

金融工作“路线图”明晰 调节与防范并举

中央金融工作会议10月30日至31日在北京举行。此次会议看点颇多,除了总结过去,当前和今后一个时期的金融工作“路线图”也获明晰。

根据会议内容,下阶段货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节。同时,作为金融工作的永恒主题,防范化解金融风险也将持续推进。

从“全国金融工作会议”到“中央金融工作会议”

中央金融工作会议是我国金融领域最高规格的会议,决定了我国未来几年金融市场与资本市场的发展格局。此前,全国金融工作会议分别于1997年、2002年、2007年、2012年、2017年举行。

值得注意的是,本次会议名字为“中央金融工作会议”,相比于此前多次召开的全国金融工作会议,从“全国”改为“中央”,更加体现了加强党中央对金融工作集中统一领导的重要性。

会议指出,“加强党中央对金融工作的集中统一领导,是做好金融工作的根本保证。要完善党领导金融工作的体制机制,发挥好中央金融委员会的作用,做好统筹协调把关。发挥好中央金融工作委员会的作用,切实加强金融系统党的建设。”

据今年发布的《党和国家机构改革方案》(下称《方案》),中央金融委员会作为党中央决策议事协调机构,负责金融稳定和发展的顶层设计与统筹协调、整体推进、督促落实,研究审议金融领域重大政策、重大问题等;中央金融工作委员会作为党中央派出机关,统一领导金融系统党的工作,指导金融系统党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设等。

充实货币政策工具箱提高资金使用效率

会议指出,要“始终保持货币政策的稳健性,更加注重做好跨周期和逆周期调节,充实货币政策工具箱”。

“市场对‘跨周期调节’的理解是,在‘逆周期调节’基础上要兼顾经济短期周期性波动与中长期结构性问题,增强宏观政策的前瞻性、连续性和稳定性。”银河证券首席经济学家兼研究院院长章俊近日表示,当长周期因素逐步占据主导地位,宏观政策传导机制不畅导致滞后效应上升时,适时转向实施跨周期调节则将成为明智和合理的选择。

会议还指出,优化资金供给结构,把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业,大力支持实施创新驱动发展战略、区域协调发展战略,确保国家粮食和能源安全等。盘活被低效占用的金融资源,提高资金使用效率。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。

日前,人民银行货币政策司司长邹澜在国新办政策例行吹风会上表示,货币政策应对超预期挑战和变化仍然有充足的政策空间。东方金诚首席宏观分析师王青向记者表示,鉴于近年来货币政策始终未搞大水漫灌,当前政策空间较大,未来若需要稳增长、稳楼市政策进一步发力,MLF(中期借贷便利)利率还有下调空间。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监虞溟对记者表示,预计稳健的货币政策在货币数量和社会融资总量上还有适度宽松、合理增长的空间。在助力高质量发展方面,将以提升企业 and 市场主体预期、信心、意愿和能动性为抓手,促进资本和资金更精准、畅达地为实体经济和创新驱动发展战略保驾护航,以量的合理增长支撑实

体经济企稳向好。

防范化解金融风险是金融工作的根本任务和永恒主题

回顾历届全国金融工作会议,防范化解金融风险均是重要议题。一方面,防范化解金融风险,特别是防止发生系统性金融风险,是金融工作的根本任务、永恒主题;另一方面,尽管我国金融风险趋于收敛、整体可控,但恰如本次会议所强调的:“经济金融风险隐患仍然较多……金融监管和治理能力薄弱。”

东吴证券首席宏观分析师陶川日前撰文称,地方债务、地产和银行不良资产三大风险点中,预计前两个是重中之重。化债一揽子措施已密集推出,针对房地产化险,此次会议除了强调要“因城施策用好政策工具箱”,还明确要“合理引导预期,防范风险跨区域、跨市场、跨境传递共振”。

中国政法大学法与经济学研究院院长李曙光早前接受证券时报记者采访时表示,现代金融监管重要变化之一在于统筹协调。李曙光认为,金融市场涉及多个行业,各行业内部问题可能通向其他市场,因此金融监管需要统筹协调,不能单边突进。

已落地的《方案》正是要解决此前存在的权责不清等问题,从而全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管。招联首席研究员董希淼认为,下一步还应加快完善地方金融监管体制,推动央地协调,更好防范化解区域性和系统性金融风险。

此次会议还提出要“强化市场规则,打造规则统一、监管协同的金融市场”,对此,董希淼认为,金融机构要打破各自为政局面,形成大中小机构合理分布、良性竞争发展格局。其中,要特别采取措施防范大型银行非市场化过度下沉给中小银行带来的“挤出效应”。

