

前11月贷款增量超去年全年 信贷投放将保持平稳有序

证券时报记者 贺觉渊

中国人民银行昨日发布的11月金融统计和社会融资数据显示,今年前11个月,人民币贷款增加21.58万亿元,已超去年全年水平,信贷支持实体经济力度保持稳固。

数据显示,11月份,我国人民币贷款增加1.09万亿元,同比少增1368亿元;社会融资规模增量为2.45万亿元,比上年同期多4556亿元。新增人民币贷款规模保持平稳,社会融资规模增量延续同比多增态势。

受去年高基数影响,11月广义货币(M₂)余额同比增速有所回落。整体来看,11月末,M₂余额、社会融资规模存量、人民币贷款余额分别同比增长10%、9.4%和10.8%,金融支持实体经济保持一定的力度。具体来看,11月信贷结构有所改善,政府债券净融资继续有力支撑社融。受访专家认为,当前我国政策重心正由货币政策主导向产业政策、财政政策主导切换,信贷投放将保持平稳有序。



今年前11个月,人民币贷款增加21.58万亿元,已超去年全年水平,信贷支持实体经济的力度保持稳固。

当前我国政策重心正由货币政策主导向产业政策、财政政策主导切换,预计信贷投放保持平稳有序,避免大起大落。

图虫创意/供图 周靖宇/制图

11月信贷结构有所改善

11月份,新增人民币贷款规模呈现“环比增加、同比小幅回落”态势。分结构看,当月企业贷款保持稳定,居民贷款改善较为明显。

人民银行日前发布的三季度货币政策执行报告提出,将着力加强贷款均衡投放,统筹衔接好年末年初信贷工作,适度平滑信贷波动。市场机构普遍观点认为,年末信贷投放将趋于稳定,不会出现大起大落的情况。

东方金诚首席宏观分析师王青指出,11月新增人民币贷款同比少增,主要受企业中长期贷款拖累。原因或是11月特殊再融资债券资金对以贷款形式存在的存量隐性债务的置换效应逐步体现。

分部门看,11月住户贷款增加2925亿元,其中,短期贷款增加594亿元,中长期贷款增加2331亿元;企(事)业单位贷款增加8221亿元,其中,短期贷款增加1705亿元,中长期贷款增加4460亿元,票据融资增加2092亿元;非银行业金融机构贷款减少207亿元。

民生银行首席经济学家温彬认为,11月居民短期贷款和中长期贷款均有较好表现。当月“双11”购物节叠加10月低基数推动居民短期贷款得到改善,房地产市场支持政策的出台以及存量房贷利率下调拉动当月居民中长期贷款改善。

社融规模增量保持稳定

11月份,社会融资规模增量为2.45万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加1.11万亿元,同比少增447亿元;政府债券净融资1.15万亿元,同比多增4992亿元,是拉动当月社会融资规模增量的主因。

王青指出,当月国债发行量较大且特殊再融资债仍有发行,带动政府债券净融资,当月新增社融结构“政府强、企业弱”特征明显。

“政府债券净融资多增是11月社融数据中的一个亮点。”光大证券首席固定收益分析师张旭对记者表示,发放贷款、购买政府债券和企业债券皆为金融部门向实体经济提供支持的方

式。“金融部门购买政府债券,财政系统将债券发行所募集的资金支出给实体经济部门,这个过程显然会使实体经济获得资金。”他说。

在“三箭齐发”支持企业多渠道融资下,11月企业债券净融资1330亿元,同比多增726亿元。此外,11月信托贷款、未贴现的银行承兑汇票均实现同比多增。其中,11月信托贷款增加197亿元,同比多增562亿元;未贴现的银行承兑汇票增加203亿元,同比多增12亿元。

信贷投放将保持平稳有序

11月末,M₂余额为291.2万亿元,同比增长10%;狭义货币(M₁)余额为67.59万亿元,同比增长1.3%。二者剪刀差较上月进一步扩大,反映当前企业和居民的信心尚需恢复。

对于当月M₂同比增速较上月有所回落,王青指出,去年11月居民大规模赎回理财产品,推高M₂同比增速,抬高基数。今年以来,M₂增速的绝对水平持续处于两位数增长,明显高于名义GDP增速,显示货币政策逆周期调

节力度较大,金融对经济的支持力度整体较高。

对于今年以来M₁同比增速整体呈现下行态势,并在近两个月表现低迷,张旭认为,这一方面是由于企业提高了资金使用效率,将活期存款转化为兼具流动性和收益性的理财产品或其余类型的存款;另一方面也反映出我国经济持续恢复的基础仍需进一步巩固。

