

金融支持经济持续向好

陶然论金

稳定资本市场，必须堵住上市公司股东“跑路”漏洞，不能让上市公司股东任性减持。日前，《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确提出，全面完善减持规则体系。出台上市公司减持管理办法，对不同类别股东分类施策。严格规范大股东尤其是控股股东、实际控制人减持，按照实质重于形式的原则坚决防范各类绕道减持。责令违规主体回购违规减持股份并上缴价差。严厉打击各类违规减持。证监会就《上市公司股东减持股份管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，规范上市公司股东减持行为。

一些公司在登陆资本市场后，不想着好好经营上市公司，总想着持续减持公司股份套现跑路。去年以来，一些上市公司大股东“离婚式减持”“绕道减持”等问题引发市场关注。上市公司“花式”违规减持股份的行为，势必会损害中小投资者的利益。市场上对强化监管、堵住上市公司股东“跑路”漏洞呼声不断。

面对减持乱象，监管部门不断评估完善减持制度，积极封堵漏洞。此次证监会新修订的《上市公司股东减持股份管理办法》以证监会规章的形式发布，将原有的规范性文件升级为规章，让减持制度的稳定性和约束力进一步增强。

股份减持制度是资本市场的

为，规范减持行为的制度直接关系到投资者的交易判断和交易习惯，对公司首发上市、再融资等资本运作的实施和开展以及市场运作的逻辑有重要影响。减持制度以规章的形式发布，有利于各方形成稳定预期，固化交易习惯。

对违规减持行为的打击惩处是监管的重点。《减持办法》以规章的形式发布将为严厉打击违规减持行为提供规则支撑，有利于增加违法违规成本，形成震慑。《减持办法》在严格规范大股东减持、有效防范绕道减持、细化违规责任条款、强化关键主体义务等方面做了针对性完善。此外，还增加了公司和董事会秘书的义务，要求公司对大股东做好规则提示，要求董事会秘书定期检查股东减持情况、主动报告违规减持，这有利于加强对大股东减持的管理。《减持办法》的修订还有利于监管部门在执法过程中对各类违规减持行为予以更严厉打击、维护市场秩序，切实增强投资者对市场的信心和信任。

面对新的《减持办法》，过去那些总想着花式减持的上市公司大股东要转变心思，将精力花在上市公司的经营管理发展壮大上，经营好上市公司，不断提升公司对长期投资的吸引力，推动上市公司高质量发展和价值提升。将减持“跑路”的“任性”变成经营发展的“韧性”。

本版编辑 于泳 杨然 美编 倪梦婷

如何理解广义货币(M₂)余额突破300万亿元?对一季度社会融资规模、信贷数据、当前实际利率水平等该怎么看?4月18日,国新办举行新闻发布会介绍2024年一季度金融运行和外汇收支情况,中国人民银行有关负责人回答了这些热点问题。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新表示,总的看,前期出台的一系列货币政策措施正在逐步发挥作用,国民经济持续回升、开局良好。未来货币政策还有空间,将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况,择机用好储备工具。

M₂余额超300万亿元多不多

3月末,M₂余额升至304.8万亿元,引发市场较多关注。有人认为,这是“货币超发”带来的结果。对此,应该怎么看?

“M₂余额超过300万亿元,这是过去多年来对金融持续不断支持实体经济发展的反映。”中国人民银行货币政策司司长邹澜表示,过去相当长一段时期,我国经济保持高速增长,经济体量持续增大,企业资本和居民资产积累加快,这都会带来货币需求的上升。与经济发展阶段相适应,我国货币信贷也长期保持两位数以上的较高增速,为经济发展创造了适宜的环境。

中国民生银行首席经济学家温彬表示,在信贷投放、信用扩大过程中,肯定会在支持实际经济快速发展的同时,导致货币总量规模扩大。我们始终坚持稳健的货币政策,不搞大水漫灌,整体的货币供应与经济增长、实体经济的需求还是相匹配的。“对此无需过度关注。”招联首席研究员董希淼表示,这只是M₂在保持合理增速的基础上,突破了某一个整数点,并不表明货币政策发生转向,也不是货币供应量过多。

“总体看,当前存量货币确实已经不低了。”邹澜表示,今年《政府工作报告》提出,要“避免资金沉淀空转”。当前,我国经济结构调整、转型升级在加快推进,房地产市场供求关系发生重大变化,地方债务风险防控加强,经济更为轻型化,信贷需求较前些年有所转弱,信贷结构也在优化升级。

