

念好精准有力四字诀 货币政策将注重提效

● 本报记者 彭扬 欧阳剑环

近期,经济持续恢复向好、总体回升态势更趋明显。专家认为,经济下行压力最大的阶段已经过去,但货币政策不会退坡转向,而是会念好精准有力四字诀,保持货币总量适度与节奏平稳,提高资金使用效率。此外,政策协同有望进一步加强,不断提升宏观调控整体效率。

保持总量适度与节奏平稳

专家预计,稳健的货币政策将更加精准有力,把握好逆周期和跨周期调节,保持货币信贷总量适度与节奏平稳。

人民银行、金融监管总局、证监会日前联合召开的金融机构座谈会提出,落实好跨周期和逆周期调节要求,着力加强信贷均衡投放,统筹考虑今年最后两个月和明年开年的信贷

投放,以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。

接近人民银行人士表示,所谓“着力加强信贷均衡投放”,就是希望1月“开门红”时点或3月、6月等贷款“大月”不要“冲太猛”,适度向前后贷款“小月”进行平滑,通过增强信贷增长的稳定性,提升经济恢复发展的稳定性。

结合“总量适度、节奏平稳”指导思路,专家认为,未来银行信贷投放的季节性波动将更趋平滑。光大证券首席经济学家、研究所所长高瑞东说,从过去五年数据看,一季度至四季度新增人民币贷款占当年新增贷款总量平均比例分别为35.7%、25.0%、22.1%、17.2%。“强化宏观调控,重视逆周期和跨周期调节意味着未来信贷投放周期性特征会减弱,部分明年贷款额度或提前至今年投放。”他说。

民生银行首席经济学家温彬表示,考虑到近期特殊再融资债券资金部分用于偿还存量

的高息贷款,对后续月份的信贷表现可能形成“挤出效应”,部分明年“开门红”储备资产或提前至今年底投放,2023年最后两月的新增信贷规模预计同比可维持持平或小幅增长态势。2024年一季度信贷增量将更加平稳,维持在过去五年同期均值水平,季末月和季初月信贷波动将大幅降低。

用好“增、减、取、舍”

2023年第三季度中国货币政策执行报告提出,盘活存量资金、提高资金使用效率要求信贷结构有增有减;与经济金融结构深刻演变相适应,分析信贷增长要有多元视角,科学看待、有取有舍。

不少专家认为,“盘活被低效占用的金融资源,提高资金使用效率”将是下阶段货币信贷政策调控一大看点,具体可概况为“增、减、

取、舍”四个字。

“增、减、取、舍”意味着货币政策支持实体经济的要求从增速更快转向结构更优、效率更高。信贷投放结构伴随经济结构调整而出现相应变化,增加对新动能的金融支持,减少对旧动能的支持。”天风证券宏观首席分析师宋雪涛说。

在温彬看来,信贷结构“有增有减”就是要持续加强对科技创新、制造业、绿色发展、普惠小微等重大项目、重点领域和薄弱环节的优质金融服务,优化资金供给结构;在房地产市场、地方融资平台、基础设施领域实现自然缩量、结构优化和效率提升。

就取和舍而言,宋雪涛表示,“取”的是信贷资源使用的效率提升。一方面,金融资源更多地流向高质量发展领域,重点向科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融倾斜。(下转A02版)

人民币汇率有利因素增多 “三个坚决”提振市场信心

● 本报记者 连润

接连升破多个关口之后,11月29日,人民币对美元汇率总体保持上行态势,盘中一度升破7.12元。Wind数据显示,截至29日16时30分,在岸、离岸人民币对美元汇率分别较前收盘价上涨273个和62个基点。

专家表示,外部压力缓解和国内经济回升向好共同推动近期人民币汇率明显企稳反弹,未来一个时期,人民币汇率保持基本稳定具备坚实基础,特别是2023年第三季度中国货币政策执行报告新增的“三个坚决”表述,突出展示了相关部门维护外汇市场平稳运行的决心。

人民币汇率反弹

近期,人民币汇率走出一轮明显反弹行情。Wind数据显示,截至记者发稿时,11月以来,在岸、离岸人民币对美元汇率涨幅均超2%。

11月29日,在岸、离岸人民币对美元汇率盘中双双升破7.12元。Wind数据显示,截至16时30分,在岸人民币对美元汇率报7.1246元,较前收盘价涨273个基点,盘中最高升至7.11620元,创今年7月以来新高;离岸人民币对美元汇率报7.1269元,较前收盘价涨62个基点,盘中最高升至7.1128元。