展望未来货币政策,温彬表示,在中央经济工作会议提出“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”以及信贷投放“总量适度、节奏平稳”的总基调下,货币信贷增长既会对实体经济保持稳固支持力度,又会强调可持续地平稳投放,从而更好匹配宏观经济发展和经营主体需求。

浙商证券首席经济学家李超认为,货币端预计将维持紧平衡,考虑到国际收支平衡压力,降息较难,年内降准的概率也不大,降准或在明年一季度。当前我国政策重心正由货币政策主导向产业政策、财政政策主导切换,预计信贷投放保持平稳有序,避免大起大落。

大模型发展进程超预期 细分领域应用价值显现

证券时报记者 郭博昊

日前,深交所联合北京市海淀区政府举办第十二期“创享荟”人工智能行业交流专场活动,以“创新成长·AI大模型与产业机遇”为主题,邀请行业内头部上市公司、代表性创业企业、投资机构、科研院所等单位相关负责人参加,共话人工智能推动产业转型升级、资本市场服务创新生态体系建设等内容。

与会专家指出,大模型代表的人工智能技术演进进入新阶段,初步展现通用智能能力。随着大模型垂直应用不断扩展,大模型在细分领域的应用前景值得关注。

目前,国内通用大模型领域存在理论研究偏弱,产业落地较晚等不足,我国大模型行业的发展方向和突围策略受到行业关注。

与会专家建议,在大模型的研发和优化过程中,企业可加强利用国内数字基础设施和大数据优势。数字基础设施方面,我国已建立全球领先的

数据收集与传输设施,实时全面的数据采集和传输将为大模型训练和优化建立硬件基础。大市场方面,我国语音识别、图像识别、大数据处理等人工智能技术已在商业、交通、金融、医疗、教育等领域广泛普及,已经形成相对成熟的项目机制,可为大模型的发展提供广阔的数据牵引。

从企业层面出发,我国通用大模型公司需要加强模型基座能力建设,支持生态合作伙伴打造垂直领域行业应用,推动技术创新和应用落地形成良性循环。通过开源部分模型,吸引更多产业链上下游企业、高校院所等参与模型相关开发,提高模型在行业内的影响力,扩大生态范围。

对于大多数企业而言,面向垂直场景、垂直行业、垂直领域探索基于大模型的应用创新,可在一定程度上规避技术发展制约因素,将成为大模型应用重点发展方向。

在助推制造业智能化转型方面,大模型可扮演重要角色。企业代表指出,随着制造业信息化水平不断提升,

企业积累了大量的私域数据,可支持大模型在研发设计、生产制造等环节产生积极影响,为制造业转型升级注入新的活力。产品迭代和市场需求将共同推进技术发展,构建制造业的“智能底座”。

同时,大模型在软件开发领域的作用日益显现,尤其在需求分析、架构设计、代码生成、软件测试、自动化部署与运维等方面,提高开发效率和代码质量,通过实时监测和预警更早发现和修复问题,提高软件的稳定性。多位专家指出,随着大模型的应用,软件开发效率将得到30%左右的提升。

在科研支持领域,大模型具有高效处理海量数据、高精度求解复杂物理系统的能力,可建立“数据驱动、数理融合”的新范式,开启科研智能化发展新时代。

与会投资机构认为,大模型未来将在更多应用场景落地,并与其他模型交织,极大地提高生产力,在软件硬件方面带来潜在的投资机会。此外,投资机构关注的问题还包括:需求侧

是否有刚需,企业或用户是否愿意为大模型的应用持续“买单”;是否具有建立“杀手级”应用的潜力;是否能够获得行业私域数据,构建自有“护城河”,与上下游企业建立紧密的生态关系。

据不完全统计,深市约有70家人工智能相关产业链公司,覆盖芯片制造、云计算、数据服务、自然语言处理等领域。近年来,深市人工智能产业公司借助资本市场融资发展,积极布局产业链相关技术领域和应用场景。如,软通动力去年3月在创业板上市,首次公开发行募集资金46.3亿元,用于交付中心扩建、行业数字化转型产品及解决方案等项目;中科达去年9月非公开发行募集资金31亿元,用于整车操作系统研发、边缘计算站研发等项目。此外,近5年来,深市八成人工智能产业上市公司通过并购重组、与专业机构合作投资等方式进行产业整合;超过八成人工智能产业上市公司实施过股权激励计划,均高于A股整体水平。

中国仍是世界经济最大引擎 巨大社会需求尚待释放

(上接A1版)