据《证券时报》

青岛首期“金企学堂”开讲

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

昨上午,由青岛市地方金融监督管理局主办、青岛市金融业联合会、青岛市企业联合会承办的“金企学堂”揭牌仪式暨首堂课开讲活动在机关会议中心成功举办。

服务实体经济是金融业的初心和使命,金企对接是金融机构与实体企业交流合作的金桥。此次市地方金融监管局会同青岛市金融业联合会、青岛市企业联合会共同打造“金企学堂”,是进一步搭建金企对接平台,强化金企互动交流的又一重要举措,也是优化金融营商环境,提升金融服务软实力的生动实践。

“金企学堂”首堂课授课邀请了中共中央党校(国家行政学院)经济学部原副主任、研究员、经济学博士、博士生导师、中国公共经济研究会副会长王小广教授,为会员单位进行《当前宏观经济形势、趋势及政策取向》的专题授课。

王小广围绕宏观经济走势、经济热点问题、经济政策解读、未来经济增长目标和政策取向四个方面,系统分析了我国经济的整体发展态势、当前宏观经济政策的主要特点和目标,并结合企业转型发展提出了具体的建议。

“未来中国经济政策的总思路应该是挖掘消费需求,稳定供给侧改革,短期稳增长稳信心,长期还是要激发活力、增强动力、优化环境。”王小广表示。

王小广认为,上述总思路主要操作路径

专家观点

王小广:预计2030年后经济进入高质量期

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

昨日,由市地方金融监管局会同青岛市金融业联合会、青岛市企业联合会共同打造的“金企学堂”首堂课授课邀请了中共中央党校(国家行政学院)经济学部原副主任、研究员、经济学博士、博士生导师、中国公共经济研究会副会长王小广教授,为会员单位进行《当前宏观经济形势、趋势及政策取向》的专题授课。

王小广围绕宏观经济走势、经济热点问题、经济政策解读、未来经济增长目标和政策取向四个方面,系统分析了我国经济的整体发展态势、当前宏观经济政策的主要特点和目标,并结合企业转型发展提出了具体的建议。

王小广表示:“未来5年经济走势可能会出现先升后降走势,有效需求不足是最大的阻力,合理的经济发展模式则是依靠消费来推动增长。同时,预计明年经济回升,2030年后我国进入第一个经济高质量发展期。”

中国引领全球增长的时代或将来临

值得关注的是,王小广认为,房地产震荡与疫情没有关系。“并不是疫情耽误购房者买房,房地产是独立行情,如何有效化解房地产风险是中长期经济面临的难题。”王小广在演讲中说。

在王小广看来,决定房地产能否回升的主要因素就是资金,疫情只是对有着严重非



“金企学堂”揭牌仪式现场。

包含4个方面。具体来看,需要坚决打赢关键核心技术攻坚战;进行收入分配改革,促进共同富裕,扩大消费;深化要素市场化和税制改革,完善重要的基础制度,促进全国统一大市场的发展;着力解决发展不平衡、不充分的问题。

下一步,“金企学堂”将立足于青岛经济金

融发展实际和共同需求,邀请国内外知名专家学者量身定制授课内容,达到启迪智慧,学思用贯通的目的。力争将“金企学堂”打造成青岛市金融机构和各类企业把握政策动向、学习先进理念、汲取专业知识、分享创新经验的重要平台,为青岛市金融业服务实体经济探索更多新思路、新举措和新模式。

具体来看,发展应是供给端实现高质量发展,高科技自立自强,需求端则是消费决定增长速度,能否释放消费的潜力是关键。王小广举例分析,房地产投资增加意味着供给增加过多,但住房是投资并非是消费。在消费不足的情况下,增加住房投资就会加重失衡。对比来看,租金支出则是消费的一种。

而对于改革和安全两条主线,王小广认为,其分别应该加快完善高水平市场经济体制,并重点防范疫情、金融债务、粮食与能源安全等在内的风险。

“未来中国经济政策的总思路应该是挖掘消费需求,稳定供给侧改革,短期稳增长稳信心,长期还是要激发活力、增强动力、优化环境。”王小广说。

王小广认为,上述总思路主要操作路径包含4个方面。具体来看,需要坚决打赢关键核心技术攻坚战;进行收入分配改革,促进共同富裕,扩大消费;深化要素市场化和税制改革,完善重要的基础制度,促进全国统一大市场的发展;着力解决发展不平衡、不充分的问题。

关于青岛的定位问题,王小广给出了自己的建议,他认为青岛可以依托海洋经济发展相关产业,例如深海装备等战略新兴产业;还有就是打造全球装备制造业基地,例如通用与装备,汽车、飞机、电子等;创新型城市的主要特征是人才与人口多,还可以像深圳一样打造全球创新创业创意中心。

超七成ST类公司前三季度亏损

随着上市公司2023年三季报披露收官,ST类公司(包括ST及*ST公司)成绩单出炉。

综合来看,上述119家ST类公司今年前三季度业绩分化较为明显。其中,16家公司通过努力在最新一期财报中实现扭亏,35家公司相较去年同期亏损额度有所收窄。但仍然有不少公司亏损额度不断扩大。

