

10月信贷增长环比回落 货币调控料保持流动性合理充裕

□本报记者 彭扬

中国人民银行13日公布的数据显示,10月份人民币贷款增加6970亿元,而9月增加1.38万亿元。10月末,广义货币(M2)余额179.56万亿元,同比增长8%。多位业内专家表示,10月金融数据整体低于市场预期,但无需过于悲观。随着货币调控配合财政调控等共同发力,企业部门的整体融资局面将逐步改善。

企业贷款将逐渐改善

数据显示,10月份人民币贷款增加6970亿元,同比多增338亿元。分部门看,以个人住房按揭贷款为主的住户部门贷款增加5636亿元,其中,短期贷款增加1907亿元,中长期贷款增加3730亿元;以实体经济贷款为主的非金融企业及机关团体贷款增加1503亿元。

中信证券首席固定收益分析师明明表示,受国庆节假日影响,一般10月份新增人民币贷款规模都较其他月份较低,10月新增人

民贷款虽略低于预期,但同比仍多增338亿元。近期监管虽引导加大信贷投放,但政策的传导需要一定的时间。目前短期贷款增加显著,中长期贷款增长仍有限,反映了企业融资主要为了应对短期的流动性需求,长期的融资需求仍较弱。

在交通银行首席经济学家连平看来,市场不宜过于悲观,随着财政调控的逐渐发力,未来一段时间可以预期企业贷款将逐渐出现改善迹象。信贷供给总量增速方面,仅小幅回落0.1个百分点,总体增速依然较为平稳。未来在金融支持实体经济尤其是中小微等民营企业方面,有较大改善空间。

社会融资规模方面,数据显示,10月份社会融资规模增量为7288亿元,比上年同期少4716亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加7141亿元,同比多增506亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少800亿元,同比多减756亿元。

连平表示,10月委托贷款、信托贷款及未贴现银行承兑汇票三项共负增长2675亿元,但企业债融资一项新增1381亿元,较9月进

一步改善。随着MPA中新增临时性专项指标考察金融机构小微贷款情况及民营企业债券融资支持工具的设立,未来可能看到企业直接融资局面的持续改善,这有利于增加金融支持实体经济力度,缓解实体经济下行压力。

M2增速低于市场预期

数据显示,10月末,广义货币(M2)余额179.56万亿元,同比增长8%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.9个百分点;狭义货币(M1)余额54.01万亿元,同比增长2.7%,增速分别比上月末和上年同期低1.3个和10.3个百分点。

“M2同比增长8.0%,达到7月以来最低水平,远低于市场预期。”明明表示,10月初央行虽然启动了降准措施,但住户存款和企业存款仍表现为减少,受此影响M2进一步下滑。此外,财政存款增幅较大对M2也产生了一定的拖累。

M1方面,华泰证券研究所首席宏观研究员李超表示,M1的增速较低主要原因是房地

产调控已逐渐由“因城施策”向全面调控转变,三四线城市不再鼓励货币化安置,全国商品房销售增速下滑导致的货币活化下降,导致10月份非金融企业存款减少6004亿元。

10月人民币存款增加3535亿元,同比少增7026亿元。其中,住户存款减少3347亿元,非金融企业存款减少6004亿元,财政性存款增加5819亿元,非银行业金融机构存款增加5296亿元。

总体看,明明表示,虽然近期监管出台了信贷鼓励措施,央行执行了新一轮的降准,但政策传导仍需要一定时间。未来企业融资难融资贵仍是政策关注的重点问题,降息政策或可期。

连平认为,货币调控将保持流动性合理充裕,未来企业融资局面将逐步改善。央行在2018年三季度货币政策执行报告中明确指出,从超储率变化看,当前货币政策的传导是有效的,资金投放进入了实体经济,然而仍存在结构性问题。货币政策更加有效地支持民营企业是下一阶段政策的重点,后续货币政策大概率将保持相对宽松的状态。

