

中国人民银行发布《2023年第三季度中国货币政策执行报告》

## 进一步推动金融机构降低实际贷款利率

■本报记者 刘琪

11月27日，中国人民银行发布《2023年第三季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)。《报告》表示，今年以来货币政策精准施策、持续发力，为实体经济提供了更有力的支持。

《报告》提出，当前我国经济保持恢复向好态势，增长动能不断增强，转型升级持续推进，同时也面临世界经济复苏不均衡，国内经济稳定回升基础不稳固等挑战，但我国经济长期向好的基本面没有改变，发展的韧性、潜力和活力不断彰显，

要持续用力、乘势而上，扎实推动经济高质量发展。

下一阶段，中国人民银行将坚决落实中央金融工作会议要求，完整、准确、全面贯彻新发展理念，深刻把握金融工作的政治性、人民性，以推进金融高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，坚持稳中求进工作总基调，完善金融宏观调控，加快建设金融强国，坚定不移走中国特色金融发展之路。坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，建设现代中央银行制度，始终保持货币政策的稳健性，加强优质金融服务，更好支持扩大内需，促进稳

外资金外贸，为经济社会发展提供高质量服务。

稳健的货币政策要精准有力，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱，着力营造良好的货币金融环境。准确把握货币信贷供需规律和新特点，加强货币供应总量和结构双重调节。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配。进一步疏通货币政策传导机制，增强金融支持实体经济的稳定性，促进经济金融良性循环，保持物价水平合理稳定。

持续深化利率市场化改革，释放贷款市场报价利率改革红利，有效发挥存款利率市场化调整机制作用，维护好存贷款市场秩序，进一步推动金融机构降低实际贷款利率。结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，落实好调增的再贷款再贴现额度，实施好存量续作，优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，加快培育新动能新优势。

落实好房地产“金融16条”，加

大对城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设、保障性住房建设等金融支持力度。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，立足长远、发韧当前，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。切实防范化解重点领域金融风险，指导金融机构积极稳妥支持地方债务风险化解，守住不发生系统性金融风险的底线。

2024年地方债

提前批额度已在路上

专家预计，新增专项债提前批额度在2.28万亿元左右

■本报记者 韩昱

2024年地方债提前批额度已在路上。《第十四届全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定》明确，“按照党中央决策部署，根据经济形势和宏观调控需要，国务院在每年第四季度确定并提前下达下一年度部分新增地方政府债务限额的具体额度”。财政部有关负责人日前表示，将提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度，合理保障地方融资需求。

那么，今年以来地方政府专项债发行使用情况具体如何？提前批额度预计规模如何？2024年专项债又将怎样发挥对有效需求方面的带动作用？《证券日报》记者就上述问题采访了业内多位专家。

稳定投资增速  
拉动经济增长

财政部数据显示，今年前10个月，各地在批准下达的新增债务限额内，发行用于项目建设的专项债35192亿元，主要用于市政建设和产业园区基础设施建设、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利等重点领域建设。

“新增地方政府专项债是带动扩大地方建设项目有效投资、稳定宏观经济、促进经济增长的重要手段，也是扩大就业、拉动内需、刺激消费、激活市场的有效举措。”北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，今年前10个月，我国地方政府新增专项债总体发行使用情况良好，表现为发行规模上升，发行速度加快，发行和使用效率、效益双双提高，这也意味着地方通过专项债筹集更多的债券资金用于重大项目建设，从而加速了资金流转，加快了经济复苏步伐，加强了投资对经济的拉动作用。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者分析称，从财政部公布的数据看，今年前10个月已完成全年新增专项债限额的92.6%。而从投向来看，今年以来发行的新增专项债投向基建领域的占比超过六成，主要用于市政建设和产业园区基础设施、社会事业、交通基础设施、保障性安居工程、农林水利等重点领域建设，对保障重点项目建设资金需求、拉动基建投资增长起到了积极作用。

国家统计局公布的新数据也显示，今年1月份至10月份，全国固定资产投资同比增长2.9%。而基础设施投资同比增长5.9%，增速比全部投资高3.0个百分点。冯琳分析称，宽口径基建投资累计同比增速达到8.3%，体现出前10个月新增专项债对稳定投资增速、拉动经济增长起到了积极作用。巨丰投资高级投资顾问罗黎明也对记者表示，从前10个月专项债发行投向看，各地发挥了专项债资金强基础、补短板、惠民生、扩投资等积极作用，为经济社会高质量发展提供了有力支撑。

