

前三季度人民币贷款增加16.02万亿元

9月末社会融资规模存量为402.19万亿元,同比增长8%

本报记者 刘琪

10月14日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布2024年前三季度金融统计数据报告。

数据显示,前三季度人民币贷款增加16.02万亿元。分部门看,住户贷款增加1.94万亿元,其中,短期贷款增加4024亿元,中长期贷款增加1.54万亿元;企(事)业单位贷款增加13.46万亿元,其中,短期贷款增加2.83万亿元,中长期贷款增加9.66万亿元,票据融资增加8283亿元;非银行业金融机构贷款增加1887亿元。

具体到9月份来看,当月新增人民币贷款1.59万亿元,环比多增6900亿元,同比少增7200亿元。分部门看,住户贷款增加5000亿元,其中短期贷款增加2700亿元,中长期贷款增加2300亿元;企(事)业单位贷款增加1.49万亿元,其中

短期贷款增加4600亿元,中长期贷款增加9600亿元,票据融资增加686亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,9月份新增贷款同比大幅少增,企业和居民贷款新增规模同比均有所缩量,背后主要是贷款需求不振,以及“挤水分”效应对企业贷款的影响仍在持续。

社融方面,央行数据显示,2024年前三季度社会融资规模增量累计为25.66万亿元,比上年同期少3.68万亿元。另外,初步统计,2024年9月末社会融资规模存量为402.19万亿元,同比增长8%。

从9月份来看,当月新增社融3.76万亿元,环比多增7293亿元,但同比少增3722亿元。民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,9月份,信贷投放、政府债发行是支撑社融增

长的主要力量。

此外,数据显示,9月末,广义货币(M2)余额309.48万亿元,同比增长6.8%。狭义货币(M1)余额62.82万亿元,同比下降7.4%。流通中货币(M0)余额12.18万亿元,同比增长11.5%。前三季度净投放现金8386亿元。

“M2增速趋稳回升,一方面,近期一揽子增量政策出台落地,极大提振资本市场信心,证券客户保证金增加推升非银存款,进而带动M2回升;另一方面,9月27日央行实施0.5个百分点的降准,向金融市场提供长期流动性约1万亿元,也支撑了货币总量的增长,有助于提振M2。”温彬说,M1增速延续小幅回落。4月份以来的叫停“手工补息”使得企业活期存款出现下降,这方面的影响会持续显现;9月份30个大中城市商品房成交面积同比下降38.5%,M1继续受到新

房销售疲弱的拖累。

展望后期,王青认为,四季度银行会重点加大对房地产行业“白名单”项目贷款投放力度,而在房贷利率下调、限购政策进一步退出推动下,居民房贷余额有望恢复增长,这些都对新增信贷形成有力支撑。另外,在政策面加大扩投资力度带动下,四季度企业中长期贷款也将出现同比正增长。社融方面,根据财政增量政策安排,四季度政府债券发行有望再度出现高峰期,新增社融也将恢复同比多增。

在温彬看来,在新一轮稳增长政策“组合拳”发力带动下,四季度基建和制造业投资有望维持一定强度,房地产销售逐步止跌回稳,生产到消费的内循环有所修复,推动企业生产经营景气度回升、居民消费复苏,进一步增强宏观经济增长动能。

上交所多举措激发并购重组市场活力 推动典型案例加速落地

本报记者 田鹏

今年以来,上海证券交易所(以下简称“上交所”)围绕提高监管包容度、提升重组市场交易效率等方面持续做出一系列创新性安排,有效地激发了并购重组市场的信心与活力,推动一批回应市场普遍关注,展现创新性、示范性、导向性的案例相继落地。

以未盈利资产收购案例为例,据Wind资讯数据统计,自证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(以下简称“科创板八条”)以来,科创板已披露10单收购未盈利标的并购方案。