深沪交易所:进一步夯实投资者保护长效机制

□本报记者 王兴亮

为规范会员单位投资者诉求处理工作,疏导和化解证券市场矛盾纠纷,切实维护投资者合法权益,在中国证监会投资者保护局的指导下,深沪交易所日前在陕西延安举办会员单位投资者教育与保护工作培训交流会。中国证监会投资者保护局、信访部门、陕西证监局、安徽证监局、中国证券业协会、中证中小投资者服务中心和深圳国际仲裁院有关负责人出席并授课,会员单位相关负责人及投教人员共180余人参加。

深交所有关负责人表示,发挥市场组织者职能,提升行业诉求处理水平,构筑好风险防范第一道防线,是交易所义不容辞的责任与担当。深交所将制定发布会员单位培训指引,不断夯实投教工作机制,激发会员投教潜在力量,引导会员将投资者教育纳入业务各个环节,全面提升行业投教投保队伍能力,共同担当风险防控和保护投资者合法权益的使命。

上交所相关负责人指出,针对资本市场投诉、举报、信访等具有专业性强、牵涉面广、涉及投资者多等特点,上交所积极采取五大措施化解矛盾纠纷,做好风险预防预判和处置应对,持续完善投资者权益保护工作机制,引导树立理性投资意识,深化投资者教育工作。

下一步,深沪交易所将继续按照中国证监会的统一部署,进一步夯实投资者保护的长效机制,着力构建全链条的投保工作新格局,提供精准化投资者服务,推动革命老区资本市场培育建设,谱写新时代投资者教育保护的新篇章,切实维护资本市场长期稳定健康运行。

银保监会“三定”方案公布

□本报记者 欧阳剑环

中国机构编制网13日发布《中国银行保险监督管理委员会职能配置、内设机构和人员编制规定》。《规定》显示,中国银行保险监督管理委员会是国务院直属事业单位,为正部级。银保监会机关事业编制925名。规定自2018年8月14日起施行。

在人员编制方面,《规定》指出,设主席1名,副主席4名,司局级领导职数107名(含机关党委专职副书记1名,机关纪委书记1名,首席风险官、首席检查官、首席律师和首席会计师各1名)。

首席风险官、首席检察官、首席律师和首席会计师均为新增职位。目前在领导配置方面,银保监会网站显示,主席为郭树清,副主席共6位,为王兆星、黄洪、曹宇、周亮、梁涛、祝树民,纪检组组长为李欣然。

对于银保监会的主要职责,《规定》要求,围绕国家金融工作的指导方针和任务,进一步明确职能定位,强化监管职责,加强微观审慎监管、行为监管与金融消费者保护,守住不发生系统性金融风险的底线。按照简政放权要求,逐步减少并依法规范事前审批,加强事中事后监管,优化金融服务,向派出机构适当转移监管和服务职能,推动银行业和保险业机构业务和服务下沉,更好地发挥金融服务实体经济功能。

民企信贷投放发力 未来更注重“精准滴灌”

(上接A01版)“现在客户经理都主动联系企业。如果贷款批下来,出现问题会问责到个人,所以客户经理比较谨慎。”徐南表示,其在银行对民营企业贷款的管控很严格。企业未能获得贷款的原因五花八门,对于不符合准入底线的企业,如存在连年亏损和不良征信,信贷要求自然不会放松。还有企业由于申贷额度偏高,与其经营规模不匹配。再如,关联企业中有房地产公司、抵押物估值明显偏高等原因都是企业被拒贷的原因。

前述东部地区支行行长认为,小微企业量大面广,银行涉及信贷投放的人力毕竟有限,要大面积改善小微企业的融资难问题,一方面要有渠道大量获取小微企业的经营信息,另一方面要有平台对企业信用和经营者的信用有管理约束力。

交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊表示,民营企业整体来看风险相对较高,并且风险更为复杂,因此在加大对民营企业信贷投放力度的同时,一定要做好相关风险防控。例如,建立针对民营企业特征的风险防控体系。对于民营企业普遍存在的法人治理不规范、股东关系相对复杂、内部控制制度不完善等问题,要建立相应的风险防控体系。

更注重“精准滴灌”

从央行发布的三季度中国货币政策执行报告看,未来可能采取多项措施支持商业银行扩大对民营企业的信贷投放。

报告强调,将用好定向降准、再贷款再贴现、抵押补充贷款等政策工具,扩大中期信贷便利合格担保品范围,加大对小微企业等重点领域和薄弱环节的金融支持,推动实现小微企业金融服务“户数增加、投入增加、成本下降、风险可控”目标。