统计显示,今年前三季度,119家ST类公司合计实现营业收入1548亿元,归母净利润合计则为负值。从净利润数据来看,87家ST类公司前三季度业绩亏损,占比超七成;其中42家公司亏损额度超过1亿元,部分公司陷入了高收入负利润的“魔咒”。

以ST天沃为例,2023年前三季度,公司实现营业收入2889亿元,同比增长114%;归母净利润为-501亿元,较上年同期亏损金额增加304亿元。

公司2023年半年报显示,其主要参股公司中机国能电力工程有限公司(以下简称“中机电力”)经营业绩存在较大亏损,从而拖累了上市公司业绩。数据显示,上半年中机电力净亏损3.39亿元。

整体来看,部分ST类公司展露出业绩好转迹象。东方财富Choice统计显示,今年前三季度有32家ST类公司前三季度归母净利润为正值,其中16家公司同比去年扭亏。

以ST金山为例,得益于亏损资产剥离计划的顺利完成,公司前三季度业绩大幅扭亏。据三季报显示,今年前三季度,公司实现营业收入49.42亿元,归母净利润21.69亿元。

从三季报来看,有7家ST公司两项财务指标均逼近财务退市指标“红线”。以ST美尚为例,前三季度公司实现营收4585.93万元,归母净利润为-3.81亿元。数据显示,2021年、2022年ST美尚全年净亏损均达数亿元,但营业收入一直高于1亿元。目前来看,公司2023年前三季度营收不足5000万元,无疑增加了第四季度的经营压力。

此外,还有部分公司面临着触及“最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值,或追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值”指标的风险。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任盘和林告诉记者:“退市新规的目的是优胜劣汰,A股上市公司应该聚焦经营,避免走到退市的地步。”

综合

三季度理财规模回升 产品主打“低波稳健”

上市银行三季报已全部披露完毕,三季报的内容相对来说不及半年报丰富,但部分银行还是公布了旗下理财业务的数据以及这一季产品策略的方向。

从理财规模来看,披露相关数据的8家银行里,只有交通银行的产品规模相较半年报有所缩减。

数据显示,交银理财的理财产品规模为1.09万亿,上半年为1.16万亿元。中邮理财的情况相对乐观,三季度末理财产品规模0.78万亿元,对比上半年的0.71万亿略有回升。

股份行中,招商银行、中信银行、平安银行和民生银行披露了有关数据,这四家的理财规模相对于半年报均有不同程度的上升。其中招银理财依然一骑绝尘,截至报告期末,理财规模达到了2.58万亿,环比上升了1.97%,招银理财也是唯一一家规模超2万亿的理财公司。

城商行理财子中,披露了理财业务相关数据的南京银行和杭州银行旗下理财子规模也对比半年报有所上升。

根据三季报,多家银行的手续费及佣金收入对比去年同期有了不同程度的下降从而影响了非利息营收。其中中信银行非利息净收入469.89亿元,同比下降4.25%;交通银行手续费及佣金净收入341.15亿元,同比减少7.79亿元,降幅2.23%;招商银行资产管理手续费及佣金收入86.74亿元,同比下降81.4%。兴业银行的手续费及佣金净收入更是下降了30.36%之多。

究其原因,各银行给出的理由都是理财产品规模压降以及资本市场波动影响理财手续费。

一方面,受到去年股债双杀影响,银行理财遭遇两轮破净潮,尤其去年11月以来债市震荡引发理财赎回反馈,多家银行理财的规模缩水,虽然三季报对比半年报,多家情形已有所好转,但对比去年的相关数据仍有差距。

另一方面,近年来在存款利率下行的趋势下,银行理财为抢占市场份额,纷纷掀起费率“价格战”。十余家银行理财子纷纷公告下调旗下理财产品费率,包括固定管理费、产品赎回费等,这其中就包括前面提到的交银理财、招银理财、信银理财以及兴银理财。

虽然银行理财正在逐渐走出“破净潮”的阴影,但是从三季报来看,破净赎回潮也在影响着银行理财的产品策略,多家银行在产品的资产配置上“稳”字当头,主打“低波稳健”策略,丰富低波产品货架布局。

新闻记者发现,包含招商银行、浦发银行、建设银行在内的多家银行APP端都设置了诸如“稳健低波”“低波理财”“稳健低波动”的分类。有的银行则是对部分产品打上了“低波”标签以提醒投资者。

根据普益标准的研究,理财公司目前大部分低波理财产品估值方面大比例采用摊余成本法,同时侧重流动性管理,通过大比例配置存款、同业存单等低波资产一方面降低净值波动,同时增强流动性提高快赎额度。

综合