新增专项债提前批额度  
预计2.28万亿元

目前，业界普遍预计2024年地方债提前批额度将于11月份至12月份下达。冯琳分析称，当前国内经济修复基础仍不牢固，宏观政策仍将保持稳增长基调，积极的财政政策也将继续发力，其中包括保持基建投资增速处于较高水平。在此背景下，预计明年新增专项债将维持前置发力态势，通过“早发快用”尽早形成实物工作量，拉动有效需求增长。

“提前批地方政府专项债额度只会增加不会减少，只会提前不会推迟。”宋向清认为，这是因为专项债的重点投向是市政、民生项目、产业园区、农林水利、交通基础设施等，这些领域和项目不仅需要融资额度大，而且能够带动并扩大有效投资，并通过拉动棚户区改造、医疗卫生设施完善等惠及民生。同时可以促进就业、刺激消费，发挥专项债促投资、稳就业、保增长、解民忧等综合效应。

冯琳判断，明年新增专项债提前批额度大概率将以60%的比例例格下达，这意味着新增专项债提前批额度将在2.28万亿元左右。

罗黎明表示，专项债的发行主要用于重大基础设施建设、公共服务改善和产业升级等领域，这些都是有效需求的重要组成部分。通过专项债的发行，地方政府可以筹集更多资金用于重要项目的推进，从而刺激投资、促进产业升级和城市发展。目前，业内机构预测提前批额度或超2.7万亿元(包括新增专项债2.28万亿元，新增一般债4320亿元)，可能继续向东部财政状况较好的地区倾斜。

明年专项债的发行和使用应如何持续发挥对有效需求的带动作用？河南省商业经济学会副秘书长、郑州工程技术学院胡钰博士表示，一方面，其应配合货币政策和市场改革，让更多的市场主体参与到项目中来，从专项债使用中获得收益，实现乘数效应；另一方面，项目审批和使用中也要更偏重民生项目，注重项目的受益民众，为提升有效需求奠定基础。

宋向清也谈到，明年新增专项债的发行使用一方面要密切与具有紧迫性、必要性和重点项目的储备、质量、经济形势之间的联系，追求大资本与大产业、大市场、大前景的高度相关性，深度融合；另一方面，也要充分考虑可能导致专项债难以落地使用等不利因素的影响，积极调配多种地方债融资工具，构建政府与民间机构、金融机构等的新型债权债务关系，为地方专项债的有效发行和高效利用创造条件。

本版主编 姜楠 责编 屈珂薇 制作 张玉萍  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

## 年内27家公司改道北交所上市获受理

■本报记者 吴晓璐

11月27日，豪钢重工北交所上市申请获受理。豪钢重工在2019年终止新三板挂牌，2021年在山西证监局辅导备案登记，拟申请沪深交易所IPO。但是，2022年8月份，豪钢重工二次挂牌新三板，目标改为北交所上市。

随着北交所市场生态优化，越来越多的公司改道北交所上市。据北交所网站梳理，截至11月27日，今年以来，已经有27家公司改道北交所上市获受理。此外，还有38家改道北交所上市正在地方证监局辅导备案(含辅导备案完成)，尚未提起上市申请。

渤海证券创新投资总部副总经理张可亮对《证券日报》记者表示，拟上市公司改道北交所上市，有沪深交易所IPO节奏暂时收紧的原因，但更为重要的是北交所市场生态优化，吸引力提升。尤其是证监会出台《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，为北交所的高质量发展指明了方向和路径，市场各方包括发行人对北交所的认识更加深入，企业到北交所上市的意愿增强。

发行上市条件优化

11月份以来，截至11月27日，北交所共受理8家企业上市申请。其中，豪钢重工、千禧龙纤、大鹏工业、九州风神4家公司均为转道而来。而今年以来，累计有27家公司改道北交所上市获受理，其中，前进科技已上市。

北京南山投资创始人周运南对记者表示，上市申请企业纷纷改道北交所首先表明北交所已经具

备较强的吸引力，其次也表明了当前北交所加大了对优质企业的争取力度和服务强度。

9月1日，证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》(俗称北交所“深改19条”)，优化发行上市制度安排。一方面优化连续挂牌满12个月的执行标准，另一方面允许符合条件的优质中小企业首次公开发行并在北交所上市。

此后，北交所进一步明确“连续挂牌满12个月”的执行标准，即发行人在北交所上市委员会审议时已连续挂牌满12个月；对于摘牌前已连续挂牌满12个月的公司，在二次挂牌后，发行人在北交所上市委员会审议时无需再次挂牌满12个月。此举大幅提高挂牌公司北交所上市效率。

上述九州风神就是摘牌后二次挂牌企业，且满足摘牌前挂牌时间超过12个月的条件。公司曾在2018年12月24日至2020年7月24日在新三板挂牌。在申请创业板IPO终止后，2023年3月1日，公司第二次在新三板挂牌，9月份，公司启动北交所上市申请，间隔仅6个月。