天风证券研究所固定收益首席分析师孙彬彬表示,结合央行关于超储率较低的表述,意味着后续央行仍然有再次降准的可能性。未来工作的重点之一是降低融资成本,预计贷款加利率会显著走低。

中信建投证券宏观固收首席分析师黄文涛表示,今后稳健中性的货币政策将更有针对性,即进一步提高金融服务实体经济的能力和意愿。下一阶段,货币政策的重点将是增强金融机构服务民企的能力和意愿,增加民企信贷投放,降低民企融资成本,优化民企金融生态系统。

华创证券资产管理部总经理屈庆认为,未来央行“稳增长”的主要方式是,通过理顺货币政策传导机制,推动货币政策“活水”实实在在流向实体经济,更加注重“精准滴灌”而非“大水漫灌”。

深交所:多措并举继续服务好民营企业

□本报记者 王兴亮

13日,就深交所近期有哪些改革发展举措等问题,深交所新闻发言人在回答记者提问时表示,深交所坚决贯彻落实习近平总书记有关重要讲话精神和中央关于经济金融工作一系列方针政策,按照证监会部署要求,坚持服务实体经济,防范化解重大风险,维护市场稳健运行,有序推进市场改革发展各项工作。

一是认真贯彻落实习近平总书记民营企业座谈会重要讲话精神。习近平总书记重要讲话充分肯定了民营经济的重要地位和作用,从

理论和实践角度回应了民营企业发展关切的问题,极大地鼓舞了广大民营企业,提振了市场发展信心,对交易所防范化解风险、做好监管工作指明了方向。深交所充分发挥服务民营企业、创新企业、中小企业的特色和优势,通过多层次股权市场和多种债权投融资工具,努力帮助企业解决融资难问题,拓宽民营企业融资途径。加快修订股份回购配套规则,支持具备条件的上市公司依法合规回购股份,推进并购重组市场化改革,规范信息披露和提高透明度,切实提升上市公司质量。支持发行纾困专项债,通过市场化方式构建风险共济运作机制,帮助民营上市公司化解股权质押风险。开

展交易所市场信用保护工具业务试点,提高民营企业债券融资效率。民营经济事关多层次资本市场改革稳定发展,深交所将加大市场走访调研力度,了解掌握一线实情,多措并举继续服务好民营企业,为民营经济健康发展提供有力支持。

二是持续推进市场改革发展有关工作。深交所一直按照相关工作部署,研究推进深化创业板改革各项工作,进一步提高创业板包容性、覆盖面,加大对科技创新企业上市支持力度。同时,持续优化多层次股市场制度机制,促进各板块协同发展,更好满足企业多元融资需求。

三是进一步推进高水平对外开放。按照证监会统一部署,主动融入国家整体对外开放战略,积极服务“一带一路”建设,加强资本市场跨境合作,推进构建更大范围、更高层次、更深程度的互联互通机制。战略入股巴基斯坦交易所和孟加拉国达卡证券交易所,探索推进基础设施务实可持续合作,推动实现交易所技术和能力输出。深化与伦交所集团、多伦多交易所集团等合作,创新企业跨境融资机制,推进创新创业投融资服务平台建设,大力推进科技企业中小企业跨境金融服务创新,全力打造国际领先的创新资本形成中心。

看好A股价值洼地 市场化资本积极“接盘”

□本报记者 李惠敏 林荣华

中国证券报记者获悉,东方财富溢价收购光洋股份控股股东100%股权的背后意味深长,大概率后期会有资本运作或借壳上市等举动。同时,其他PE/VC机构也开始发力,参与上市公司相关项目。业内人士指出,大幅溢价收购表明,当前A股投资价值得到股权投资机构的认可。形成一二级市场联动、推进上市公司的创新业务、最终实现双赢是市场化资本“接盘”A股公司的主要考量。在中央积极部署和监管层密集发声的背景下,纾困优质民企的队伍不断壮大,除券商、保险公司等机构外,私募基金基金也加入其中。

