

稳经济政策落地显效 前10个月人民币贷款增加16.52万亿元

本报记者 刘琪

11月11日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布10月份金融统计数据报告。

数据显示,前10个月人民币贷款增加16.52万亿元。分部门看,住户贷款增加2.1万亿元,其中,短期贷款增加4514亿元,中长期贷款增加1.65万亿元;企(事)业单位贷款增加13.59万亿元,其中,短期贷款增加2.64万亿元,中长期贷款增加9.83万亿元,票据融资增加9977亿元;非银行业金融机构贷款增加2987亿元。

具体到10月份来看,当月新增人民币贷款5000亿元,同比少增2384亿元。分部门看,住户贷款增加1600亿元,其中短期贷款增加490亿元,中长期贷款增加1100亿元;企(事)业单位贷款增加1300亿元,其中短期贷款减少1900亿元,中长期贷款增加1700亿元,票据融资增加1694亿元。

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,分部门看,对公贷款弱增长,零售贷款投放景气度开始回升,票据支持力度加大。伴随促消费政策加码以及楼市回暖,年初以来信贷结构中的“企业强、居民弱”的格局有所改善。

社融方面,央行数据显示,2024年前10个月社会融资规模增量累计为27.06万亿元,比上年同期少4.13万亿元。另外,初步统计,2024年10月末社会融资规模存量为403.45万亿元,同比增长7.8%。

从10月份来看,当月新增社融13958亿元,同比减少4483亿元。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,10月份企业债净融资约1000亿元,基本同去年同期持平。10月份中国政府债券净融资约1万亿元,同比少增5000亿元,主要是去年年末增发国债带来了较高的基数,使得本月政府债融资分项由此前的拉动项转为拖累项。考虑到后续化债背景下新增的地方债务限额大概率在年内完成使用,

预计政府债分项将持续支持社融。

此外,数据显示,10月末,广义货币(M2)余额309.71万亿元,同比增长7.5%。狭义货币(M1)余额63.34万亿元,同比下降6.1%。流通中货币(M0)余额12.24万亿元,同比增长12.8%。前十个月净投放现金9003亿元。

明明认为,9月末部分资金由理财等资管产品向权益市场回流,且在10月份并未流失,因此继续支持了M2表现。M1同比增速触底回升,这一方面和政府债落地运用有关。在经历了两个月的政府债发行高峰后,发债资金逐步开始拨付使用,财政存款向地方机关单位、企业账户转移会形成阶段性活期资金。另一方面,房地产市场需求的刺激政策开始发挥作用。10月份房地产市场交易数据有所回暖,居民购房需求释放,资金从居民账户转移为房地产企业的活期存款,带动M1数据改善。

“从金融数据可以看出,伴随一系列稳经

济政策持续落地显效,货币活化程度明显提升,居民端信用向好改善,金融数据呈现结构性亮点。”温彬说。

展望后期,温彬认为,化债落地缓释地方债务风险;伴随财政资金加快支付,将对广义基建投资增速形成有效支撑;特别国债仍在发力期,支持设备更新和制造业增速;“白名单”扩围和保交楼加速,也有望助力房地产开发投资降幅收窄,这些因素均将从重点领域和关键环节稳定信用。同时,支持性的货币政策立场短期内不会改变,货币政策有望继续保持较强力度,为经济增长和高质量发展创造良好的货币金融环境。发行特别国债支持国有大型银行补充资本,优化税收政策支持房地产市场健康发展、发行地方专项债支持回购存量土地等财政政策也将陆续推出,未来政策协同效果将逐步显现,在激发实体经济融资需求的同时,也将带动金融机构资金投放能力同步提升。

今日导读

商业航天投融资火热
项目建设提速

A2版

万亿元银保渠道重塑

B1版

隆平高科:“四小龙”比翼齐飞
不辱种业振兴使命

B3版

今年以来最大升幅
10月份中小企业发展指数
上升0.3点至89

本报记者 孟珂

11月11日,中国中小企业协会发布数据显示,10月份中小企业发展指数为89,较9月份上升0.3点,为今年最大升幅,也是2023年3月份以来最大升幅。

中国中小企业协会常务副会长马彬表示,近期,针对当前经济运行中的新情况新问题,党中央科学决策,在有效落实存量政策的同时,加力推出一揽子增量政策,推动经济回升向好。从中小企业调查情况看,信心预期和市场需求明显改善,带动多项指标稳步提升,中小企业景气状况在四季度开局实现全面复苏态势。

