



人民日报社 主管

中国证监会指定披露上市公司信息报纸

证券时报社 主办

STCN.com 证券时报网·中国

2018 年 10 月
星期四

18

今日112版 第7467期
A叠16版 B叠96版

9月新增贷款1.38万亿 M₂增8.3%

地方政府专项债券纳入社融统计口径后,9月社融规模同比增2.21万亿元,超出市场预期

证券时报记者 孙璐璐

10月17日,央行公布前三季度金融统计数据,并将地方政府专项债券纳入社融规模统计口径中。调整后的统计结果显示,9月社会融资规模同比增加2.21万亿元,超出市场预期,但仍未改增速收窄的趋势。新增人民币贷款依旧是社融增长的主力,9月新增人民币贷款季节性回升,达到1.38万亿元,其中,短期贷款增长显著。

受商业银行加大资金运用,表内信贷和债券投资增长较快推动,9月末,广义货币(M₂)增速环比回升0.1个百分点,同比达8.3%。央行调查统计司副司长张文红对记者表示,三季度,M₂增速基本稳定,保持在8.2%~8.5%

的区间,货币供应量平稳增长。央行适度增加中长期流动性供应,保持流动性合理充裕。9月末,银行超储率为1.5%,比去年同期提高0.2个百分点,金融机构货币派生能力有所增强。

央行统计数据还显示,今年8月份以来,地方政府专项债券发行进度加快,对银行贷款、企业债券等有明显的接替效应。为将该接替效应返还到社会融资规模中,9月起人民银行将“地方政府专项债券”纳入社会融资规模统计。

9月社融规模同比大增2.21万亿,其中就包含了当月发行的7389亿元的地方专项债,但社融增速收窄的趋势并未改变。9月末,社会融资规模存量为197.3万亿元,同比增长10.6%,增速分别比上年末和上年同期低2.8个和

3.8个百分点。

单看9月的社融结构,除人民币贷款仍是社融的主力外,受债市下跌及地方债密集发行影响,企业债券融资不佳,净融资仅166亿,较上月少增3200亿。受股市持续低迷影响,股权融资则继续保持低位。此外,监管虽然边际放松,但表外非标融资规模仍呈净减少且降幅有所扩大。

贷款方面,9月新增人民币贷款季节性回升,达到1.38万亿元,环比多增1000亿元。从结构上看,不论是居民部门还是企业部门,短期贷款均显著增长。当月新增短期贷款4232亿元,环比多增高达3382亿元。其中,企业部门中,票据融资出现萎缩,当月仅增加1742.83亿元,环比大降超2300亿元。中长期贷款增加3800亿,仅环比多增

400亿,仍创年内次低。

联讯证券分析师李奇霖认为,在当前的信贷结构中,代表着零售的居民部门和企业部门贷款中的票据融资占比进一步提升。这其中的原因,除了很多银行在加快零售转型和当前信用风险较高,银行主动降低风险偏好,调整资产结构外,还包括一些外部因素,如目前政府在严控地方政府隐性债务和地产融资无序增长,鼓励依靠中小微企业实现宽信用等。

张文红称,下一步,央行将继续实施稳健中性货币政策,保持松紧适度,管好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕,引导货币信贷及社会融资规模合理增长,为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。

(更多报道见A2版)

增持回购阵营持续扩大 兜底增持潮再现

随着A股市场大幅震荡,针对上市公司股份的增持、回购阵营持续扩围。其中,昨日有利亚德兜底增持获得市场追捧的“榜样”,10月17日晚间,多家公司相继宣布兜底增持,以期重拾市场信心。(详见A6版)

李克强:消费成为中国经济增长主要动力



当地时间10月16日,国务院总理李克强在海牙市立博物馆与荷兰首相吕特共同出席了中国-荷兰经贸论坛并发表主旨演讲。李克强表示,中国将继续扩大对外开放力度,采取进一步措施扩大市场准入。当前中国经济保持平稳运行,消费已经成为经济增长的主要动力。新动能持续增长,对新增就业的支撑已达2/3。三季度中国经济增长仍将保持在合理区间,我们完全有信心完成今年经济社会发展的预期目标,促进经济长期保持中高速增长、迈向中高端水平。 中新社/供图