邹澜表示,各方面对变化还会有认识、适应的过程,一些银行在经营模式和内部考核上仍有规模情结,超过了实体经济的有效融资需求。部分企业借助自身优势地位,用低成本贷款融到的钱买理财、存定期,或转贷给别的企业,主业不赚钱,金融反而成了主要盈利来源,这就容易形成空转和资金沉淀,降低了资金使用效率。

邹澜表示,相关部门将加强对资金空转的监测,完善管理考核机制。未来随着经济转型升级,有效需求恢复,社会预期改善,资金沉淀空转的现象也会缓解。当前庞大的货币总量增长可能放缓,数据上会有扰动,不宜简单作同期比较。“但这并不意味着金融支持实体经济的力度减小,真正需要资金的高效企业反而会获得更多融资,是金融支持质效提升的体现。”邹澜强调。

新增社会融资规模少不少

人民银行公布的数据显示,3月末社会融资规模增速为8.7%,一季度新增社会融资规模12.9万亿元;人民币贷款

余额增速为9.6%,一季度新增9.5万亿元。但从月度数据来看,3月新增人民币贷款3.09万亿元,同比少增8000亿元;新增社会融资规模48725亿元,同比少增5142亿元。这引发不少分析人士的担忧。

“一季度社会融资规模增长与今年的经济增长和价格水平预期目标基本匹配,特别是在去年高基数的基础上实现8.7%的增长,实际上是不低的。”中国人民银行调查统计司负责人张文红说。

从社会融资规模来看,张文红分析,一季度社会融资规模累计增加12.93万亿元,同比减少1.61万亿元,主要是受上年高基数的影响。从历史同期看,今年一季度社会融资规模的增加量仍处于历史同期较高水平。

从社会融资规模中的新增信贷来看,一季度,金融机构对实体经济发放的人民币贷款增加9.11万亿元,比2023年同期低1.59万亿元。但拉长时间来看,比2022年同期高7730亿元。从金融机构新增人民币贷款口径来看也是如此,今年一季度新增贷款比2022年同期高出1.13万亿元。

光大证券首席固定收益分析师张旭认为,信贷投放也不是越多越好,总量适度、节奏平稳的信贷增长方能为经济实现质的有效提升和量的合理增长创造出适宜的环境。去年一季度新增人民币贷款10.60万亿元,在2023年全年新增贷款中占46.6%,今年一季度既不易也不宜在去年同期高基数之上再进一步多增。

张旭通过测算显示,历年贷款常有季末月多增的规律,这主要是由于一些金融机构倾向于在季末冲量所致,容易造成信贷数据的月度间波动。今年3月新增贷款的波动率较2月明显下降,形成了过去一年以来的最低值,显示出月度波动得到有效抑制,贷款投放更为均衡。

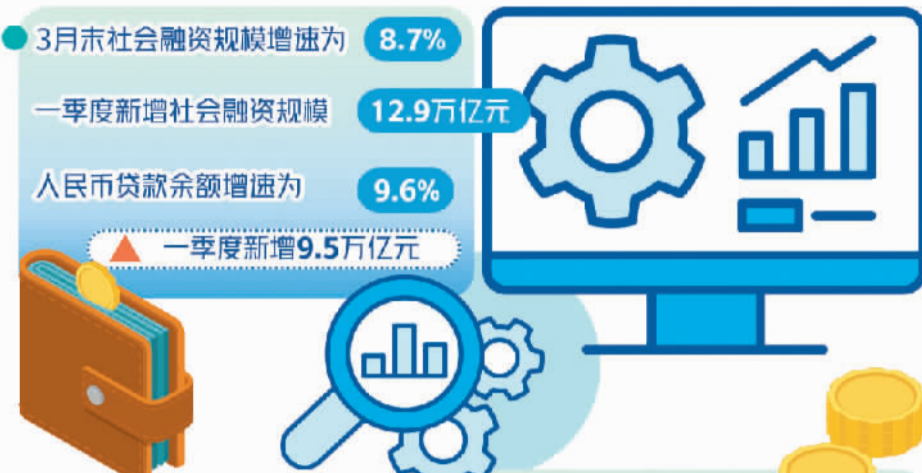
朱鹤新强调,2023年一季度金融机构贷款投放较快,去年下半年以来,加强引导信贷均衡投放,缓解金融机构“冲时点”现象。今年一季度贷款投放比例向历史平均水平回归,为未来3个季度的信贷增长留足空间。