“持续有效防范化解重点领域风险”是中央经济工作会议提出的9项重点任务之一。韩文秀表示,围绕推动高质量发展,扎实做好经济工作,持续有效防范化解重点领域风险,要坚持系统观念,统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险,要完善相关的基础性制度,加快构

建房地产发展新模式。要有效实施一揽子化解地方债务的方案,债务低风险地区要在推动高质量发展上能快则快,特别是经济大省要真正挑起大梁,为稳定全国经济作出更大贡献。

住房和城乡建设部党组成员、副部长董建国在会上表示,针对部分房企出现的债务违约风险,金融管理部门已出台一系

列支持政策,但风险出清还需要一个过程,将继续配合金融管理部门,抓好各项政策落实,一视同仁,满足不同所有制房地产企业的合理融资需求,支持暂时资金链紧张的房企解决短期现金流紧张问题,促进其恢复正常经营,坚决防止债务违约风险集中爆发。

董建国说,要加快构建房地产业发展

新模式,破解房地产发展难题。在体制机制上,要根据人口变化确定住房需求,科学安排土地供应,配置金融资源,实现以人定房,以房定地,以房定钱,防止市场大起大落。建立房屋从开发建设到维护使用的全生命周期管理机制,形成房屋安全长效机制。要推进住房领域供给侧结构性改革。

(上接A1版)

二是争当亚太振兴的参与者,为亚太地区长治久安添砖加瓦。中国改革开放和越南革新事业取得巨大成就,既是自身奋斗的结果,也得益于和平、开放、包容的亚太地区。亚太是两国安身立命之所,开放包容、合作共赢是人间正道。双方要高举亚太共同体旗帜,汇聚更多团结奋进的正能量,共同为建设和平繁荣的亚太地区作出更大贡献。

三是敢为人类进步的开拓者,为构建人类命运共同体不懈奋斗。中越两党都是胸怀天下的马克思主义政党,中越两国都是国际社会负责任的一员,应该成为推进人类进步事业的中坚力量。双方要以更广阔的胸怀、更宽阔的视野担起时代责任,为维护国际公平正义发声,为推动全球发展进步出力。

习近平强调,不忘来时路,方知向何行。中越两国社会主义事业发展壮大的艰辛历程和辉煌成就充分表明,加强团结合作是两国战胜前行道路上一切风险挑战、不断从胜利走向胜利的重要历史经验。我们要始终不忘初心,牢记使命,携手走好各自社会主义道路,让工业化现代化建设成果更多惠及两国人民,共同为人类进步事业作出更大贡献。

阮富仲表示,在共产党领导下,越中两国在争取国家独立和民族解放事业以及社会主义建设事业中始终坚定相互支持。越中情谊深,同志加兄弟。越方始终铭记和感谢中国长期以来为越南提供的各种宝贵

支持。越中全面战略合作伙伴关系建立15年来,两国政治互信日益加强,务实合作成果丰硕。这两天,河内街头巷尾到处洋溢着喜庆热烈的氛围,习近平总书记、国家主席对越南的国事访问取得了圆满成功。我同习近平总书记共同宣布构建具有战略意义的命运共同体,是越中关系的历史里程碑,必将为两国人民带来更多实在福祉,为人类和平与进步事业作出更大贡献。越中关系的未来在青年。希望两国青年深入了解并继承弘扬老一辈领导人缔结的深厚友谊,为推动越中全面战略合作伙伴关系长期稳定发展、为越中两国社会主义事业不断壮大注入新的活力。

中越双方代表也汇报了两国友好交往情况。他们表示,在习近平总书记对越南进行历史性国事访问之际,两党总书记亲自拨冗会见中越友好人士和青年代表,充分体现了两国两党领导人对中越青年和友好事业的高度重视和殷切厚望。两位总书记宣布共同构建具有战略意义的命运共同体,符合两国人民共同愿望和根本利益,契合和平、合作、发展的时代潮流,必将引领中越全面战略合作伙伴关系开辟更加美好的新前景,树立周边邻国亲诚惠容的典范。两国青年将传承弘扬“同志加兄弟”的传统友谊,密切交往交流,加强互学互鉴,深化互信友谊,实现两位总书记提出的“民意基础更牢”的目标,为构建中越命运共同体作出积极努力和贡献。

蔡奇、王毅、王小洪等出席。

中越双边贸易迈上新台阶 中企投资实现新跨“越”

(上接A1版)