人民币对美元汇率中间价也延续了近期连续调升势头。外汇交易中心数据显示,11月29日,人民币对美元汇率中间价报7.1031元,较上一交易日调升101个基点;11月以来,该中间价累计调升748个基点。

“人民币汇率面临的下行压力在近期有所缓解。”中金公司外汇专家李刘阳认为,中间价继续往升值方向调整,或进一步提振人民币汇率预期。

内外因素共同助推

近期人民币汇率明显反弹的动力来自哪里?专家认为,外部压力缓解和国内经济回升向好共同推动近期人民币汇率企稳反弹。

从外部因素看,华鑫证券研究报告分析,人民币短期升值受到美债收益率回落的推动。

近期,美债收益率持续下行缓和了中美利差倒挂状况。英为财经数据显示,截至记者发稿时,10年期美债收益率报4.29%,与之前5.02%的高点相比,回落73个基点。

“11月以来人民币升值有两大推力。”光大证券首席经济学家、研究所所长高瑞东表示,一是受美联储加息周期结束预期和四季度美债发行节奏趋缓的推动,10年期美债收益率快速回落,中美利差倒挂局面有所缓和;二是10月美国零售及通胀数据普遍降温,市场认为中美经济此起彼落,背离状况同样有所缓和。

从内部因素看,民生银行首席经济学家温彬认为,随着前期稳增长政策落地显效,主要经营指标改善,国内基本面支持人民币汇率反弹。

保持基本稳定有支撑

专家认为,11月经济数据预示中国经济稳定恢复及美国经济温和走弱是大概率事件。年底前,在季节性结汇等因素推动下,人民币汇率仍有向上空间。

经济基本面给予人民币汇率的支撑有望增强。中国人民银行行长潘功胜表示,中国经济持续恢复向好,总体回升态势更趋明显。前三季度,中国GDP同比增长5.2%,预计全年能够顺利实现5%的经济增长目标。近期,国际货币基金组织将中国今年经济增长预测值上调至5.4%,这个增速在全球主要经济体中保持领先。(下转A02版)

物畅其流 人享其行 交通运输经济促发展作用持续发挥

● 本报记者 连润 王舒媛

近期,多项数据显示,物流客流恢复势头强劲,交通运输经济整体平稳。而“物畅其流、人享其行”,离不开交通基础设施投资持续发力。专家表示,短期来看,交通固定资产投资将拉动上下游行业发展;长期来看,交通基础设施进一步完善,为今后经济社会发展积蓄动能。

物流客流流通加速

物流是实体经济有机组成部分,其繁荣程度成为观察经济发展活力的重要窗口。

今年前10月,物流需求恢复向好,物流活动总体保持较高景气区间。中国物流与采购联合会近日发布,1-10月,全国社会物流总额278.3万亿元,同比增长4.9%,增速比1-9月提高0.1个百分点;10月当月增长5.1%,环比提高0.3个百分点。

值得一提的是,随着政策效能逐步显现,进口物流持续改善。数据显示,1-10月,进口物流总额比上年增长13.5%,10月当月增长12.3%,维持较高增速。

“综合来看,10月份物流需求呈现恢复向好态势,业务活动预期指数维持57%的较高景气区间,企业对市场预期保持乐观。”中国物流与采购联合会相关负责人表示,后期随着扩内需、促消费等政策持续显效,物流运行有望延续稳步回升发展态势。

客流数据同样折射出经济活动活跃度提升。交通运输部日前公布数据显示,10月,铁路客运量同比增长194.1%,水路客运量同比增长117.3%,民航客运量同比增长252%,公路人员流动量同比增长44%。兴业证券研究报告显示,11月20日至26日当周,人员流动迁徙规模上行。其中,全国迁徙规模指数上行,总量强于往年同期平均水平;上海地铁客运量回升,总量与往年同期平均水平基本相当;深圳的拥堵延时指数保持平稳,与2021年同期水平基本相当,地铁客运量明显高于往年同期平均水平。

“人员出行和物流数据最近一周出现反弹,包括国内民航飞行架次、铁路货运量、高速公路货车通车量以及港口货物周转量均环比回升。”招商证券首席宏观分析师张静总结道。

交通建设投资持续发力

11月28日11时06分,随着C6008次动车组列车驶出茂县站,(下转A02版)



