

11月份人民币贷款增加1.21万亿元——

# 企业中长期贷款稳步增长

本报记者 姚进

## 财金观察

中国人民银行12月12日公布的金融统计数据... 11月末,广义货币(M<sub>2</sub>)余额264.7万亿元,同比增长12.4%,增速分别比上月末和上年同期高0.6个和3.9个百分点。

### 实体部门信贷需求回暖

对于M<sub>2</sub>增速维持高位运行,中国民生银行首席经济学家温彬表示,一方面,稳增长政策持续加力下,信贷投放和非标融资维持一定景气度,有助于拉动M<sub>2</sub>增速;另一方面,稳增长基调下,央行通过各种货币政策工具维持流动性合理充裕,11月份财政存款减少3681亿元,环比少增1.51万亿元,助力M<sub>2</sub>增速维持在高位。

“受货币端与信用端政策发力支持,11月份信贷与社融数据环比均有所改善,实体部门信贷需求有所回暖,但仍处于历史相对低位。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟认为,疫情给经济复苏和信贷结构改善趋势带来暂时扰动,实体部门内生信贷需求仍需政策呵护。

在招联金融首席研究员董希淼看来,11月份M<sub>2</sub>维持较快增长速度,表明市场流动性处于合理充裕状态,货币政策对实体经济支持力度较大。狭义货币(M<sub>1</sub>)增速环比有所放缓,反映出受疫情影响,企业经营和投资活动仍受抑制。同时,11月份我国社会融资规模、人民币贷款均呈现环比多增、同比少增,表明随着前期稳增长政策逐步落地实施,市场信心和预期有所恢复,但恢复态势并不稳固,有效融资需求仍显不足。

企业贷款依然是新增信贷的重要支撑。从信贷结构上看,仍然是企业贷款增长较好,住户贷款增长缓慢。11月份企业(事)业单位贷款增加8837亿元,同比增加3158亿元。其中,中长期贷款新增7367亿元,同比多增4320亿元。特别是企(事)业单位中长期贷款已连续4个月同比多增。“开发性、政策性金融工具以及设备更新改造专项再贷款落地发力,金融机构加大对基础设施、重大项目等领域支持,持续推动企业中长期贷款稳步增长。这表明,企业对未来的信心逐步恢复,预期相对积极。”董希淼说。

### 中长期贷款投放加码

“商业银行在宽信用政策组合下继续扩大中长期贷款投放,稳地产新加加码下信贷助力房地产市场预期、信心、情绪筑底,叠加10月末以来专项债的紧凑发行节奏和强劲发行力度给基建和重大项目融资的支持,是企业中长期贷款增长的主要原因。”庞溟认为,住户贷款尤其是短期贷款受宏观复苏态势和社会有效需求恢复效果影响,增长相对乏力。

实际上,住户贷款环比显著改善,但住户中长期贷款同比收缩幅度仍然较大。11月份住户贷款增加2627亿元,同比减少4710亿元,环比增加2807亿元。其中,短期贷款增加525亿元,同比减少992亿元,环比增加1037亿元。“11月份疫情影响范围进一步扩大,生产和消费均受较大扰动,影响实体内生融资需求。11月份服务业



12月13日,在江西省樟树市奥德川自动化科技有限公司,江西银行宜春樟树支行工作人员上门向企业负责人(中)宣传金融惠企政策。

PMI商务活动指数进一步走低,环比回落1.9个百分点至45.1%,带动居民短期贷款同比继续走低。”温彬表示,但疫情防控政策加速优化,居民短贷环比好转。居民中长期贷款增加2103亿元,较上月明显改善。11月份地产销售未见明显好转,一系列稳地产举措效用的发挥还将集中体现在供给端,购房者观望情绪仍浓,11月份居民中长期贷款同比少增幅度仍大,但稳地产政策实质转变下,政策效果有一定显现。

社融方面,政府债券发行仍是重要支持因素,但由于近期推动债券市场利率下行的条件不足,拖累企业债券净融资规模。“11月份中下旬债市大幅调整,基准利率快速上行导致企业融资成本上升,企业债券取消发行较多,企业直接融资同比大幅下滑3410亿元。”温彬说。

### 货币政策将更加精准有力

展望后市,温彬表示,从金融数据可以看出,疫情反复和预期不稳对宽信用形成持续扰动,需要稳增长政策不断加力以巩固经济回稳向上基础,并带动信贷和社融平稳扩张。庞溟认为,应高度重视疫情散

发多发对经济恢复节奏和政策接续发力的外在冲击,预计下一阶段的经济工作将针对社会有效需求偏弱的矛盾,以消费的基础作用和投资的关键作用为支持,稳定市场主体信心和居民部门预期,重点着眼于扩大国内需求,扩大有效投资,促进消费复苏,增强经济内生动能。