张文红进一步表示,今年人民银行更加注重引导金融机构信贷均衡增长,一季度新增社会融资规模虽然同比有所回落,但仍处于历史上比较高的水平,在稳固对实体经济支持的同时,避免过度冲高导致后劲不足,有助于增强信贷增长的可持续性。

在贷款总量稳定增长、均衡投放的同时,其投向与价格更值得关注。从价格上看,3月新发放企业贷款加权平均利率为3.75%,比上月低1个基点,比上年同期低22个基点;新发放个人住房贷款利率为3.71%,比上月低15个基点,比上年同期低46个基点,均处于历史低位。从投向上看,信贷结构持续优化。新增贷款主要投向制造业、基础设施业、服务业等重点领域,房地产业贷款增速也有所回升。3月末,金融机构高技术制造业贷款、普惠小微贷款、涉农贷款和民营经济贷款同比增速分别为27.3%、20.3%、13.5%和10.7%,均明显高于全部贷款增速。

实际利率水平高不高

近期,市场较多关注实际利率的问题,有观点认为,当前实际利率水平较高。对此,应该如何理解?



此前,市场讨论实际利率更多指的是企业、居民给予的利率,除了贷款合同上明示的利率之外,还有担保费、抵押登记费等各种收费。所以,过去说到实际利率,是要降低综合融资成本,把实际利率降下来。近期,市场关注的实际利率问题,可能还是经济理论上的一个概念。

邹澜表示,简单说,这次讨论的实际利率就等于名义利率减去通胀率,既和名义利率有关,也受到通胀形势的影响。这两年,名义利率持续降低,为促进经济总体回升向好发挥了积极作用。但是,内需偏弱、物价低位运行这个情况同时存在。比如,今年1月CPI同比增速曾经一度降到-0.8%。邹澜认为,这也是实际利率讨论增多的重要原因。

“考虑到当前物价处于低位主要是结构性的和阶段性的,所以还需要有更加深入的观察和分析。”邹澜表示,人民银行将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量,高度关注通胀指标的特点与走势。从物价的结构性看,我们常说的CPI、PPI这些物价指标,包括贷款平均利率,都是一个平均数的概念。但是在经济结构转型升级、新旧动能转换以及高质量发展扎实推进的过程中,不同领域的经济金融指标分化会更加显著。

除了看平均数,还要分结构看。邹澜认为,不同行业和企业的贷款利率存在差异,其产品价格的涨跌幅度是不同的,感受到的实际利率也是不一样的。他举例说,对于文化娱乐等服务业和新动能领域,价格一直保持上涨态势,金融机构提供融资的积极性很高,名义利率相对较低,融资利率扣减价格涨幅之后,感受到的实际利率会低一些。另外,对于和房地产关联度比较高的黑色金属等行业,产品价格跌幅比较大,金融机构也会比较谨慎,名义利率相对较高,实际利率会更高一些。

“对于目前有一些需要从紧配置金融资源的领域,实际利率稍微高一些的,一定程度上也有利于推动企业控产能、去库存。”邹澜认为,这也是对中央金融工作会议“总量上保持合理充裕、结构上有增有减”要求的体现。

“总的来说,对于物价和实际利率的情况,还是需要综合研判。”邹澜强调,前期一系列措施已经在见效,未来会结合经济回升态势、通胀走势以及转型升级的推进,继续密切观察。既要根据物价变化与走势,将名义利率保持在合理水平,巩固经济回升向好的态势,也要充分考虑高质量发展需要等,避免削减结构调整动力,防止利率过低,内卷式竞争加剧或者资金空转,物价进一步降低,陷入负向循环。

3月新发放企业贷款加权平均利率为3.75% 比上月低1个基点

比上年同期低22个基点

3月新发放个人住房贷款利率为3.71%

比上月低15个基点

比上年同期低46个基点

均处于历史低位

山东工程职业技术大学

“四大工程”助推高质量发展

近年来,山东工程职业技术大学党支部充分发挥基层党组织的战斗堡垒作用和党员的先锋模范作用,作为全国党建工作“样板支部”创建单位,学校马克思主义学院思政党支部以“一中心双牵引五融合”工作模式为基础,创新拓展“党建+”模式,扎实做好基层党建工作,助推学校各项事业高质量发展。

