

一季度实体信贷投放增加 经济复苏预期持续改善

本报记者 杜丽娟 北京报道

随着3月份社会融资数据的出炉,一季度经济复苏态势的持续好转得到强化。中国人民银行发布的社会融资数据显示,3月末,我国社会融资规模存量为359.02万亿元,同比增长10%。整体看,一季

增加实体信贷投放

“从目前数据看,3月社融信贷数据保持了强劲的增长态势,这说明当前货币供应量坚持了适度宽松。”

今年以来,随着经济活动逐步回归正轨,企业复工复产提速,资金需求稳步回暖,这反映在一季度金融数据中。4月11日,央行发布2023年一季度金融统计数据和社会融资规模数据报告。

数据显示,2023年3月M1同比增长5.1%、M2同比增长12.7%,均较上月有所回落。其中,3月人民币贷款增加3.89万亿元,同比多增7497亿元,值得关注的是,3月社融同比增长10%,重回两位数增速。

社会融资规模,主要指的是在一定区间内实体经济从金融机构获得的资金总额。其涵盖的资产范围包括金融机构的贷款、表外业务及金融市场的债券、股票融资等。

“从目前数据看,3月社融信贷数据保持了强劲的增长态势,这说明当前货币供应量坚持了适度宽松。”罗志恒说。从结构看,3月末对实体经济发放的人民币贷款余

额,我国社会融资规模增量累计为14.53万亿元,比上年同期多2.47万亿元。

从具体增幅看,今年以来,社会融资规模存量已实现连续两个



3月信贷结构进一步改善,其中,主要受基建投资和制造业投资保持较快增长带动。

视觉中国/图

额占同期社会融资规模存量的62.4%,同比高1个百分点。

在中国民生银行首席经济学家温彬看来,一季度,伴随实体经济需求回暖,季末银行信贷自然冲量以及地方政府保经济下稳增长政策持续发力等供需因素影响,3月全月新增信贷在去年高基数基础上继续维持同比多增,这将活跃企业的经营活动。

此外,从央行发布的数据看,3月信贷结构也在进一步改善。其中,主要受基建投资和制造业投资保持较快增长带动,3月企业中长期贷款同比多增7252亿元,继续成为推动信贷高增的主力。

中国社科院财经战略研究院副院长杨志勇认为,信贷供需两旺,说明实体经济的融资需求在回暖,当前消费是经济修复的主要因

素,比上年同期多7079亿元,远超Wind此前预期的4.42万亿元,这强化了未来经济预期的确定性,同时也有望为二季度打下较好的基础。

素,此时适度宽松的货币支持,有利于落实一揽子纾困与稳增长政策措施,同时也能激发经营主体的活力。

数据显示,3月的制造业PMI指数为51.9%,处于景气区间。市场人士认为,一系列稳增长政策的落地,以及前期制造业技改融资成果的释放,共同推升了今年实体信贷的继续回升。

基建是经济修复关键

央行最新数据显示,3月,新增政府债券融资达到6022亿元,远高于2019年、2021年3000亿元的水平,短期看,有利于扩大基建投资,带动社会总需求。

在内需是经济修复关键因素的背景下,基建的不可或缺性大大提升,而专项债的靠前发力,也成为地方政府“开局即决战、起步即冲刺”的写照。

财政部公布的数据显示,今年前两个月,全国发行地方政府债券合计已达12196亿元,含一般债券3367亿元、专项债券8829亿元。

其中,新增专项债券已达8269亿元,与去年同期的8775亿元相当,维持了前置发力态势。这表明,在财政收支形势依然严峻的背景下,今年专项债发行保持了与去年同期相当的力度,且早发行、早见效的政策意图更明显,力度也更大。

央行的数据也与之相呼应。央行最新的数据显示,3月,新增政府债券融资达到6022亿元,远高于2019年、2021年3000亿元的水平,短期看,有利于扩大基建投资,带动社会总需求。

专项债是政府为特定目的而发行的债券,其特点是具有专项性和可控性,即债务用途明确,还款来源可靠。由于专项债重点投向领域主要为基础设施建设和公共事业,因此成为国家经济发展和民生改善的重要支撑。

近年来,地方专项债重点投向领域不断扩大。去年9月,专项债支持领域在原来的交通基础设施、能源等

九大领域基础上,正式新增了新型基础设施和新能源两大投向领域。

对此,财政部副部长许宏才表示,今年专项债投向还将在重点支持现有11个领域项目建设基础上,适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围,持续加力重点项目建设,形成实物工作量和投资拉动力,有效支持高质量发展。