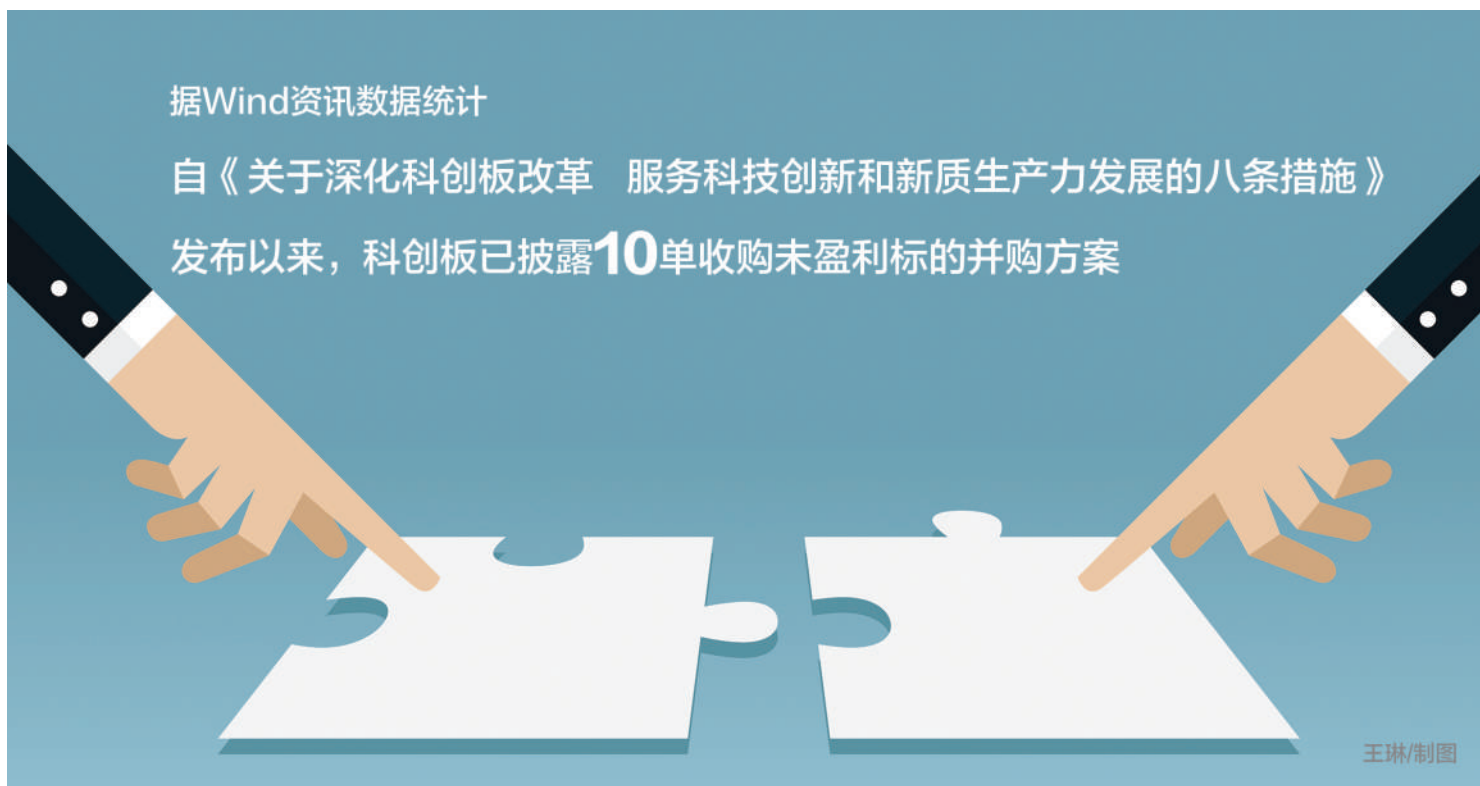
川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,有关政策的大力支持和市场环境的改善,为科创板并购重组提供了更为宽松和有利的环境,提升了企业借助并购重组做大做强信心。特别是政策提及对未盈利资产和境外资产收购的支持,进一步激发了市场的创新性和包容性,吸引了更多不同类型的企业参与科创板市场。

提升重组市场交易效率

提升重组市场交易效率已然成为激发并购重组市场信心与活力的关键所在。监管部门在年内多次提及支持对未盈利资产的收购。

6月份,“科创板八条”提出,适当提高科创板上市公司并购重组估值包容性,支持科创板上市公司着眼于增强持续经营能力,收购优质未盈利“硬科技”企业;9月份,证监会发布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》明确,“支持上市公司结合自身产业发展需要,在不影响持续经营能力并设置中小投资者利益保护相关安排的基础上,收购有助于补链强链、提升关键技术水平的优质未盈利资产”。