中弘股份“脱仙”无望 或成首只低于1元退市股

A8

利亚德董事长再发增持倡议 多家机构参与博弈

A8

扩大交割范围 苹果期货业务规则大幅修改

A5

今年第十家公募基金获批 5年来最多

A9

资本市场扶贫成果展 亮相金融街

A2

深交所:提升覆盖面包容性 服务好创新驱动发展战略

A2

32家A股上市券商月报出齐 超八成净利同比下滑

A5

首家两岸合资消费金融将开业 国美副总出任董事长

A4

新三板公司争相赴港上市 创新公司成主角

A8

A股挥别6124点11年 其间3只主动权益基金业绩翻倍

A9

大股东侵害事件频发 公司治理难题待解

A6

■ 时报观察 | In Our Eyes |

不管民资还是国资 能化解质押风险就是“好资”



证券时报记者 程丹

近期,地方政府、国资接盘高股权质押个股的案例逐日增加,最具代表性的是深圳设立专项工作小组,用数百亿元化解上市公司控股股东股票质押风险的做法,获得市场的极大关注,赢得各方点赞。这招用真金白银“拆弹”股权质押风险的做法值得推广。目前,东莞等地方政府正在探索解决企业流动性难题的方法。

在运行平稳的市场环境下,股权质押有利于上市公司大股东缓解资金面的压力,在股指上行通道中,这一做法不仅能够让企业扩大投资杠杆,实现利润最大化,还能增强市场流动性,保持市场活力。但硬币总有正反面,当市场处在下行通道时,过于依赖股权质押工具的上市公司大股东,往往会因质押率过高,或无力补充质押物、保证金等问题影响到自身的控股权与话语权,更有甚者,在股权质押触及平仓线乃至被强行平仓之际,往往会触发一系列的不可控因素,对上市公司的资金面、经营状态等因素构成较明显的冲击。

近期市场运行的核心焦点问题,就与股权质押风险相关。根据 iFinD 股权质押风险模型测试,截至10月16日,A股市场有2163只个股存在股权质押,其中有982只股价跌破预警线,584只跌破平仓线;大股东涉及股权质押的上市公司有1900家,其中大股东质押比例超过70%的上市公

司有840家。目前已出现券商强平股权质押股票的案例。

随着市场“水位”的下降,A股市场的股票质押风险加速浮出水面,成为制约目前市场平稳运行的一个重要枷锁,一旦大股东不能及时补仓,就会引发上市公司流动性危机,股市越跌质押比例高的个股爆仓情况就越严重,而爆仓情况越严重则更易引发更大规模的下跌。要阻止这一恶性循环而复始地影响市场秩序,必须为股权质押承压的个股找到愿意接手的下家,深圳及各地部分国资的做法就是从债权和股权两个方面入手,构建风险共济机制,通过市场化的手段降低部分A股上市公司股票质押风险,在不引起剧烈波动的情况下改善上市公司流动性,释缓可能存在的强平和爆仓风险。

有钟声奇说,在解决股权质押风险时的国资进入会导致“国进民退”,实际上并非如此。资本市场上的这一轮国资进入实为“资本出清”,接盘民营企业的国资也会承担相应的风险,无论是主动为未来业务发展打算,或经地方政府暗示接盘,以避免地方上市民企倒闭清算,它们的盈亏和市场涨跌密切相关,绝不是稳赚不赔的买卖。再者,在市场存在风险隐患的前提下,不管是民资还是国资,能够化解质押风险的就是“好资”,再多的争论也掩盖不了国资接盘后个股风险释缓、市场资金量并未过多抽离的现实。既然在应急情况下,政府、国资出手能够缓解民企和市场的风险,又何须在谁进谁退的问题上过分纠结?目前来看,这是国企和民企互惠共赢的最优选项。

中国民生投资股份有限公司

公司债券发行

主承销商: 华融证券股份有限公司

详见B5、B6、B7、B8、B9