作为带动扩大有效投资、稳定宏观经济的重要手段,适当扩大投向领域和用作项目资本金范围,支持地方正常融资需求成为专项债备受关注的地方。

两会期间,财政部在《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023

年中央和地方预算草案的报告》中明确,2023年,要适度增加地方政府专项债券规模。新增专项债务限额38000亿元,比上年增加1500亿元。

罗志恒预测,基于目前我国地方债务限额与余额的空间达2.59万亿元,其中一般债1.44万亿元,专项债1.15万亿元。“基于此,我们认为,如果经济形势需要,那2023年专项债的理论空间将在4.95万亿元左右。”

对于专项债资金的投向领域,今年专项债在重点支持现有11个领域的基础上,也有望优先投向前期做好储备的优质项目,同时可能加力重点项目建设,以形成实物工作量,带动全年经济增长。

3月份城投债发行规模大增 创五年来单月最高水平

本报记者 杜丽娟 北京报道

受政策收紧影响,城投债融资口径自2021年下半年以来一直处于收窄状态,发行规模也呈现下降趋势,在近两年的低位运行后,随着市场环境的改善,2023年城投债也重新迎来发行高峰。

中证鹏元数据显示,2023年3月,各品种城投债共发行1166只,发行规模达8118.42亿元,同比增长50%和46%,环比分别增长96%和97%。时隔多年,城投债的集中发行也引起市场人士的关注。

中证鹏元研究发展部研究员张琦表示,今年3月城投债发行规模超过8000亿元,这是近5年来单月发行最高水平。“我们分析主要的原因是,3~4月部分城投债将进入历史偿债高峰,受此影响,借新还旧需求会增大,这将带动城投债发行规模的大增。”

综合2023年1~3月数据,各品种城投债共发行2319只,发行规模1.60万亿元,累计同比分别增长

22%和19%。

具体来看,交易所方面,城投债券发行数量和发行规模同比分别增长121%和93%;银行间市场方面,城投债券发行数量和发行规模则同比分别增长30%和33%。“整体看,2023年城投债融资监管仍以稳健为主,总体上是趋严态势。”张琦表示。

中证鹏元预计,2023年城投债发行规模可达5万亿元左右,较2022年小幅增加,不过仍低于2021年的水平,净融资额持平或略有上涨,平均发行利率小幅上升。

在“控增量”“化存量”背景下,中证鹏元对2023年城投债总偿还规模进行了预测。结果显示,2023年约有4.4万亿元的城投债到期,规模较2022年增长18.6%,这表明今年城投公司的偿债压力在上升。

其中,城投债到期和提前兑付规模为2.95万亿元,预计回售规模1.06万亿元、年内新发行且到期的债券规模约4300亿元。

分地区看,江苏省城投债总偿还规模最大,2023年预计偿还规模约1.10万亿元,其次是浙江,预计其偿还规模约为5151亿元,山东和天津的预计偿还规模分别为3256亿元、3082亿元,位于第三和第四。

去年底召开的中央经济工作会议明确提出,要防范地方政府隐性债务风险,坚决遏制增量、化解存量。近期伴随财政部的再次表态,持续规范融资平台管理,剥离其政府融资职能,进一步打破政府兜底预期,分类推进融资平台公司市场化转型也随即提上日程。

某地方财政部门人士告诉《中国经营报》记者,当前不增加地方政府的隐性债务仍是城投公司融资不可逾越的红线,在债务处理方面,政策坚持债务化解和市场化转型两种思路,并努力探索区域隐性债务清零试点、债务展期降息、债务重组等方式,这为城投平台退出债券市场打通了渠道。

今年两会期间,《第十四届全国

人民代表大会财政经济委员会关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的审查结果报告》(以下简称《2023年预算草案》)对2023年财政改革发展工作做具体部署时,曾重点提及地方政府的债务管理问题。

按照《2023年预算草案》,财政部将持续加强地方政府债务管理,这意味着,政策对地方隐性债务的管控也将处于高压态势。在隐性债务方面,《2023年预算草案》提出要用市场化法治化处理机制,相对于2022年预算草案的“有序化解地方政府存量隐性债务”,2023年提出要“抓实化解”。

在上述财政人士看来,政策从资金需求端和供给端同时加强监管,有利于阻断新增隐性债务路径。“不过,考虑到城投平台当前仍以承担政府融资性任务为主,因此未来城投平台的分类转型,还需有具体的推进方案,这需要地方政府做可行性的调研,在符合实际情况的背景下有序实施。”