企业整体开工率上升。对样本企业开工率调查显示,10月份,完全开工的企业40.2%,比9月份上升4.4个百分点;开工率在75%至100%之间的占14.2%,比9月份上升1.4个百分点;开工率在50%至75%之间的占20.7%,比9月份下降1.1个百分点;开工率小于50%的占17.4%,比9月份下降2.2个百分点;未开工的占7.6%,比9月份下降2.6个百分点。

从分项指数来看,10月份,宏观经济感受指数、成本指数、劳动力指数、投入指数、效益指数由降转升,较9月份分别上升0.6点、0.5点、0.3点、0.4点和0.2点。综合经营指数、资金指数由平转升,较9月份分别上升0.5点和0.2点。市场指数继续上升,较9月份上升0.3点。中小企业生产经营改善,景气水平明显回升。分项指数全面上升,为今年3月份以来再次出现。

分行业指数“6升2降”。10月份,工业、建筑业、交通运输业、房地产业、社会服务业、住宿餐饮业均有所上升。工业指数继续上升态势,较9月份上升0.3点。建筑业、交通运输业、房地产业、社会服务业、住宿餐饮业由降转升,分别较9月份上升0.2点、0.6点、0.5点、0.7点和0.2点。批发零售业、信息传输软件业指数由升转降,较9月份下降0.1点和0.3点。

分区域指数全面上升。10月份,东部、中部、西部和东北地区中小企业发展指数分别为89.9、89.7、88.0和81.2,分别较9月份上升0.4点、0.2点、0.6点和0.9点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,10月份中小企业发展指数改善,从分项指标看,中小企业市场需求逐步回暖,景气度改善行业在增加。从趋势看,国内宏观政策效果释放,消费复苏动能增强,房地产业企稳,加之国内财税、金融、产业等政策继续为中小企业减负,不断优化营商环境,中小企业经营状况有望持续改善。

马彬表示,下一步,坚持推动总量政策、产业政策和改革政策相互配合,为经营主体创造更好的市场空间和发展机遇,延续回升向好势头,为努力实现全年目标任务创造有利条件。

提高证券基金机构投行、投资、投研能力 更好服务实体经济和居民财富管理

本报记者 吴晓璐

近日,证监会党委书记、主席吴清在上海召开两场行业机构座谈会。对于证券基金机构,吴清提出,加快提升投行、投资、投研等专业能力,培育核心竞争力,有效服务投融资等各方需求,促进市场功能更好发挥。

新“国九条”提出,到2035年的目标之一是“一流投资银行和投资机构建设取得明显进展”。证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构意见(试行)》(以下简称《意见》)为加快推进建设一流投行和投资机构明确了时间表、路线图、施工图。在业内人士看来,提高投行、投资、投研能力,不仅是证券基金机构发展壮大、提高市场竞争力的核心,也是更好发挥资本市场功能、提高服务实体经济质效和服务居民财富管理的有效抓手。

清华大学国家金融研究院院长、金融学讲席教授田轩在接受《证券日报》记者采访时表示,投行、投资、投研能力建设是我国证券基金机构发展的核心所在。首先,通过重点加快提升投行、投资、投研专业能力,能够引导证券基金机构优化战略布局,完善业务发展模式,进而“修炼内功”,提升行业整体水平;其次,促进机构提供更加专业高效的服务,从而更好地满足投资者和市场参与者的多样化需求,增强投资者信心,稳定市场预期,并引导投资者通过专业机构进行长期价值投资;最后,能够推动发行机制改革、金融产品创新、金融人才梯队建设、风险防控能力建设等一系列举措的加快落实,将进一步促进市场功能的优化,充分发挥资本市场资源配置作用,更好支持实体经济发展。

打造综合性投行 助力优质创新企业发展壮大

全面注册制进一步压实投行“看门人”责

“加快提升投行、投资、
投研等专业能力,培育核
心竞争力,有效服务投资
融资等各方需求,促进市
场功能更好发挥”

任,同时对投行提出了更高要求,需要投行提高价值发现能力。

谈及提高券商投行业务能力,创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面需提升投行从业人员的专业能力,另一方面要提升其职业道德和职业素养,确保信息披露的真实准确完整。

“投行需要从多个维度提高专业服务及审核把关能力,包括上市辅导、后续服务、信息披露、估值定价、质量控制和风险防控能力等,提升上市公司质量,促进资本市场长期健康发展。”田轩表示,首先,在项目拓展、客户

服务上,更多关注有利于国家发展的战略性新兴产业、优质创新型企业,通过深入研究,挖掘优质上市资源;其次,需要丰富服务内容,提供全产品、全生命周期的综合金融服务,打造综合性投行;再次,加强专业团队建设,提升团队在项目筛选、尽职调查、估值定价、客户服务等方面的专业能力;最后,完善全流程质量控制体系,充分做好信息披露,落实“申报即担责”要求,保证上市公司质量。