溢价收购引关注

光洋股份11日晚披露,PE机构东方财富拟斥资12亿元收购公司控股股东光洋控股100%股权,获得上市公司控制权。据三季报数据,光洋控股三季度末共持有1.39亿股光洋股份。据此计算,东方财富此次收购的每股价格约为8.64元,较上周五收盘价溢价约41.18%。对于,东方财富大幅溢价获取上市公司控股

减税效应显现 10月财政收入同比降3.1%

□本报记者 赵白执南

财政部13日公布的10月财政收支数据显示,10月,全国一般公共预算收入15727亿元,同比下降3.1%。全国一般公共预算支出12031亿元,同比增长8.2%。

10月税收收入同比增速转负,降低5.1%,为2017年以来首次。新时代证券首席经济学家潘向东认为,税收收入增速下滑表明减税政策效应释放。

潘向东预计,经济下行压力仍存,PPI同比增速或继续下行至低位,名义GDP增速继续呈下行趋势,同时减税降费政策将继续出台,预计财政收入同比增速收缩仍是大趋势。

前10月印花税费累计同比减少1.5%,年内增速首次转负。潘向东表示,主要原因在于10月A股市场表现低迷,投资者风险偏好不高,成交量不及去年。

潘向东表示,财政支出依然保持较高强度。从结构来看,在基建补短板与稳就业的政策下,10月农林水事务、社会保障和就业财政支出增速均有所提升,有利于对冲经济下行与就业压力。

财政支出方面,专家表示,房地产市场已经降温,开发商已经减少拿地并加快推盘,土地流拍增多,这将导致土地出让收入增速放缓,加上财政收入增速下行,财政收支缺口加大,预计财政支出增速提升空间不大,在支出结构上发力的可能性较大,例如基建补短板、加强研发支出、惠民生等。

权的目的,相关人士分析,大概率是为了借壳上市。

北京某PE人士王强(化名)表示,溢价收购是谈判的过程,可能东方财富认为光洋控股估值被严重低估。实际上,上市公司若基本面良好,虽然股价受市场行情影响表现低迷,但控实人肯定不会以当前市值出售。

大幅溢价的背后也折射出当前A股投资价值得到股权投资机构的认可。“目前部分上市公司尤其是部分小盘股出现价值洼地,具备一定的股权投资价值。”中科招商集团投资管理中心总经理张博说。

PE定向发力“接盘”

在东方财富着手布局的同时,其他PE/VC机构也在发力。“目前已经接手几个上市公司项目。”业内人士李明(化名)说。

对于具体项目选择,李明说,相关部门首先会要求上市公司此前通过质押股权获得的资金必须投入上市公司的相关业务,满足这一条件才可入选项目名单。其次,市值上也有一定的范围。行业方面,房地产被排除在外,当地政府大力推的行业更可能获得救助。股权质

押率方面,一般来说,在50%左右的会予以考虑。从PE角度看,还会考虑市盈率、净利润、业务增长率等指标。

某业内人士表示,多数股权机构平时不涉及布局上市公司,当前时点接盘A股公司不仅是参与稳定市场,也有利于自身的PE/VC业务。有些上市公司的股价严重低估,当前“接盘”属于捡便宜。

某大型公募基金研究员指出,由于投资期限长、投资范围广、风险偏好高且人员和规章制度完备,私募股权基金被寄予帮助解决股权质押风险的厚望。监管部门也出台多项措施,为私募基金以市场化的方式尽快参与化解股权质押风险提供支持。

多路资本吹响“集结号”

在中央积极部署和监管层密集发声的背景下,纾困优质民企的队伍不断壮大。目前,在11家达成意向的券商中,有8家发起设立的系列资管计划已完成备案,并着手对接其他出资方和有需求的民营企业及其股东。

当前不仅是国资集结,作为市场化资本的PE/VC也加入其中。在李明看来,国资与市场

投服中心与大连共建纠纷多元化解机制

□本报记者 周松林

投资者身边。在活动现场,投服中心、投保基金公司与中国证监会、大连中级人民法院共同签署了纠纷多元化解机制合作协议。根据协议,投服中心、投保基金公司成为大连中院的特邀调解组织,大连中院今后将证券期货纠纷案件以诉前委派、诉中委托或邀请等形式委托投服中心、投保基金公司进行调解。此项合作将大幅提高纠纷化解效率,增强调解公信力及权威性,为中小投资者维护合法权益提供更

