

10月份新增人民币贷款7384亿元

财政发力带动社融持续改善

本报记者 刘琪

11月13日,中国人民银行(下称“央行”)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7384亿元,同比多增1058亿元。

分部门看,住户贷款减少346亿元,其中,短期贷款减少1053亿元,中长期贷款增加707亿元;企(事)业单位贷款增加5163亿元,其中,短期贷款减少1770亿元,中长期贷款增加3828亿元,票据融资增加3176亿元;非银行业金融机构贷款增加2088亿元。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,在季初信贷“小月”,实体经济有效融资需求尚待恢复,前期大规模信贷投放

形成一定透支等多因素影响下,10月份信贷投放环比明显回落,但在企业贷款、票据和非银等支撑下,单月信贷投放保持在同期相对高位。

社融方面,10月份社会融资规模增量为1.85万亿元,比上年同期多9108亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加4837亿元,同比多增232亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加152亿元,同比多增876亿元;委托贷款减少429亿元,同比多减899亿元;信托贷款增加393亿元,同比多增454亿元;未贴现的银行承兑汇票增加1144亿元,同比少1269亿元;政府债券净融资1.56万亿元,同比多1.28万亿元;非金融企业境内股票融资321亿元,同比少467亿元。

另外,10月末,社会融资规模存量为374.17万亿元,同比增长9.3%。

“10月份特殊再融资债券密集发行,月内累计发行规模超万亿元,带动当月政府债券净融资规模触及1.56万亿元的年内峰值,且受去年低基数效应影响,同比大幅多增1.28万亿元,对社融增速形成明显拉动。”温彬说。

10月末,广义货币(M2)余额288.23万亿元,同比增长10.3%,增速与上月持平,比上年同期低1.5个百分点。狭义货币(M1)余额67.47万亿元,同比增长1.9%,增速分别比上月末和上年同期低0.2个和1.9个百分点。流通中货币(M0)余额10.86万亿元,同比增长10.2%。当月净回笼现金688亿元。

招联首席研究员董希淼表示,近期央行加大公开市场操作力度,以及人民币贷款同比增长较快对M2增速带来支撑,但去年同期基数较高以及政府债券发行加速一定程度上拖累M2增长。总体上看,10月末M2增速仍然维持10%左右的较高水平,稳健的货币政策较为有力,市场流动性合理充裕。

温彬表示,从金融数据可以看出,在季节性效应等因素影响下,10月份信贷投放环比回落,但总体保持平稳,信贷结构有待进一步优化;财政加大发力下,社融持续改善,支撑仍强。往后看,积极的财政政策有望带动总需求和经济恢复动能逐步增强,稳健的货币政策也会通过降准等多种方式予以协同配合,共同稳固宽信用进程。

今日视点

从四个维度评估资本新规对商业银行业的影响

苏向泉

近期,在证监会互动平台、机构投资者调研会、上市银行业绩发布会上,资本新规(将于明年正式实施的《商业银行资本管理办法》)成为高频词汇,其对商业银行业的影响也被众多投资者问及。

资本新规备受资本市场关注有两方面原因,一方面,其影响商业银行业的资产端与负债端,进而影响整体经营业绩;另一方面,其通过对不同资产风险权重的调整,影响商业银行业投资行为,进而影响资本市场,并深刻影响银行业服务实体经济的方式。

笔者认为,短期看,资本新规实施后,确实会给个别银行带来资本补充压力,但不会引发银行业整体资本充足率的下滑。此外,资本新规还有利于商业银行业长期稳健经营。

首先,资本新规不会引发银行业资本充足率大幅波动。据监管部门测算,资本新规实施后,银行业资本充足率水平总体稳定,平均资本充足率稳中有升。此外,近期,包括国有大行在内的多家上市银行公开表示,预计资本新规实施后,资本充足率较为稳健和充足,短期内没有太大的资本补充压力。当然,由于资本新规调高了一些资产的风险权重,不同银行的资产类别也有所差异,因此部分银行的资本充足率难免会出现小幅下滑,这也在监管部门的预料之中。

其次,资本新规调降了一些表内外重点项目的风险权重,有利于商业银行业节约资本。表内资产方面,资本新规将按揭贷款、部分股权投资等资产的风险权重进行了下调,比如将“被动持有、因市场化债转股持有、以及获国家重大补贴并受政府监督的股权投资的”风险权重由400%大幅降至250%。表外资产方面,将“基于服务贸易的国内信用证”的信用转换系数由100%下调为50%。这些调整均有利于缓释商业银行业资本压力,提升资本充足率。