“下一步,为有效激发实体经济贷款需求,稳定宏观经济运行,政策面或将在几个方面发力。”东方金诚首席宏观分析师王青认为,一是推动宽货币向宽信用有效传导,重点是引导贷款市场报价利率下调,降低企业和居民融资成本。二是督促政策性开发性银行尽快落实新增8000亿元信贷规模,引导银行加大基建项目贷款投放,支持基建投资提速。三是充分挖掘各项结构性货币政策工具潜力,加快相关贷款投放,推动信贷总量增长。四是监管层会加大对银行考核力度,引导金融机构增加对实体经济的贷款投放。

稳健的货币政策如何精准有力?专家认为,后续货币政策将继续兼顾短期和长期并处理好稳增长、调结构的关系,兼顾经济增长和物价稳定并处理好保持经济运行在合理区间、防范通胀升温潜在可能的关系,兼顾内外部均衡并处理好投资、消费、

就业、汇率等宏观政策权衡维度的关系。

庞溟表示,预计相关部门将继续加大稳健货币政策实施力度,综合运用多种货币政策工具,优化政策组合,维持流动性合理充裕状态,保持市场利率平稳运行,进一步引导政策利率下行,努力通过压降金融机构资金成本、降低存量贷款中的普惠小微贷款和成本相对较高的按揭贷款利率,带动实体经济综合融资成本、企业贷款利率、个人消费信贷成本稳步下行,保持货币供应量和社会融资规模合理增长,力争经济运行实现更好结果。

专家建议,首先,发挥好货币政策的总量和结构双重功能,更有力地支持实体经济、市场主体和居民部门;其次,未来信贷支持应继续重视和关注总量问题和结构问题,强调对实体经济特别是重点领域、薄弱环节和受影响严重的行业的支持务求实效,金融服务必须具备普惠性、可得性、市场主体导向,协力支持房地产市场平稳健康发展;最后,保持流动性合理充裕,依然是维持宽信用、支持经济修复、圆满完成稳增长任务的基本前提,也有利于为金融机构持续加大对实体经济支持与呵护力度提供保障。

## 陶然论金

金融领域将迎来新一轮开放的政策红利。近日,中国银保监会有关部门负责人在第四届外滩金融峰会上表示,金融领域将继续扩大制度型开放。据透露,目前银保监会已修订完成《外国银行分行综合监管评级办法》,下一步,通过完善政策,将支持符合条件的外资银行设立理财子公司、参加国债期货等业务试点。

近年来,我国金融市场开放蹄疾步稳,开放水平持续提升。有关部门积极推动外资银行管理条例、外资保险公司管理条例两部行政法规修订,完成11个部门规章修订和制定,出台6个规范性文件。尤其是2018年以来,我国先后推出50多项金融开放政策,有120多家外资银行保险机构获批,展业类型从传统的银行保险拓展到外理财、保险控股、养老保险、保险资产管理等领域。我国大幅放宽了市场准入,基本实现了中外资金融机构业务范围一致,拓宽了重要金融领域的中外合作。

相关金融开放举措取得显著成效。随着一系列开放措施的落地,在华外资银行资产增长了近30%,外资保险公司资产增长了约120%。目前,外资银行在银行间债券市场、跨境人民币结算等领域处于较为领先的位置。从2021年度统计数据来看,代理境外机构债券托管量、跨境人民币结算量排名前10的银行半数都是外资银行。

当前,继续扩大银行保险领域的制度型开放有着积极意义。首先,外资机构的先进经验有助于继续补上我国金融服务的短板。通过金融领域的开放,外资保险公司带来了养老保险、健康保险、农业保险和责任保险领域国际的先进经验和理念,填补了国内保险业在技术和产品上的部分空白。此外,很多外资机构积极参与粤港澳大湾区、海南自由贸易港、自贸试验区的建设,为我国特色化战略落地提供了多元化选择。继续扩大金融领域的开放,有助于继续发挥外资机构的专业优势,提高我国金融业的综合服务能力。

其次,扩大银行保险领域的制度型开放也是推动营商环境与国际接轨的需要。当今世界,没有任何一个经济体可以与世隔绝“独善其身”。我国创设的金融市场互联互通机制,在风险可控的前提下有效连通了境内外市场,提升了投资便利性,已成为我国金融市场双向开放的主渠道。继续扩大制度型开放,有助于我国适应更高标准的国际经贸规则,提升金融服务贸易自由化和便利化的水平。