长沙暮坪湘江特大桥东西两岸涉水引桥顶推完成

这是建设中的长沙市暮坪湘江特大桥(11月29日摄,无人机照片)。

近日,长沙市暮坪湘江特大桥东岸涉水引桥钢梁顶推施工圆满完成,标志着该项目东西两岸涉水引桥全部顶推完成。暮坪湘江特大桥是连接长沙城南片区与大王山片区的快捷通道,项目建成后将为沿线的经济社会发展提供便捷的交通条件,对于促进长株潭都市圈的发展具有重要意义。

新华社图文

促进行业健康发展 理财产品信披规范进行时

A04 | 资管时代



打造异构算力 国产芯片迎来发展新机遇

A05 | 公司纵横



疏通信贷堵点 提升银行支持民营企业发展水平

● 本报记者 薛瑾

近日,八部门联合提出金融支持民营经济25条举措,多项内容涉及银行信贷融资渠道。中国证券报记者调研了解到,民营企业在信贷融资方面存在一些堵点:在企业端,贷款需求偏弱、贷款门槛难以触及;在银行端,不敢贷、效率低、审批慢。

专家认为,相关举措出台有利于提升银行信贷融资对更多民营企业的可得性。银行机构应在现有支持举措基础上,疏通堵点,优化服务。同时,需多方合力,通过配套举措,形成联动效应,提高金融支持民营企业水平。

堵点待疏通

“行业周期变化,一定程度上引发了银行

对企业稳健经营的担忧。很多之前与银行签署的总部层面大笔授信,可能在落地时无法执行。授信只是一个框架,银行在放款环节会很审慎。”新希望集团相关负责人表示,希望银行多一些长期主义,不要过于依赖短期财务报告数据,对农业企业多些倾斜与支持。

还有企业人士希望,银行适当降低对中小微企业企业融资门槛,在分支行权限、分支行授信额度方面有所放宽,同时提高与资产评估相关联的贷款比例。

效能需提升

近年来,银行机构通过创新产品服务体系和金融工具,持续推动民营企业融资“量增、面扩、价降”,特别是对于民营企业深度参与的新动能领域,信贷资源投入力度明显加大。

“银行对硬科技企业支持力度大,而且推出很多灵活举措,提供优惠信贷支持。”科创企业光峰科技相关人士建议,银行应进一步优化贷款审批流程,提升审批信息透明度。如提供预审环节,在每个流程节点设置审批时效,告知确切放款时间,便于企业及时调配资金,提升资金利用效率。

民生银行首席经济学家温彬表示,当前银行在支持民营企业过程中,存在部分政策落实不到位情况。其中,有银行内部信贷管理的原因,导致不敢贷、不愿贷;也有民营企业自身存在的还贷预期不理想、贷款抵押物不明确、抗风险能力弱等问题,导致银行对其放贷面临成本高、收益低、风险大困境。

“民营企业信贷融资存在一定程度需求不足、风险偏高、抵押物缺乏的情况,银行很难形成有效支持。”上海金融与发展实验室主任曾刚说。(下转A03版)

“银行对硬科技企业支持力度大,而且推出很多灵活举措,提供优惠信贷支持。”科创企业光峰科技相关人士建议,银行应进一步优化贷款审批流程,提升审批信息透明度。如提供预审环节,在每个流程节点设置审批时效,告知确切放款时间,便于企业及时调配资金,提升资金利用效率。

民生银行首席经济学家温彬表示,当前银行在支持民营企业过程中,存在部分政策落实不到位情况。其中,有银行内部信贷管理的原因,导致不敢贷、不愿贷;也有民营企业自身存在的还贷预期不理想、贷款抵押物不明确、抗风险能力弱等问题,导致银行对其放贷面临成本高、收益低、风险大困境。

“民营企业信贷融资存在一定程度需求不足、风险偏高、抵押物缺乏的情况,银行很难形成有效支持。”上海金融与发展实验室主任曾刚说。(下转A03版)

永达股份 YONDA 股票代码: 001239

湘潭永达机械制造有限公司

首次公开发行股票 并在深交所主板上市 今日网上申购

申购简称: 永达股份 申购代码: 001239 申购价格: 12.05元/股

网上单一证券账户最高申购数量: 19,000股

网上发行申购时间: 2023年11月30日 9:15-11:30, 13:00-15:00

网下发行申购时间: 2023年11月30日 9:30-15:00

保荐人(主承销商): 国泰君安证券

投资者关系顾问: 中国信息