

10月新增人民币贷款6970亿 M₂增8%

证券时报记者 孙璐璐

央行昨日公布的10月金融和社会融资增量数据让市场为之惊讶：多个重要指标均低于市场预期。其中，10月社会融资规模增量7288亿元，创2016年7月以来新低，不及上月的1/3；社融增速呈加速下滑态势，既有表外非融资的继续萎缩，也有表内信贷的疲软。当月新增人民币贷款6970亿元，环比接近腰斩。

中泰证券分析师齐晟认为，10月表内信贷投放也出现疲态。其中，最直接反映企业融资需求变化的企业中长期贷款仅为1429亿元，不仅低于9月的3800亿元，相对去年10月的2366亿元也出现了明显下降。同时，

票据融资规模连续6个月出现千亿元以上高增长，反映在宽信用政策引导下，银行虽然信贷额度有所提升，但对企业信贷投放仍然较为谨慎，风险偏好并未提升。

表外融资方面，对比去年同期分项具体来看，非融资继续收缩，委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票合计净减少2675亿元，同比多减约3750亿元，其中信托收缩幅度最大。市场分析认为，考虑到年底信托到期较多，非融资或继续拖累社融。

贷款派生存款，新增贷款疲软背景下，银行存款、广义货币(M₂)、狭义货币(M₁)增速等数据都表现不佳。齐晟表示，M₂增速再次触及8%的最低值，但背后隐忧更大，银行对企业信

用派生不力是主要因素。

总体看，从社融、贷款和存款三个角度，10月份的金融数据都表现出银行信用扩张继续放缓的趋势，也就是最近一段时间以来舆论热议的银行“不敢贷”、“不愿贷”。之所以会出现这种现象，既有经济下行期银行风险偏好下降的主观因素，也有监管指标约束、问责机制约束等其它客观原因。这也是为何11月以来，金融监管部门密集出台政策鼓励银行对民企放贷的主要原因。

光大证券分析师张旭称，新增人民币贷款下降也体现出当前货币政策传导机制不畅的问题，但症结并不在于货币政策，而是四个非货币政策因素：资本的约束、监管指标的约束、

商业银行内部风控的约束和问责机制的约束。

实际上，进入11月以来，金融支持政策已在密集出台。上周召开的国务院常务会议就专门提及，要激发金融机构内生动力，解决不愿贷、不敢贷的问题，明确授信尽职免责认定标准，引导金融机构适当下放授信审批权限。

中信证券研究所副所长李明称，虽然近期监管出台了信贷鼓励措施，央行执行了新一轮的降准，但政策的传导仍需要一定的时间，目前来看尚未在金融数据中得以显现。在信用扩张通道打通之前，央行仍将以宽松的货币政策配合财政共同发力，此外未来企业融资难融资贵仍是政策关注的重点问题，降准降息政策或可期。

深交所：认真履行一线监管职责 维护市场正常秩序

11月13日，深交所新闻发言人就近期市场关心的恒立实业、*ST长生等股票交易异常、支持民营企业发展、对外开放等问题，回答了记者的提问。（详见A2版）

最高法拟出司法解释 上市公司应杜绝违规担保

A2

珠海银隆诉大股东侵占逾10亿 魏银仓反诉董明珠

A9

深圳国资积极驰援民企 万讯自控实控人再获融资

A9

创业板指连续反弹 20只成长基金近1月涨逾15%

A11

2亿股一次性解除质押 尔康制药实控人如何筹巨资?

A9

A股成交额创近四个月新高 影视传媒股强势反弹

A10

新三板成银行融资“旋转门”：小的想来 大的想走

A6

群兴玩具股价持续飙涨 深交所发函关注

A10

多地游资联袂炒作 恒立实业频发风险提示

A10

■ 时评观察 | In Our Eyes |

莫让企业纾困刮起炒作风



证券时报记者 余胜良

这年头干什么都看风，为企业纾困的风头一来，困难的上市企业从人见人厌立马就人见人爱了，获游资力捧连续涨停。但我们应认识到，纾困只是帮助企业解除困难的措施，无厘头炒作有可能改变画风，将普通投资者变成“接盘侠”。

最近一段时间A股走出独立行情，特别是昨日由弱到强，显示既受美股行情影响，又能走出自己的节奏，让不少投资者感受到了久违的温暖。

这波行情和政策密集出台有很大关系，比如为民企纾困政策频出，包括地方国资、券商、银行都在出手帮助民营企业，交易所还发行纾困专项债，支持发行专项可转债，政策还在鼓励企业回购；证监会也出台了相关政策，比如对并购重组的最新规定，沪市还要推出科创板，等等。仿佛一夜之间，市场风格就发生了变化，恒立实业、群兴玩具、绿庭投资、弘业股份、民丰特纸等不少公司股价都走出翻倍行情，还有不少股票正走在翻倍的路上。

其实好多公司自己也莫名其妙，

停牌核查公告的内容都显示公司生产经营没什么变化。这一波上涨幅度大的公司，共同特点是市值小、业绩一般、这两年跌得比较狠，这波炒作也显示游资对民营经济政策转变等的市场敏感。前段时间深圳国资出手帮助民企，相关上市公司股价也就是动而已，大约是深圳国资动手较早，市场并没意识到这是一个纾困行情大幕的拉开。看来行情还是得看时机。