吴清在2024金融街论坛年会上提出,增强投行业务能力,督促行业机构提升能力,在促进科技、产业和商业模式创新中,更好发挥

价值发现、风险定价、交易撮合、增值服务等作用,助力优质创新企业发展壮大。

“发挥中介机构专业服务能力是健全资本市场功能,提升市场配置效率的重要基础。”申万宏源研究所政策研究室主任龚芳在接受《证券日报》记者采访时表示,证券公司在做好资本市场“看门人”、直接融资服务商等基础角色的基础上,要进一步提升资产定价能力,尤其是对新科技、新要素及新业态的估值定价能力,通过并购重组、价值管理等多元综合服务来助力上市公司提升价值回报能力,助力新质生产力和现代产业体系发展。(下转A3版)

做强做优指数化投资正当时

邢萌

在2024年上海证券交易所国际投资者大会上,上海证券交易所理事长邱勇表示,将加快投资端建设,积极鼓励各类中长期资金通过指数化投资方式配置资产,加快培育形成以理性投资、价值投资、长期投资为主的指数化投资生态。

指数化投资主要涵盖指数基金投资、指数期货投资、指数期权投资等,是一种以特定的市场指数为跟踪目标的投资方式。指数连接着投融资两端,指数化投资可以形成“上市公司—指数—指数产品—投资者”良性循环的市场生态,是资本市场高质量发展的重要一环。

今年以来,指数化投资蓬勃发展的同时,增量资金通过指数产品持续流入市场。以沪市为例,最新数据显示,今年前三季度,沪市宽基ETF(交易型开放式指数基金)资金净流入超7000亿元。上证、中证指数产品规模超3万亿元。

近年来,随着资本市场改革进一步全面深化,投资端与融资端动态平衡发展,指数化投资迎来广阔的发展前景。在政策层面上,监管部门多措并举推动指数化投资,如新“国九条”强调“推动指数化投资发展”;在投资标的层面上,注册制实施以来,上市公司质量持续提高,为指数编制提供了众多优质标的;在财富管理层面,指数化投资形式多样,能够更好地适配广大投资者的多种财富管理需求。

做强做优指数化投资正当时。未来,需进一步丰富指数体系、拓宽指数产品类型、提升指数国际影响力,吸引增量资金持续流入。

一是要聚焦国家重大战略,丰富指数体系。资本市场肩负着服务国家重大战略的使命,引导资金流向国民经济重点领域、重要行业和薄弱环节。做强做优指数化投资,关键是要聚焦国家重大战略,服务实体经济,推动科技创新,丰富完善中国特色指数体系。

一方面,要贯彻落实科技创新战略,既要

大力发展科创50指数、科创100指数等宽基指数,也要紧跟科技发展形势,推出更多符合新质生产力发展方向的行业指数和主题指数,服务高水平科技自立自强;另一方面,要紧紧围绕国家产业发展方向,服务制造强国、数字经济、绿色发展等战略,深入挖掘高端制造、数字化转型、新能源等领域的投资机会,编制相关指数,引导产业投资,赋能实体经济发展。

二是要满足多元化投资需求,拓宽指数产品类型。做强做优指数化投资,要以投资者为本,丰富产品类别。根据投资者风险偏好和投资目标,公募基金等机构要研发针对性的指数产品,例如,为追求长期稳定收益的投资者开发低风险、表现稳定的宽基产品,为高风险偏好的投资者开发波动较大、收益较高的主题指数产品。同时,机构也要积极布局与指数相关的股指期货、股指期权等衍生品,对冲市场风险,平滑市场波动,为投资者提供更多风险管理工具。

三是要扩大对外开放,提升指数国际影响力。做强做优指数化投资,要扩大制度型开放,提升本土指数的竞争力。监管部门要进一步深化ETF互联互通机制,推动跨境ETF等产品覆盖更多国家与地区,同时也要优化跨境投资渠道,便利境内投资者投资国际市场指数,促进境外投资者便捷、高效地投资国内指数产品。

需要注意的是,指数化投资虽然具有分散投资的优势,但并非无风险投资,往往会受到市场波动、行业变化等因素影响,投资者需要根据自身的风险偏好及投资目标,科学决策,理性投资。

可以预期的是,随着国内指数化投资生态进一步完善,有望吸引更多境内外中长期资金,推动理性投资、价值投资、长期投资,为资本市场高质量发展带来更多源头活水。

今日视点

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:吴澍 制作:李波
本期校对:郑源源 美编:王琳