四年内三次下调

最低结算备付金 缴纳比例下调至15%

本报记者 吴婧 上海报道

券商再迎定向“降准”。2023年4月7日,中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)拟正式启动股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化调降工作。

在2022年4月已将股票类业务最低结算备付金缴纳比例自18%调降至16%的基础

上,此次中国结算引入差异化最低结算备付金缴纳比例机制,将实现股票类业务最低结算备付金缴纳比例由16%平均降至15%左右。

一位券商人士对《中国经营报》记者表示,证券公司经纪、自营及资管业务与股市及债市环境高度相关,仍需关注权益市场下跌,政策推进力度不及预期等风险导致的市场波动。

差异化最低结算备付金缴纳比例

结算备付金指结算参与人在其资金交收账户内存放的完成证券交易及非交易结算的资金。

东北证券非银金融首席分析师郑君怡认为,其设立旨在防范和化解证券结算风险,确保当日交易能及时完成清算结算,该项金额由结算备付金限额和超过结算备付金限额的资金组成。

根据中国结算2022年5月发布的《中国证券登记结算有限责任公司结算备付金管理办法(2022年5月修订版)》(以下简称《管理办法》),中国结算会根据A股结算参与人上月各证券品种日均买入金额和最低结算备付金比例,计算该参与人结算备付金的最低备付限额。

中国结算相关负责人透露,本次调整具体为根据结算参与人的资金收付时点设定不同的缴纳比例,其中结算参与人可自即日起,就托管业务向中国结算自主申报选择适用差异化或固定最低结算备付金比例计收方式。

太平洋证券分析师夏聿印认为,本次最低结算备付金缴纳比例调整并不依据各券商评级

释放券商流动性

申万宏源证券非银金融首席分析师许璐珊认为,2022年,23家披露年报的综合性券商合计实现营业收入3963亿元,同比下滑22%。其中,经纪业务收入同比增速在-4.9%~-25.3%区间。

在国泰君安证券非银金融首席分析师刘欣琦看来,2022年上市券商经纪业务收入同比下降17.77%至873.03亿元。日均股基交易量同比呈下降态势,且佣金率仍延续近年下滑趋势,代理买卖证券业务净收入同比下滑18.86%至554.60亿元,贡献了调整后营收下滑总量的14.31%。

“与此同时,基金新发规模大幅下降,持续营销难度增大,券商代销金融产品收入大幅承压,同比下滑24.33%至97.69亿元,贡献了调整后营收下滑总量的3.49%,进一步拖累经纪业务收入下滑。”刘欣琦表示。

夏聿印认为,本次调降将有助于提高券商的资金管理能力,缓解流动性压力,一定程度上提升券商的杠杆率与盈利能力;并引导结算参与人日间“早付款、晚取款”,进一步降低市场流动性风险,减少全市场资金占用,提高资金流动效率。结合4月10日首批主板注册制企业上市来看,本次券商行业“定向降准”向市场释放出积极信号,在一定程度上增强市场的稳定力,辅以近期一系列深化资本市场改革举措的陆续落地,中长期资金入市信心有望得到提高。

“结合近年来两次结算备

付金调降政策实施来看,证券板块在历次调降后的市场表现均好于大盘。”夏聿印表示。

在王维逸看来,以2023年一季度市场单边日均股基成交额9894亿元为基数测算,16%的最低结算备付金缴纳比例需要约1583亿元的最低结算备付金,最低备付金缴纳比例下调至15%后,最低结算备付金将下降至1484亿元,释放近100亿元的流动性资金,在2022年末全行业净资产中仅占比0.47%。短期影响较为有限,但随着券商经营能力和资金使用效率的提升,长期将进一步增厚券商收入。

郑君怡认为,根据《管理办法》,在资金交收账户的结算备付金由中国结算按照与结算商业银行商定的利率向结算参与人按季度计付利息,此利率通常长期在1.5%~2%之间,如果按照券商自由配置后3%~4%的利率计算,本次规定推行后,将为证券行业增加约1.8亿元的营业利润。根据中国证券业协会的统计,2022年全行业140家证券公司净利润为1423.01亿元,1.8亿元收入增额仅占约0.12%。

安信证券非银行业首席分析师张经纬认为,本次备付金比例的调整,主要为顺应中国资本市场发展需要,配合货银对付改革的落地实施,短期释放资金量相对有限,能够在一定程度上提升券商资金运用效率。更多意义在于,在信号层面上提振市场信心,助推券商经纪业务等条线稳步发展。