“连续挂牌满12个月”新规实施，按照排队到发行时间测算，正常能够缩短3个月至6个月的时间。”周运南表示。

但是，改道北交所上市也并非一定能成功。据Wind数据显示，有20多家公司改道北交所上市后终止。

直联机制提升上市效率

此外，早在2022年12月份，北交所推出直联审核机制，符合条件的三板企业，有望实现常态化挂牌满一年后1个月至2个月内于北



崔建岐/制图

交所上市。

记者据Wind数据统计，截至11月27日，还有38家改道北交所上市的企业，正在辅导备案阶段或辅导验收通过，但尚未正式申请北交所上市。其中，11家为申请直联审核机制。

张可亮表示，相较于常规上市，北交所的直联审核机制，可以让符合条件的三板挂牌企业，实现“12+1”即上会审核的目标，在上市效率上至少可以缩短半年至一年左右的时间，这极大方便了符合条件企业的上市。

此外，北交所流动性改善，也是吸引企业在北交所上市的原因之一。9月1日，北交所优化投资者适当性管理要求，科创板投资者可“一键开通北交所”，此后，北交所投资者“跑步入场”。截至11月27

日，北交所合格投资者已达638万，较9月1日新增投资者约80万。

IPO机制推出在即

目前，北交所IPO机制推出在即，北交所吸引力将进一步提升。近日，北交所总经理隋强表示，抓紧落地符合条件的优质企业首次公开发行(IPO)并在北交所上市，支持一批市场认可度高、内生发展动力强的优质企业快速进入北交所。

张可亮表示，有了北交所IPO机制之后，预计未来创新型中小企业登陆北交所至少有三条路径，第一是直接IPO，这条路径对企业的要求最高，可能需要国家级专精特新资格以及较高的利润水平；第二是通过直联审核机制，挂牌后就可

开始辅导备案，争取“12+1”进入审核；第三是利润相对较小的中小企业，还是通过先挂新三板，然后逐渐晋级的方式登陆北交所。这种分级的设置可以满足不同企业的发展需求，但核心就是让创新型的好企业尽快上市融资，通过新三板、北交所发展壮大。

周运南认为，未来的北交所上市，将是“两手抓、两手硬”，即保持现有的新三板创新层企业直通通道不变，同时积极吸引满足更高财务条件的非新三板企业直接IPO在北交所上市，两条路径错位互补，且会保持一个匀速平稳的常态化上市节奏，既给予申请上市企业一个稳定的发行上市预期，也给予北交所一二级市场一个平缓的投资预期，促进北交所高质量发展。

## 年内港股公司回购金额超千亿港元 库存股推出后或便利更多公司回购

■本报记者 谢若琳  
见习记者 毛艺融

年内港股公司回购规模突破千亿元。Wind数据显示，截至11月27日记者发稿，今年以来港股市场共有190家公司实施回购，回购数量超74.35亿股，回购金额达1027.83亿港元，同比增长16%。

11月1日至11月27日，月内共有83家港股公司发起回购，回购数量超9.44亿股，回购金额超95.56亿港元。其中，泡泡玛特、创维集团、互太纺织等公司均在月内重启回购。

目前来看，今年港股回购规模有望超越去年。Wind数据显示，2021年全年港股公司回购金额达

381亿港元，2022年全年港股公司回购金额达1049亿港元。

从回购目的来看，港股公司回购股份存在多种原因，包括向股东返还现金、调整资产负债率、增加每股盈利或其他以已发行股份数目为基础计算的指标、方便股东退出公司、或向市场发出其股份被低估的信号。

今年以来，港股公司回购股份是否不应被自动注销成为市场热议话题。有观点认为，港股公司回购股份后，不应自动注销，而是应由公司持有并予于市况许可时再出售，有利于公司更灵活更快速地调整其股本，进而可能降低其资本成本。

“以赴港上市的内地企业为例，一旦进行股份注销，意味着上市公

司主体需要进行复杂的减资手续，而减资可能触发上市公司与银行贷款协议的提前还款条件，导致上市公司即便想维护市值，也不可能冒着被银行抽贷的风险进行股票回购。”高资本合伙人孔庆助对《证券日报》记者表示。

事实上，监管层已着手解决相关问题，持续优化港股公司的回购规则。9月21日，香港证监会发布的《公司收购、合并及股份回购守则》修订咨询总结中提到，将简化程序以提高效率。10月25日，香港特区政府发布《施政报告2023》，其中提到“便利上市回购股份”。10月27日，港交所就优化上市公司回购机制咨询市场，其建议主要包括：删除