实施强基工程 探索体制机制建设

在加强组织建设方面,学校构建形成了由党委组织、马克思主义学院牵头,宣传部、人事处、教务处、学工部、财务处各部门积极参与,思政党支部具体负责的“样板支部”培育工作机制,探索创新“一中心双牵引五融合”党建工作模式,推动形成了一套成熟的党建工作运行机制。

学校领导班子成员守正创新、开拓进取,先后到山东商业职业技术学院、山东青年政治学院等开展交流学习,到山东省鲁信投资控股集团有限公司开展“党建共建”专项活动。同时,随着济南市属高校专(兼)职组织员42人以及山东城市建设职业学院马克思主义学院成员的来访,起到了较好的推广效果。

实施先锋工程 发挥模范表率作用

实践中,学校党支部组织思政社团开展了“践行劳动教育、助推乡村振兴”主题实践、“传递历史力量、青春我先行”志愿服务等活动,形成了“立德树人一红色传承—回报社会”三位一体实践体系。党支部严格遵照学校关于师德师风考核要求,实行师德一票否决制;组织开展2023年党员教师活动,在第39个教师节来临之际,召开教师座谈会,强化党员教师宗旨意识、身份意识和责任意识,引导党员教师不忘初心、牢记使命、奋发作为;开展了“青春不散场、扬帆再起航”毕业生党员欢送会,增强学生党员荣誉感、责任感和使命感。

实施提升工程 打造“党建+”教育样板

为实现高校党建工作的方法创新,学校倡导党员教

围绕“冻灾指数”开发金融服务

本报记者 祝惠春

日前,全国首单主粮作物冻灾指数保险在河南周口正式签约。该保险产品及相关场外衍生品由中信期货有限公司、中信证券资产管理有限责任公司、中国人寿财产保险股份有限公司、天初科技(上海)有限公司联合运用“中央气象台—大商所温度指数”开发,是金融机构合力探索“气象+衍生品”服务乡村振兴的又一项有益探索和创新实践。

近年来,极端天气频繁影响着我国粮食主产区主粮生产和农户收入。为应对气象灾害带来的减产损失,主粮作物冻灾指数保险约定当冻灾发生,冻灾指数达到约定阈值时,保险公司按照保单约定向农户支付赔款。其中,项目中保险产品与相应场外期权产品的标的“冻灾指数”由相关机构以“中央气象台—大商所温度指数”为基础进行编制,具体挂钩郑州站日平均温度指数(DAT)。这也是以“中央气象台—大商所温度指数”

为标的开发的金融产品首次运用于我国主粮作物,将弥补因倒春寒影响粮食作物开花抽穗所造成的后续减产损失。

据介绍,在该项目中,种植户向中国人寿财产保险股份有限公司河南省分公司购买冻灾指数保险,中国人寿财产保险股份有限公司河南省分公司与中信期货有限公司的子公司中信证券资产管理有限责任公司签订基于冻灾指数的场外期权合约。若气温低于设定阈值则认定出现冻灾,中信证券资本将向保险公司支付约定金额资金,该资金将作为保险理赔金最终赔付给受灾农户。在整个项目运行中,农户所面临的低温风险通过购买冻灾指数保险转移给保险公司,保险公司使用场外期权将风险进一步转移,形成完整的风险转移链条,实现多方共赢。

期货公司及其风险管理子公司、保险公司等多方参与、因地制宜设计出的主粮作物冻灾指数保险,一方面为相

关农业生产经营主体提供了应对天气变化风险的管理工具,是保障农业生产经营收入的有益探索和金融服务乡村振兴的创新实践;另一方面有利于保障我国粮食安全,促进粮食市场和社会稳定发展。针对当前极端天气多发重发对我国农业产生的不利影响,多元化金融工具将在农业领域持续发挥避险功能,护航农业稳产,助力走稳农业强国之路。

记者同时了解到,自2022年在中国国际服务贸易交易会“环境服务·双碳经济论坛”上完善后的“中央气象台—大商所温度指数”正式发布以来,得到了市场各方的广泛关注,以其为基础开发的场外衍生品、保险等工具,已先后在水产养殖、果树种植等农业领域得到应用,有效助力相关农业经营主体应对天气变化带来的减产风险,此次温度指数在粮食领域的应用将进一步助力粮食稳产保供提供“气象+衍生品”方案。

(吴梦军 孟宪勇 张元) · 广告