿元;从月度看,9月份当月进出口3.74万亿元,环比连续2个月增长,规模创年内单月新高。

民营企业进出口较快增长。前三季度,我国民营企业进出口16.34万亿元,同比增长6.1%,占我国进出口总值的53.1%。同期,外商投资企业进出口9.42万亿元,国有企业进出口4.95万亿元,分别占30.6%和16.1%。

“民营企业已成为推动中国式现代化的生力军,高质量发展不可或缺的重要基础,在稳增长、促就业、改善民生等方面,都发挥了积极作用。在外贸领域,前三季度,我国

民营企业进出口增长6.1%,明显优于整体,是稳增长、优结构的中坚力量。”吕大良谈到。

同时,我国对共建“一带一路”国家进出口好于整体。前三季度,我国对共建“一带一路”国家进出口14.32万亿元,同比增长3.1%,占进出口总值的46.5%。

今年是共建“一带一路”倡议提出十周年,为全面展示十年来中国,与共建国家外贸发展取得的成就,近期,海关总署编制完成了中国与共建“一带一路”国家贸易指数,该指数由2013年基期的100升到2022年的165.4,共建“一带一路”对贸易的促进作用持续增强。

对于我国当前的外贸形势,吕大良表示,今年以来,世界经济复苏势头不稳,外需走弱、价格下跌,叠

加去年高基数影响,我国外贸增长面临不少压力。但随着国内各项政策的精准发力,走深走实,企业主动求新求进、应变克难,前三季度我国外贸平稳运行,同比增速基本持平,并呈现出积极向好的发展态势。

具体看,首先是“稳”,这是基本面。一是规模稳,二、三季度,进出口均在10万亿元以上,保持了历史较高水平;二是主体稳,前三季度,我国有进出口实绩的外贸企业增至59.7万家,其中2020年以来持续活跃的企业进出口值占整体的近八成;三是份额稳,根据初步测算,前7个月,我国出口国际市场份额与去年同期基本持平。

“稳”是我国外贸高质量发展的坚实基础,也是外贸抗压抗逆能力的集中体现。”吕大良谈到,在稳

的同时,当前外贸运行还呈现出“好”的积极变化,主要有四个方面的体现,包括整体趋势好,民企活力好,市场潜力好,平台发展好等。

例如,在整体趋势好方面,进出口规模逐季扩大,月度走势向好;特别是9月份,在环比少三个、同比少一个工作日的情况下,规模创下年内的月度新高,如果剔除工作日差异影响,9月份进出口同比增长0.9%。

“总的看,在世界经济复苏势头不稳的大环境下,我国外贸顶住压力,稳规模、优结构持续推进,积极因素不断积蓄。”吕大良表示,随着我国经济运行持续好转,内生动力持续增强,稳外贸各项务实举措持续发力,进出口运行态势将更加稳健、质量效益将进一步提升,促稳提质目标一定能够实现。

拟IPO企业内部控制建设受关注 财务规范和经营质量是重点

■本报记者 田鹏

近日,财政部会同中国证监会研究起草《关于强化上市公司及拟上市公司内部控制建设 推进内部控制评价和审计的通知(征求意见稿)》,以推动上市公司和拟上市公司进一步加强内部控制,开展内部控制评价,实施财务报告内部控制审计。

事实上,对财务问题的关注只是监管部门推动上市公司和拟上市公司内部控制体系持续优化的一个缩影,从沪深北三大交易所对IPO在审项目的问询侧重点便可窥见。《证券日报》记者据沪深北三大交易所官方数据统计显示,截至10月13日,年内沪深北交易所共针对IPO企业发出134则问询(正在问询中)。从内容来看,企业财务规范问题是监管重点关注方向,对发行人自身经营情况的关注也较为突出。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群向《证券日报》记者表示,强化上市公司内控管理和审计的目的在于以会计核算、财务管理为基础,严格规范企业运营行为,完善优化公司治理结构,防范重大财务风险发生;同时,也有利于保护投资者利益,对未来拟上市公司起到警示、示范作用,推动上市公司遵纪守法、规范运营管理。

财务规范获重点关注

建立健全的财务管理制度,不但有利于企业实现自身利益最大化,而且在保护投资者和债权人利益方面也具有积极作用。因此,监管部门一直以来对企业的财务规

范问题都秉持着严监管态度。

作为实体经济的“基本盘”,上市公司质量是经济高质量发展的微观基础,其财务内控质量的重要性不言而喻。据沪深北交易所官方数据统计显示,截至10月13日,年内沪深北交易所分别就IPO企业发出49则、53则和32则问询函。其中,对于企业财务内控的关注成为重点。

例如,某拟登陆北交所企业,因大额坏账冲回会计处理及列报不合规,预计扣除后不满足上市条件而收到北交所出具的第二轮审核问询函;此外,某企业因报告期各期,公司流动比率和速动比率低于同行业上市公司平均值,而被上交所要求说明公司流动比率和速动比率低于同行业上市公司、资产负债率高于同行业上市公司的原因,以及公司资产与负债的期限匹配情况等。

河南省商业经济学会副秘书长胡钰对记者表示,监管部门加强对企业财务内控方面的监管,可以督促上市公司花费更大的精力做好财务和审计规范工作,不断增强企业经营的合规性、合法性和规范性;对拟上市的企业来说,表面上看增加了上市工作的难度,但也淘汰了一部分“虚假上市”企业,留下真正有实力、有能力的企业。

多路并进提高企业内控质量

对于企业自身经营情况的关注也是监管部门问询的重点所在,记者通过对问询内容进一步梳理发现,多则问询都聚集在企业收入真实性、可持续性以及企业业绩大幅波动的合理性等方面。

例如,某企业报告期内,存在贸易收入占比与中介机构通过实地走访终端客户确认的数据不符,以及各期销售收入的变动率和扣非归母净利润的变动率同行业可比公司业绩变动趋势相反等问题,因此收到北交所开具的问询函,要求说明收入真实性和业绩大幅波动的合理性。

针对企业业绩可持续性,监管部门则主要从企业对其主要客户的依赖度以及核心技术来源等方面展开问询。例如,据上交所监管公告显示,某发行人2021年与客户A01签订三年一次性大额订单采购

锁定发行人未来三年的排产准备。为此,上交所要求发行人说明,发行人对A01依赖程度不断提高是否可能导致对其未来持续盈利能力存在重大不确定性,并进行风险提示。

企业内控管理设计对财务、员工、资产和工作流程等方面实行有效监管的系列活动,因此对于财务和经营情况的关注只是其中一个方面,为了更好地完善企业内控管理制度,多位专家均表示,需要各主体多方面共同努力。

张依群建议,首先,应从制度入手,企业积极建立内控制度和运行规则的同时,监管部门应帮助指导上市公司全面建立内控制度体

据沪深北三大交易所官方数据统计显示
截至10月13日

年内沪深北交易所共针对IPO企业发出
134则问询(正在问询中)

王琳/制图

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编 沈明 责编 屈珂薇 制作 闫亮
E-mail: zqrb@zqrb.net 电话 010-83251785