再次,资本新规引导商业银行业加大服务实体经济力度。实体经济与金融共生,实体经济向好发展反过来也利好银行业。资本新规对传统信贷的资本消耗有所下调,特别是与实体经济相关的信用风险权重有不同程度下调,比如对中小企业贷款风险权重由100%下降至85%。与此同时,资本新规对银行同业资产整体的资本占用有所上调。这都有利于银行业加大服务实体经济的力度。

最后,资本新规对部分重要条款设置过渡期,有利于商业银行业平稳过渡。比如,对计入资本净额的损失准备设置两年过渡期,过渡期内,商业银行业应分别计算贷款损失准备、非信贷资产损失准备等。

总之,资本新规对推动商业银行业稳健发展,提升服务实体经济质效,助力金融体系平稳运行都有好处。当然,对部分资本新规落地后资本充足率将出现下滑的银行而言,仍需通过强化风险管理能力、提升盈利能力、拓宽资本补充渠道等方式提升资本实力。

高盛等外资机构齐发声看好“中国资产” 2024年维持对A股的增持立场



继多家国际金融机构上调对2023年中国经济的增长预期后,近日高盛、瑞银等机构陆续发布2024年宏观经济展望,看好中国经济发展前景,增持A股

本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺馨

继多家国际金融机构上调对2023年中国经济的增长预期后,近日高盛、瑞银等机构陆续发布2024年宏观经济展望,看好中国经济发展前景,增持A股。

看好中国经济前景

11月13日,高盛发布2024年宏观经济展望及股票市场策略报告。高盛首席中国股票策略师刘劲津预计,MSCI中国指数和沪深300指数在2024年将分别上涨12%和16%,维持对A股的增持立场。

国际货币基金组织(IMF)11月7日发布消息,将今明两年中国经济增长预期分别上调至5.4%和4.6%,较10月份预测值均上调了0.4个百分点。

高盛首席中国经济学家闪辉表示,预计2024年中国实际GDP增速将达到4.8%,比IMF的预测值更高。

究其原因,闪辉对记者解释称,明年4.8%的增速意味着稳定的消费前景,政府进一步加大财政支持,以及房地产、基建、制造业等领域更大比例的投资。

瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛对《证券日报》记者表示,预计2024年中国实际GDP增速将放缓至4.4%。2024年消费和服务业延续复苏趋势。

汪涛进一步表示,随着服务业进一步复苏,2024年消费将继续常态化,预计居民实际收入将增长5%左右。

A股估值有较大吸引力

中国股市估值位于偏低的位置,对海外投资者具有相当大的吸引力。富达国际亚太区股票投资主管Marty Dropkin近期表示,对于中国市场持非常乐观的态度。从长期投资角度来看,鉴于目前的估值水平,对于中国资本市场的态度越来越乐观,尤其是一些个股标的和行业机会。

“由于对地缘政治和流动性因素的敏感

度较低,股票风险溢价进一步提升,A股仍然具备吸引力。新基建、可再生能源、电动汽车供应链以及大众消费市场等板块值得配置。”刘劲津表示。

在刘劲津看来,目前A股估值处于低位,随着明年海外投资者情绪逐渐恢复,风险偏好趋于正常,他们对A股的仓位仍有较大提升空间。

刘劲津还表示,2024年高盛维持超配中国TMT和大众消费板块的观点,调高对食品饮料和硬件等盈利增速较好行业的配置。

“无论是在投资者层面还是市场层面,中国市场正变得更加成熟,我们看好中国经济产业发展趋势。”富达基金投资策略总监孟昕表示,中国是全球第二大经济体,GDP占全球的18%,但A股在全球资产配置的各种指数中占比不到3%,这说明中国资本市场未来还有很大发展空间。中国继续拓展金融市场改革开放的广度和深度,将吸引更多长线资金积极参与中国市场。

全国首单资金占用股东代位诉讼案一审胜诉 有效纠治上市公司大股东资金占用乱象

本报记者 吴晓璇

11月13日,记者从中证中小投资者服务中心(简称“投资者服务中心”)获悉,近日,全国首例投保机构针对上市公司资金占用提起的股东代位诉讼案一审获广州市中级人民法院(简称“广州中院”)胜诉判决。

该案为原告投资者服务中心代ST摩登诉其控股股东、实控人、董事损害公司利益纠纷,判决完全支持投资者服务中心诉求,判令三名个人责任人对控股股东瑞丰集团占用的上市公司资金分别在100%、70%、10%范围内承担连带赔偿责任。此案是继大智慧案后,今年以来第二起投资者服务中心提起的股东代位诉讼一审胜诉的案件。