这种资金炒作有合理的一面，比如一些企业在这样的大环境下可以获得救助，实控人可以继续执掌公司，这就获得了新的机会，但解决不了上市公司的好坏问题，或者说业绩的增减问题。对于脱困民企来说，股价涨起还是要有业绩支撑的。

当然，股票投资不一定要看那么远，因为股票本身也是商品，而商品存在供求关系失衡，即有些股票获得资金追捧后因为需求增加而供不应求，这时候股价就会上涨，市场资金嗅觉灵敏，也算是一种价值发现吧。而赚钱效应会带活市场人气，形成板块联动，推动行情进一步向纵深发展。

部分民企陷入困境，其中原因之一是股价下跌引发的质押股平仓，导致大股东可能会失去控股权，而一旦股价回升，这一风险也就缓解了。但我们也要看到，市场炒作也有可能被人暗中操纵，A股此前已有不少这样的案例，普通投资者很难把握这种机会，往往成为最后一棒的接棒人。历史上，概念股基本上都会被打破原形，损失惨重的多是普通投资者，这应该引起投资者和监管部门的高度重视。

前10月全国一般公共预算收入增7.4% 印花税收入降1.5%

国内增值税

52682亿元
同比增长10.3%

企业所得税

34434亿元
同比增长9.6%

进口货物增值税、消费税

14675亿元
同比增长12.5%

2018年1-10月

全国一般公共预算收入161558亿元
同比增长7.4%

全国一般公共预算支出175320亿元
同比增长7.6%

教育支出

25345亿元
同比增长6.3%

社会保障和就业支出

22972亿元
同比增长9.4%

城乡社区支出

19264亿元
同比增长5.5%

财政部昨日公布的数据显示，10月份全国一般公共预算收入15727亿元，同比下降3.1%。1~10月累计，全国一般公共预算收入161558亿元，同比增长7.4%。1~10月印花税收入1920亿元，同比下降1.5%。其中，证券交易印花税收入888亿元，同比下降11.6%。分析认为，10月份全国一般公共预算收入中的税收收入、国内增值税均出现同比下降，反映出减税降费、深化增值税改革两方面效果显现。

东方IC/供图

福耀玻璃：用心为中国人生产一片玻璃

证券时报记者 杨苏

做事要用心，有多少心就办多少事。”福耀玻璃董事长曹德旺打小就将父亲的教诲铭记在心，并把这句话写进自传《心若菩提》的开篇。曹德旺对于福耀玻璃未来的发展规划是：为中国人做一片具备高度安全、舒适、节能、智能的汽车玻璃。在向这个目标不断迈进的过程中，福耀玻璃已经发展成为全球最大的汽车玻璃供应商。

中国制造业艰苦奋斗数十年，汽车业是其中的卓越代表，通过市场换技术的思路，已经实现了长足的进步，但距离世界汽车业先进制造水平仍然有不小的差距。曹德旺说：任何企业、任何事情都需要一个积淀，我

做汽车玻璃也需要。”

世人对福耀玻璃迅速发展成为全球业内龙头多少有一些惊讶。在曹德旺的带领下，福耀玻璃几十年专注于汽车玻璃领域，心无旁骛。但是，中国汽车工业有太多的领域，即便经历了10~20年的奋斗，也仍然有可能达不到满意的工艺水准，在国际上自然谈不上充分的竞争力。

近日，证券时报“上市公司高质量发展在行动”采访团走进福耀玻璃，证券时报社长兼总编辑何伟与公司董事长曹德旺进行了一场深度对话。我们感受到，曹德旺早已将他身上的企业家精神注入福耀玻璃，有时体现为一种当仁不让，有时则体现为对社会价值至高的追求。

一直以来，我们认为玻璃是传统

产业，但实际上汽车玻璃越来越科技化。在福耀玻璃产品展览中心，曹德旺告诉大家，汽车玻璃是高科技、高劳动密集型产业。新能源汽车已是大势所趋，随着智能和环保汽车的发展，集各种功能于一身的智能汽车玻璃需求快速增加，为福耀提供了新的发展机遇。

10年前，曹德旺获得安永全球企业家大奖，颁奖词概括了他与玻璃的缘分：他的成就远远超过汽车玻璃领域。福耀集团真正推动了中国汽车工业在海外的发展。他同时也为中国的公司治理开辟了先河，不仅把福耀重组为福建省最早成立的有限公司

之一，也是中国最早将独立董事引入董事会的企业之一。”

在回报投资者方面，福耀玻璃是A股市场的模范企业，自1993年上市至2018年度，福耀玻璃累计发放A股股息137.18亿元，是其国内A股募集资金6.96亿元的19.71倍。

国家因为有您而强大，社会因为有您而进步，人民因为有您而富足。”从1983年承包工厂开始，曹德旺以企业家自勉，以这三个信念作为毕生追求的价值观。信念是一种力量，无论是对于个人还是企业，让我们近距离看看这种力量所创造出的成绩。（更多报道见A3、A4版）

上市公司 高质量发展 在行动