沪伦通经纪业务有望12月8日上线

(上接A01版)公司已通过第一次做市商系统测试。“目前已有十多家券商通过该测试,在后续测试中被淘汰的券商将不具备做市商资格。”

另有券商经纪人士表示,在沪伦通业务中,跨境转换机构是做市商,但做市商不一定是跨境转换机构。有券商分析人士指出,在沪伦通业务开展初期,CDR跨境转换机构和做市商角色可能重合。

中国证券报记者此前曾独家报道,上海某大型券商下发的通知显示,试点初期,10家左右中国跨境转换机构同时承担CDR做市商职责,对等安排10家英国指定券商可参与GDR(全球存托凭证)跨境转换。除上述机构外,中英投资者不可直接持有对方市场的基础股票。

“公司成立了副总裁牵头的工作小组,包

括投行、做市、托管、业务等业务内容,相关准备工作已开展一段时间。经纪业务方面主要是,根据相关规则,开展制度建设、系统开发及测试、员工培训、投资者教育等工作。”李强表示,目前其在券商的沪伦通业务方案草案、投资者适当性管理办法等已制定,正准备申请开通经纪业务权限。系统开发及测试方面,最近进行了全天候测试及第一次全网测试,预计后续还有两次全网测试及通关测试。

分流资金影响可控

李强介绍,如果伦交所上市公司有意向到上交所发行CDR,国内券商要通过英国券商去买基础股票并交给英国托管人。英国托管人收到股票后,会通知国内存托人,而国内存托人据此向中国结算申请生成CDR。上交所上市公司在伦交所发行GDR的业务模式则

化资本相结合的作用显著。“国资通常会利用国资背景,为项目目标的对接国资资源,同时上市公司也会从市场化方面考量,整体做到既符合市场化规律,又让国家资源更好地对接。”

多位PE/VC人士表示,当前时点布局A股股权投资,借壳上市只是一方面,形成一二级市场联动也被看重。张博表示,PE/VC等社会资本布局上市公司股权主要遵循价值投资的基本原则,重点关注价格与价值背离的上市公司。此外,还会结合已经投资的一级市场项目,重点考虑具有重组整合预期的上市公司,通过与上市公司合作,参与上市公司并购重组,形成一二级市场投资联动。

王强说,当前部分A股公司本身质地不错,但股价被严重低估,此时入场布局能够缓解上市公司的困难。从PE角度出发,由于此前投资的一些项目利润不高,未来在A股上存在一定困难,但一些上市公司的业务与所投的项目业务类似,如果此时布局上市公司股权,未来可以将所投资项目统一包装或借壳上市。退一步讲,即使未来无法重组或借壳上市,考虑到上市公司股价普遍下跌,拿着等一两年还是赚钱。

多保障。投服中心纪委书记马继东表示,投资者是资本市场发展的重要基石,保护好广大中小投资者的合法权益是促进资本市场健康发展的重要一环。投服中心于2017年在大连辖区建立调解工作站,与大连证监局和协会协同推进投资者的纠纷解决工作,成效显著。此次与大连证监局、大连市中级人民法院共同签署合作备忘录,各方深化合作,将进一步拓宽投资者诉请解决途径。

沪伦通对A股流动性的影响

相反。对于沪伦通对A股流动性的影响,兴业证券首席策略分析师王德伦认为,CDR上市不会对A股形成“抽血效应”,分流资金的影响可控。

王德伦认为,监管层明确了现阶段沪伦通制度下伦交所企业发行CDR以及发行后的配股,均以非新增股票为基础证券。这意味着伦交所企业来华发行CDR时,不是一种企业融资行为,而仅仅是一种存量证券在新市场挂牌交易行为。因此,伦交所企业发行CDR不会产生类似IPO形式的融资效应。此外,沪伦通对个人投资者有日均300万元资产的开户限额要求,加上沪伦通引入做市商机制,对投资者专业要求度较高,因此分流A股资金的影响可控。此外,两地企业的差异有望为A股市场带来增量资金。