有关注销回购股份的规定，让发行人可根据其注册地法律及法律章程文件，以库存方式持有回购股份；采用与《上市规则》现时适用于发行新股相同的方式规范发行人库存股份再出售事宜等。

港交所表示，现时，约92%的上市发行人是在允许持有库存股份的司法权区注册成立的。但是，由于《上市规则》要求所有回购股份自动失去其上市地位，这些发行人仍无法持有库存股份。

引入库存股后，以往因遵循“最低公众人士持股量”的要求而不能发起回购的问题将迎刃而解。

“如果港股上市公司以库存股持有回购股份，可按照市场价小批

量再出售库存股，由于配价通常低于市价，这可能成为港股公司配售新股以外的另一种集资方法。”一位港股投行人士表示。

此外，“现金大户”有望持续回购。港股市场有不少公司的账上现金超过净资产或市值，为实施回购提供资金保障。据Live Report大数据统计，剔除金融行业公司后，目前港股市场有60余家公司的账上现金超过300亿港元。

“在利润良好的情况下，公司可能会有大量的现金储备。通过回购股票，公司可以有效地利用这些现金，提高每股收益，从而提升公司的市值。”汇生国际资本总裁黄立冲表示。

(上接A1版)

扩大优质民企股权融资规模

《通知》强调，深化债券市场体系建设，畅通民营企业债券融资渠道。其中提到，优化民营企业债券融资工具注册机制，充分发挥民营企业债券融资支持工具作用，扩大民营企业债券融资规模。鼓励和引导机构投资者积极科学配置民营企业债券，加大对民营企业债券投资力度。

王青认为，《通知》对畅通民营企业债券融资渠道进行了较为全面的安排，包括“充分发挥民营企业债券融资支持工具作用”“加大对民营企业债券投资力度”“探索发展高收益债券市场”等措施。特别是“探

索发展高收益债券市场”，能够真正降低民企债券融资门槛，还能在风险收益相匹配的原则下，缓解金融机构“资产荒”的现象，推动金融资源按照市场化方式实现有效配置。

“不过，市场培育需要一段时间，当前还可以尝试通过各级政府性融资担保机构提供担保等方式，直接支持民营小微企业发债融资。这不仅是对现有民企债券融资增信工具的补充，还能在短期内有效扩大民企债券融资规模。”王青说。

同时，《通知》强调，更好发挥多层次资本市场作用，扩大优质民营企业股权融资规模。其中明确提出，支持民营企业上市融资和并购重组，强化区域性股权市场对民营企业的支持服务，发挥股权投资基

金支持民营企业融资的作用。

川财证券首席经济学家陈雳认为，支持民营企业上市融资，主要还是从资本服务实体经济角度出发，进一步发挥全面注册制的优势，为民营企业打通资金链上最后的堵点，集合资本市场多方面力量来帮助此类企业做优做强。

增强民营经济金融承载力

《通知》强调，加大外汇便利化政策和服务供给，支持民营企业“走出去”“引进来”。其中提到，鼓励银行业金融机构开展跨境人民币“首办户”拓展行动，扩大高新技术和“专精特新”中小企业跨境融资便利化试点范围，持续创新跨境金融服

务平台应用场景、拓展覆盖范围，为民营企业提供线上化、便利化的融资结算等服务举措。

《通知》提出，要综合运用货币政策工具、财政奖补和保险保障等措施，提升金融机构服务民营经济的积极性。《通知》还强调，优化融资配套政策，增强民营经济金融承载力。并明确提出完善信用激励约束机制、健全风险分担和补偿机制、完善票据市场信用约束机制、强化应收账款确权、加大税收政策支持力度等5条举措。

在招联首席研究员董希淼看来，民营企业普遍存在缺数据、缺征信、缺担保等“三缺”现象。为此，应进一步建立健全企业、银行、政府各方责

任共担和损失分担机制，如不断完善政府主导的融资担保体系，尤其是民营企业信贷担保体系，建立民营企业风险补偿基金，减少民营企业“三缺”对融资的影响。与此同时，推动担保费率逐步降低。并充分发挥金融科技在民营企业融资中的作用，一方面弥补企业信用信息数据不足等，一方面提升金融服务质效。

此外，《通知》强调，金融机构要加强宣传解读，主动将金融支持政策、金融产品和服务信息推送至民营企业。各地金融管理、发展改革、工信、财税、工商联等部门加强沟通协调，强化督促指导，提升政策实效。

王青表示，接下来的重点将是强化落实，特别是加大财政部门与金融机构的协调配合。