中企赴越投资热起来

在双边贸易红火的同时,众多中资企业也选择在越南当地建厂,寻求更多机会,实现新跨“越”。

越南北部工业区靠近中国边境,凭借着优越的地理位置,吸引了大批中国企业入驻。近年来,也有很多跨国公司如三星、佳能、英特尔等企业相继布局。从产业看,制造业、光伏产业和半导体的公司选择在此建厂,北江和北宁两省的工业区早已是寸土难求。

接受记者采访的国内一家光伏产业上游公司负责人表示,随着下游客户海外产能的扩充,公司也计划在越南设厂。他们在越南调研了几个主要的工业园区,上半年考察一圈后看上了北宁省的一块地,但是竞争也很激烈,考察期间就有几批中国企业纷纷去洽谈。

资料显示,越南北宁省位于农业丰饶的红河三角洲地区,有几条重要交通路线穿过,基础设施完善且投资政策开放,已成为一个承接制造业转移、吸引中国投资的战略要地。上述光伏企业负责人表示,北宁省有产业链上下游的企业积累,且有些工业园区的电力供给比较充足,加上雇佣本地的工人也有基础,希望能在当地找到靠谱的合作伙伴,共同建厂,计划未来一年内投产。

深圳有一批已在越南开厂的企业家,今年也组织国内有意去河内周边考察的新公司一起调研。有企业家表示,以他所在的电子信息产业为例,中国和越南的地理优势给供应链带来极大便利。“从中国珠三角出货到河内、北宁、海防等地区,算上通关时间也就2~3天。”他说,“按照越南的投资政策,我们也在北宁省工业区内购地,通过控股公司形式间接设立工厂,加大投资越南。”

前任越南中国商会胡志明市分会会长、JAC越南汽车股份公司负责人赵鸾在接受记者采访时认为,越南制造有两大优势:一是土地价格和劳动力成本低,二是越南与各主要经济体签署的自由贸易协议(FTA)带来的市场准入便利及关税优势。其中,2020年生效的《欧盟-越南自贸协定》(EVFTA)将在十年内削减99%的双边关税。在RCEP框架下,越南出口美国市场也有很大的准入及关税优势。这也是越来越多中资企业选择到越南建厂的原因。

上市公司身影频现

近年来,中越经贸越来越紧密,

不少A股上市公司在越南建立生产基地,或在越南设立境外子公司,加强与越南伙伴的合作关系。

据记者不完全统计,年初至今,至少已有30家A股上市公司披露与越南相关的重大事项公告,多数涉及建立生产基地,或在越南设立子公司等。相关A股上市公司包括回天新材、森泰股份、艺芝股份、松霖科技、沃特股份、凯旺科技等。

比如,回天新材12月11日晚间公告,近日,公司经越南海防省工业管理局审核已获得一个项目《投资许可证》。根据此前公司公告,该项目名称为回天越南年产2600万平方米光伏背板建设项目,项目地点为越南海防省工业园区,计划总投资约人民币7090万元,其中固定资产投资额约4154万元,其余为运营资金投入。

永艺股份公告显示,公司计划以自有或自筹资金5000万美元投资建设第三期越南生产基地项目,实施主体为永艺越南家具有限公司(永艺股份间接持有永艺越南100%股权),资金来源为自有或自筹资金,项目选址为越南平阳省土龙木市,项目内容为生产、加工家具及零部件。

对于前往越南投资,一些上市公司也谈到了其考虑因素。

安利股份近日在接受机构调研时表示,公司2017年布局越南,主要基于公司全球视野、全球布局,国内与国际两个市场、两种资源有效统筹发展,国内与国际“两手抓、两手硬”的战略考虑,而不是简单地考虑要素成本等,以更好地适应耐克、阿迪达斯、彪马等国际运动休闲品牌,以及爱室丽、芝华仕、顾家、中源、永艺、恒林等国内外沙发家居品牌产能转移的趋势,同时积极化解国际贸易冲突带来的关税风险。

另一家上市公司锐明技术近日在接受机构调研时表示,公司的越南工厂及东莞工厂的供应链布局,一定程度上可以满足目前国内外经济大环境下的产品出货要求。随着越南工厂的投产及发货,公司的全球化布局迈上了新的台阶。锐明技术方面表示,未来,以北美为目标的海外客户业务将从越南工厂批量交付。保持公司全球供应链稳定,是公司持续经营、稳健发展的核心战略体现。

对于一些已在越南投资多年的企业,不少企业经营发展势头良好。立讯精密今年5月就曾表示,随着宏观环境调整和市场变化,公司在越南、印度以及墨西哥做出相应布局和规划。整体而言,目前消费电子业务重心在越南布局。立讯精密当时表示,公司在上述三个地区已经布局20%~25%左右的产能,未来可能会增长到30%左右。