金融开放要以安全为前提。在扩大制度型开放的同时,监管制度需要及时跟上。要加强宏观审慎管理,提升微观审慎监管水平,优化监管手段方式,不断提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。要进一步推动我国监管规则和国际接轨,打造更加安全高效的银行保险监管制度体系,筑牢金融安全网,及时有效防范化解各类金融风险,为制度型开放保驾护航。

本版编辑 于泳美 编 倪梦婷

# 完善资本市场风险管理体系

陈蓉

日前,证监会同意中国金融期货交易所开展上证50股指期货交易。相关合约正式挂牌交易时间为2022年12月19日。

股指期货和期权产品,是基础的资本市场风险管理工具。从成熟市场经验看,主要市场的代表性指数均上市了相应的股指期货、股指期权和ETF期权产品,形成了较为完备的风险管理体系,有利于市场稳定运行。上证50股指期货和上证50ETF期权已平稳运行七年多,在完善股票市场交易机制和改善沪市大盘蓝筹板块的运行质量方面发挥了积极作用。上证50股指期权的上市,将进一步促进资本市场风险管理体系的发展,满足投资者的多元化金融需求,也是中金所服务国家重大发展战略、落实资本市场全面深化改革的切实举措。

股指期权的风险管理功能和保险具有一定相似性。股指期权的买方支付权利金(类似于保

险费)后获得保险;当股指向不利方向移动,现货出现亏损时,期权买方可以从期权卖方处获得相应补偿,对冲现货的损失;当股指向有利方向移动,现货获利时,期权买方只损失权利金,仍然保有现货的主要盈利。特别是在股市波动较大时,投资者可以在不抛售股票的情况下,利用股指看跌期权对冲股票的下跌风险,有利于稳定投资者的持股信心。中金所沪深300、中证1000股指期货上市以后,其保险功能逐步发挥。2022年以来,日均受保市值约400亿元,较产品上市初期增长近1倍。上证50股指期货上市,将进一步助力投资者规避市场风险,促进稳定持股。

目前,上证50股指期货和上证50ETF期权已平稳运行多年,对完善市场交易机制、促进市场健康发展具有积极意义。股指期货与股指期货、ETF期权既有相似性,也具有不同的设计和特

点。上证50股指期权的上市,将对现有上证50指数衍生工具进行有益的扩展与补充,与已有的上证50股指期货、上证50ETF期权共同形成上证50指数及相关基金产品的风险管理与投资交易产品体系,为公募基金、证券公司等中长期资金提供更加丰富、多元的金融基础构件,有利于进一步丰富风险管理和交易模式,设计出对冲风险、增强收益、波动率交易、套利等各类具有不同风险收益特征的交易策略和金融产品,满足投资者多样化和差异化的金融需求。

上证50股指期权的上市,将进一步丰富我国资本市场的风险管理产品体系,发挥期货和期权产品的协同作用,促进风险分散和缓释,有利于增强期现市场整体承载力和稳定性。从境外主要市场有关实践看,标普500的股指期货、股指期货、ETF期权产品先后上市,产品协同稳步发展;

## 浙江省嘉兴市政法委

# 推动社会治理智治“双循环”

浙江省嘉兴市坚持社会治理整体智治,以推动率先建成“掌上治理市”为目标,探索构建政府侧和群众侧“双循环”智慧治理基本架构。政府侧综合集成“掌上治理”应用,推动“一报、一网通、一件事、一键督、一起学”等子场景;群众侧综合集成“浙里众治”应用,迭代建设“嘉园共建、嘉园共商、嘉园共助、嘉园共学、嘉园共享”等子场景,加快构建人人有责、人人尽责、人人享有的社会治理共同体。

在理念上坚持一体协同。数字化改革本质特征是“一体协同”,既包括平安建设、法治建设一体推进,也包括纵向省市县乡各层级、横向各部门各领域的协同推进。社会治理整体智治“双循环”模式要求坚持系统观念、系统方法,按照“适度超前、实战实用、共建共享、安全经济”的要求,运用数字化手段把政府治理、社会协同、群众参与统一起来,体系化规范化推进各项改革任务。

在目标上坚持实战实效。将数字技术深度嵌入社会治理工作,转变传统模式,以更加精准、高效、便捷的服务及时回应群众对美好生活的期待,不断提升群众的获得感、幸福感、安全感。社会治理整体智治“双循环”模式针对应用重复建设、数据壁垒重重、群众使用不便等问题,创新平台、功能、体制机制贯通路径,让重大应用在各领域、各层级、各环