受益于相关政策的大力支持和引导,一批收购未盈利资产的实践逐渐落地。例如,6月21日,芯联集成率先披露首单收购未盈利资产方案,拟通过发行股份及支付现金的方式收购芯越州剩余72.33%股权;7月15日,希荻微与富创精密均披露拟收购未盈利资产方案,希荻微拟以人民币约1.09亿元收购韩国上市公司Zinitix Co., Ltd.合计30.91%的股权,富创精密拟以不超过8亿元现金收购公司实际控制人等多方持有的亦盛精密100%股权。



在陈雳看来,这主要得益于政策的鼓励和市场的需求。政策方面,监管层明确表示支持上市公司收购未盈利的“硬科技”企业,这为相关并购活动提供了政策依据和支持。市场方面,科创企业为了快速获取新技术、新市场,以及实现产业升级,有动力去收购那些虽然未盈利但具有高成长潜力的资产。

相关政策的出台,能使市场在对资产进行评估时更加灵活、客观地考虑各种因素,为不同类型的资产参与并购重组创造更加有利的条件。

例如,普源精电发行股份购买耐数电子67.74%股权案例中,标的资产增值率超过900%。另外,信安世纪发行股份及支付现金购买普世科技80%股权,选取收益法结果作为评估结论,增值率也达到790%。

为提升重组市场交易效率,监管部门还持续创新并购重组工具,全方位提升其效能与适用性。以思瑞浦发行可转债及支付现金购买芯创微100%股权为例,该方案不仅采用定向

可转债这一创新支付工具,还采取了差异化估值方案来平衡各方利益,在交易总对价10.6亿元不变的基础上,对创芯微股东间交易对价进行调配。

东源投资首席分析师刘祥东对《证券日报》记者表示,随着效率的提升,并购重组市场将呈现出案例持续增加、未盈利企业收购常态化、并购标的更加多元化、并购方式更加创新灵活等特点。

汇聚服务并购重组合力

今年以来,除了在提升重组市场交易效率方面不断优化完善外,上交所还通过宣导调研等形式,与市场各方密集互动,积极回应市场主体的并购重组需求,着力汇聚服务并购重组合力。

例如,今年6月份,上交所与“三中一华”等券商就推动科创板并购重组案例落地开展一对一交流。“科创板八条”发布后不久,上交所即

联合10个辖区证监局召开10场“科创板八条”专题座谈会,如何更好支持科创企业并购重组是座谈会的重要内容。10月10日,上交所再次举行券商座谈会,现场宣讲并购重组最新政策精神,并就进一步活跃并购重组市场、打通政策落地“最后一公里”听取意见建议。

前期,上交所还在安徽、上海、湖南、湖北等地开展并购重组专题调研,积极宣介并购重组制度创新和实践案例,广泛听取市场意见建议。此外,上交所接连发布《科创板创新制度一本通》《科创板监管直通车——并购重组专刊》《上市公司并购重组规则、政策与案例一本通》,帮助上市公司和相关市场主体理解规则,把握最新监管导向,便利上市公司筹划和实施并购重组。

上交所相关负责人表示,将进一步畅通沟通机制,欢迎市场主体与上交所积极沟通,大胆创新,支持服务上市公司用足用好并购重组政策工具,持续推动标志性、高质量的产业并购案例落地,将创新政策举措转换为上市公司高质量发展实效。

“并购六条”发布以来A股市场首单重组项目过会

本报记者 毛艺融

10月14日,深交所并购重组审核委员会审议通过甘肃能源发行股份购买资产项目,该项目从受理到过会历时101个自然日。

本次重组是《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”)发布后A股市场首家过会的并购重组项目。本次重组标的资产为甘肃河西走廊清洁能源基地唯一配套调峰项目。

重组实施后,甘肃能源将实现向新能源发电相关调峰电源业务领域的扩展,显著增强上

市公司盈利能力,推动新质生产力加快发展。这是资本市场服务国家“西电东送”战略目标、做好绿色金融大文章的典型案例。

深交所并购重组审核委员会10月14日召开的2024年第5次会议会议结果显示,甘肃能源发行股份购买资产交易符合重组条件和信息披露要求。从并购重组审核委员会现场问询的主要问题来看,主要集中在标的公司持续经营能力方面。