市场人士认为,与第一起大智慧案的调解结案不同,本案是以法院判决支持投资者服

务中心诉讼请求结案,在保护中小投资者合法权益的同时,也为人民法院审判同类案件积累了经验,具有典型意义。

中国政法大学教授李曙光表示,本案的判决不仅直接保护了中小投资者的合法权益,对于重申公司法人的独立性、倒逼上市公司优化自身治理结构、抑制控股股东与大股东占用公司资金的冲动、督促上市公司董监高勤勉尽责也都具有示范效应。

质询诉讼先后发力 积极探索填补司法空白

2019年修订的证券法第九十四条,在公司法第一百五十一条规定基础上,豁免了投保机构提起股东代位诉讼持股期限和持股比例的限制。2020年10月份,国务院印发《关于进一

步提高上市公司质量的意见》,提出要完善证券民事诉讼和赔偿制度,大幅提高相关责任主体违法违规成本。

据投资者服务中心介绍,从2020年11月份起,投资者服务中心摸排上市公司资金占用、违规担保、不履行承诺等股东代位诉讼案件线索300余起。

2022年1月17日,广东证监局对ST摩登作出行政处罚,认定ST摩登自2018年12月份至2019年8月份发生控股股东非经营性占用资金约2.4亿元;公司实际控制人、原董事长林某某组织、指使相关人员将上述资金划转至控股股东瑞丰集团;原董事、总经理翁某某和原董事、财务总监刘某某根据林某某的指示安排对多笔未签合同的资金付款审批,亦未跟进资金实际使用情况,导致公司资金被控股股东占用。(下转A2版)

今日导读

外汇局:加大跨境贸易
外汇便利化政策供给

A2版

年内上市公司重大资产
重组数量同比增两成

A3版

科技巨头相继宣布
VR/MP新品计划

A3版

外商独资公募
中国业务版图持续扩大

B1版

赛力斯汽车智慧工厂:
正走在“软件定义汽车”大道上

B2版

中国人民银行: 持续引导实际利率和首付比例下行 更好支持刚性和改善性住房需求

本报记者 刘琪

11月13日,中国人民银行发布专栏文章《有效防范化解金融风险 牢牢守住不发生系统性风险的底线》。文章指出,中国人民银行紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务,按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的基本方针,坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战,健全金融稳定工作体制机制,有序处置化解了一批影响大、带有紧迫性、全局性的突出风险点,有力维护了国家经济金融安全和金融稳定大局。

文中具体谈到了四个方面,包括稳妥处置高风险集团和高风险金融机构,全面清理整顿金融秩序,有效防范化解重点领域风险,建设完善金融稳定保障体系。

其中,在有效防范化解重点领域风险方面,文章提到,从供需两端综合施策,维护房地产市场平稳运行。保持房地产融资平稳有序。因城施策实施好差别化住房信贷政策,持续引导实际利率和首付比例下行,更好支持刚性和改善性住房需求。会同有关部门采取多项措施,积极支持地方政府稳妥化解债务风险。引导金融机构按市场化、法治化原则,与融资平台平等协商,通过展期、借新还旧、置换等方式,分类施策化解存量债务风险,严控增量债务,完善常态化的融资平台金融债务监测机制。

文章指出,当前,我国金融风险整体收敛、总体可控。2023年二季度末,我国金融总资产449.21万亿元,其中银行业机构总资产406.25万亿元,资产占比超过九成。银行业主体地位,银行稳则金融稳。从中国人民银行按季对银行业金融机构开展评级的结果看,2023年第二季度全国近4000家商业银行中,绝大部分银行处在安全边界内;高风险银行数量仅300余家,资产占全部银行的不到2%。资产占比70%左右的24家大型银行评级一直优良,部分银行主要经营指标居于国际领先水平,发挥了我国金融体系“压舱石”的关键作用。金融机构监管指标处于合理区间,截至2023年二季度末,商业银行资本充足率、不良贷款率和拨备覆盖率分别为14.66%、1.62%和1206.13%。保险公司平均综合偿付能力充足率188%,证券公司风险覆盖率、平均资本杠杆率分别为255.38%、18.78%,信用风险处于可控水平,损失抵御能力总体较为充足。

下一步,中国人民银行将深入贯彻落实中央金融工作会议精神,坚定不移走中国特色金融发展之路。全面加强金融监管,完善宏观审慎管理,强化系统性风险、影子银行和金融科技创新监测分析,健全具有硬约束的早期纠正机制,实现风险早发现、早预警、早暴露、早处置。强化金融保障体系建设,分类施策,及时处置高风险中小金融机构风险,切实防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

本版主编:姜楠 责编:张博 美编:崔建岐
制 作:刘雄 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