节、各主体中实现全覆盖,做到治理增效、群众满意。

在制度上坚持重塑变革。数字化改革的核心任务是破除体制机制障碍、推进制度变革,要把制度重塑摆到更加重要的位置来审视。社会治理整体智治“双循环”模式突出统筹、系统、管用,注重业务流程优化、制度重塑、管理重构路径,不断提升实战实效能力。特别是在政府侧“掌上治理”实现数据采集“一端口”,推动网格员从单纯信息采集向信息采集和督办反馈“两手抓”;在群众侧“浙里众治”以积分制为纽带,撬动市场主体、社会组织、党员干部、社会公众等多元主体参与治理,加快以数字化改革重塑共建共治共享的社会治理制度。

在安全上坚持法治规范。安全是数字化改革的生命线。社会治理整体智治“双循环”模式始终把安全摆在重要位置,着力提升安全保障支撑能力。深入实施省大数据条例,制定“智安街道”等应用地方标准,健全完善关键基础设施安全保护体系,落实数据采集、共享、使用、监管、安全、责任等要求,进一步完善数据安全保障机制。大力开展网络安全数据安全专项行动,及时排查整治网络安全风险隐患,加大应急演练、督促整改力度,守牢数据安全底线。

(数据来源:浙江省嘉兴市政法委)

·广告

## 邮储银行绍兴市分行 践行绿色理念 打造绿色银行

2022年,邮储银行绍兴市分行从公司治理、政策制度、产品创新、激励机制、风险管理、信息披露等方面推进绿色银行建设,大力发展绿色金融,助力实现碳达峰、碳中和目标。截至2022年11月底,绿色信贷结余29.42亿元,较年初增长41.90%,占各项贷款比重6.48%,较上年底提高0.85%。

大力推动能源清洁低碳高效利用,推进工业、建筑、交通等领域清洁低碳转型。邮储银行绍兴市分行紧密贴合绍兴地铁项目建设的融资需求,为绿色出行创造更好环境;为诸暨市蓝德再生资源有限公司的餐厨废弃物综合处理和资源化利用PPP项目发放贷款,加强诸暨市餐厨垃圾综合管理。同时针对绿色信贷领域贷款不断加大资源倾斜,在政策、流程等多方面给予支持,为企业融资注入新的活力。

金融科技助推金融产业转型升级,向线上业务转型。邮储银行绍兴市分行积极借助线上业务克服疫情困难,2022年11月,手机银行月活客户达6.21万户,让广大群众足不出户就享受到优质的金融服务。

开展碳盘查工作,将绿色发展理念融入日常办公。邮储银行绍兴市分行开展覆盖全行的碳盘查工作,盘查机构年度温室气体排放数据,摸清金融资产的碳排放量,推动逐步降低碳排放量,牢固树立绿色发展理念,倡导文明、健康、节约资源、保护环境的消费方式,提倡简约适度、绿色低碳的生活方式。

邮储银行绍兴市分行将把绿色金融放在更加突出的战略位置,持续推进绿色银行建设,不断提升绿色金融服务能力,全力建设“碳中和”银行。

(数据来源:邮储银行绍兴市分行)

·广告

## 邮储银行四川省分行 精准服务专精特新企业

近年来,邮储银行四川省分行坚持服务实体经济、助力科创企业,聚焦“专精特新”企业,提供精准服务。

顶层设计与“先手棋”护航企业成长。邮储银行四川省分行下设专业团队、制度保障、高效行动“先手棋”,精准服务“专精特新”企业。在省、市分行成立专精特新服务领导小组,打造支持客户从小微企业成长为大中型企业的全面、长期服务衔接机制,从贷款规模、利率、绿色通道、内部资金价格等方面给予全力保障。截至目前,省内100家一级支行实现“专精特新”贷款服务落地,累计服务“专精特新”中小企业600余家,贷款金额超150亿元。

服务创新“组合拳”助力企业壮大。轻资产、小规模、缺抵押、少担保,是不少“专精特新”企业融资难点。邮储银行四川省分行针对不同阶段企业的各类融资需求打出服务创新“组合拳”,还积极探索“商行+投行+交易银行+私人银行”“股权投资+信贷投放”等服务模式,根据企业所属生命周期提供定制化创新金融服务。

政银共建“连环招”托举企业腾飞。与政府部门和相关机构紧密协作形成合力,聚焦“专精特新”中小企业,整合资源、搭建平台,实现批量对接和服务。携手成都市相关部门推出“壮大贷”,以财金互动方式对企业贷款利息进行适当补贴,支持企业降本增效。同时,还积极参与“天府文产贷”“制惠贷”等平台合作,不仅提供贷款支持,还协助企业申请贴息,有效降低企业融资成本。

(数据来源:邮储银行四川省分行)

·广告