值得注意的是,深交所发挥并购重组功能,推动优质资产整合。

一方面,政策支持力度大。9月26日召开

的中共中央政治局会议明确指出,要支持上市公司并购重组。为进一步激发并购重组市场活力,证监会近期发布“并购六条”,修订《上市公司重大资产重组管理办法》,深交所同步修订《上市公司重大资产重组审核规则》,新增简易程序审核相关机制,对符合条件的重组项目精简审核流程,缩短审核注册时间,多措并举鼓励上市公司规范实施并购重组、注入优质资产。

另一方面,审核效率持续提升。随着政策密集出台,并购重组市场活跃度显著提高,新“国九条”发布以来,深市累计有74家公司披露

重大资产重组进展,较去年同期增长超过三成,累计交易金额1266.66亿元,同比增长17%。在“并购六条”发布后深市重组项目的披露、受理及审核节奏亦进一步提升,6家公司新增披露重组方案,4单在审项目披露进一步审核进展。

深交所相关负责人表示,深交所将深入贯彻党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神,持续推动实施“并购六条”要求,持续完善审核机制,提升审核质效,支持上市公司通过高质量并购重组培育发展新质生产力,推动更多重组示范案例落地见效。

TIANMAI

苏州天脉导热科技股份有限公司

首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称: 苏州天脉 申购代码: 301626

申购价格: 21.25元/股
单一证券账户最高申购数量: 7,000股
网上申购时间: 2024年10月15日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商): 国投证券
投资者关系顾问: 国投证券

今日视点

互换便利工具落地 将带给资本市场哪些改变

李文

近日,我国首个支持资本市场的货币政策工具落地。

10月10日,中国人民银行发布公告,决定创设“证券、基金、保险公司互换便利(Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility,简称SFISF)”,首期操作规模5000亿元,视情可进一步扩大操作规模,这标志着我国首个支持资本市场的货币政策工具落地。目前,相关金融机构正积极响应部署,争取尽早落地首批互换便利交易。

笔者认为, SFISF工具的创设有利于维护我国资本市场长期稳健发展,非银金融机构作为重要参与方,也将多维度受益。

从宏观层面来看, SFISF工具落地有助于增强资本市场稳定性和活力。创设SFISF工具是监管层在当前复杂经济环境下,为增强资本市场稳定性和活力而采取的重要举措。SFISF工具允许金融机构以其持有的债券、股票ETF等资产为抵押,从央行换入国债、央行票据等高流动性资产,这种“以券换券”的灵活操作方式,不仅优化了金融机构的资产配置,更为市场注入了源源不断的活力,为经济的稳健发展提供了有力支撑。

从市场角度来看, SFISF工具的落地将直接推动增量资金涌入股市,为资本市场带来持续的“活水”。金融机构通过互换便利工具获得更高流动性资产后,可以在二级市场上进行抛售或质押,进而将所得资金投资于股市,这将显著提升股市的交投活跃度,有利于增强投资行为长期性和市场内在稳定性。

从机构角度来看, SFISF工具将显著提升非银金融机构的潜在加杠杆能力,为其提供更多元化的资金来源和更灵活的资金运作空间,助力金融机构进一步有效发挥资本市场“压舱石”作用。同时,也有利于提高金融机构的业务量,并增强其盈利能力,从而提高行业投资价值。

以券商为例, SFISF工具适用于其自营盘。据券商研究测算,截至2024年上半年末,证券行业自营业务规模6.14万亿元,而券商自营股票仓位占比约为7%至8%,债券占比为65%至70%,由此估计,券商自营可互换的资产规模可能在4000亿元至5000亿元左右。通过互换便利,预计机构能够以较低的成本进行融资,若增持高股息及业绩有支撑的上市公司,预计能在覆盖融资成本的基础上获取较好投资收益。此外,通过优化金融机构的资产配置, SFISF工具降低了金融机构对单一资产的依赖程度,增强了其抵御市场风险的能力。

创设SFISF工具是贯彻“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的重要举措。作为专业机构投资者,金融机构应加强与金融监管部门的沟通,及时进行相关策略研究储备,灵活运用互换便利工具,提升资金运用效率。同时,金融机构需深入研究互换便利业务的运用场景,为维护我国资本市场长期稳健发展贡献机构力量。

本版主编:沈明 责编:吴澍 制作:李波
本期校对:张博 美编:王琳