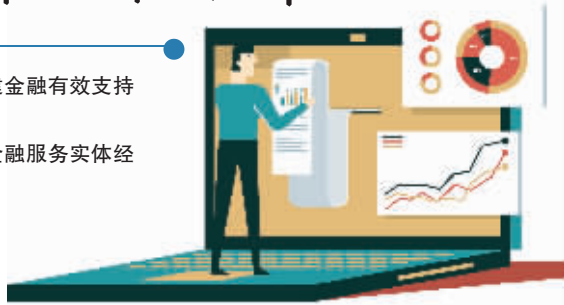


央行将综合施策 推动社融成本下降

- 建设现代中央银行制度,完善货币供应调控机制,健全市场化利率形成和传导机制,构建金融有效支持实体经济的体制机制。
- 稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向,更好适应经济高质量发展的需要,更加注重金融服务实体经济的质量和效益。
- 既保持流动性合理充裕,不让市场缺钱,又坚决不搞“大水漫灌”,不让市场的钱溢出来。
- 增强结构性货币政策工具的精准滴灌作用,提高政策直达性。
- 尽可能长时间实施正常货币政策,保持宏观杠杆率基本稳定。
- 打好防范化解重大金融风险攻坚战,健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系,维护金融安全。



央行下一步政策思路

北京商报讯(记者 岳品瑜 刘四红)11月26日,央行发布《2020年第三季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)《报告》指出,今年以来,央行已推出涉及9万亿元货币资金的货币政策应对措施,前10个月金融部门向实体经济让利约1.25万亿元。总体来看,稳健的货币政策体现了前瞻性、主动性、精准性和有效性,成效显著,传导效率进一步提升,金融支持实体经济力度稳固。下一步,央行将综合施策推动社会融资成本明显下降,发挥市场在人民币汇率形成中的决定性作用。

例如9月末,广义货币供应量(M2)同比增长10.9%,社会融资规模存量同比增长13.5%,增速均明显高于2019年。9月企业贷款加权平均利率为4.63%,较上年12月下降0.49个百分点。货币信贷结构持续优化,9月末普惠小微贷款同比增长29.6%,制造业中长期贷款同比增长30.5%。人民币汇率双向浮动,在合理均衡水平上保持基本稳定。

当前,我国已转向高质量发展阶段,继续发展具有多方面优势和条件。不过,央行也指出,要看到国际环境日趋复杂,不稳定性不确定性明显增加,国内经济面临不少挑战,经济运行还存在一些结构性、体制

性、周期性问题,发展不平衡不充分问题仍然突出。

基于此,央行定调下一阶段政策思路。一方面,将贯彻新发展理念,构建新发展格局,完善宏观经济治理,搞好跨周期政策设计,促进经济总量平衡、结构优化、内外均衡。建设现代中央银行制度,完善货币供应调控机制,健全市场化利率形成和传导机制,构建金融有效支持实体经济的体制机制。

同时,稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向,更好适应经济高质量发展的需要,更加注重金融服务实体经济的质量和效益。完善货币供应调控机制,根据宏观形势和市场需要,科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点,既保持流动性合理充裕,不让市场缺钱,又坚决不搞“大水漫灌”,不让市场的钱溢出来。

此外,将健全市场化利率形成和传导机制,深化贷款市场报价利率改革,继续释放改革促进降低贷款利率的潜力,综合施策推动社会融资成本明显下降,发挥市场在人民币汇率形成中的决定性作用。增强结构性货币政策工具的精准滴灌作用,提高政策直达性。重视预期管理,保持物价水平稳定。处理好内外部均衡和长短期关系,

尽可能长时间实施正常货币政策,保持宏观杠杆率基本稳定。

光大银行金融市场部分析师周茂华评价道:“货币政策并非万能,国内问题从长远看,治本之策是通过供给侧结构性改革,释放国内经济潜力,推动国内经济迈向高质量发展;同时,保持尽可能长维持货币政策,不搞大水漫灌,避免政策后遗症。”

值得一提的是,央行再次定调房地产市场:将牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段,坚持稳地价、稳房价、稳预期,保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性,实施好房地产金融审慎管理制度。

央行强调,将继续打好防范化解重大金融风险攻坚战,健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系,维护金融安全,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求,加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

周茂华称:“接下来,需要严把货币总闸门,更加精准滴灌,提升政策质效,优化宏观杠杆结构。货币政策调整将‘以我为主’,依据宏观经济发展趋势灵活调整”。

上海农商行过会 A股上市银行将迎新丁

北京商报讯(记者 孟凡霞 马婧)A股上市银行阵营再添“新丁”。11月26日,上海农商行首发申请过会,有望成为我国第9家A股上市农商行。根据上海农商行此前更新的IPO招股说明书,上海农商行拟公开发行股票数量不低于9.64亿股,且不超过28.93亿股。发行所募集的资金扣除发行费用后,将全部用于补充该行核心一级资本,提高资本充足水平。

从资产规模看,上海农商行是全国规模仅次于重庆农商行、北京农商行、广州农商行的第四大农商行。截至今年三季度末,该行资产总额为9718.71亿元,离万亿规模仅差临门一脚”。

从业绩表现来看,招股说明书显示,2017-2019年,上海农商行营业收入分别为179.21亿元、201.46亿元、212.71亿元,复合年增长率为8.95%;归属于母公司股东的净利润分别为67.69亿元、73.08亿元、88.46亿元,复合年增长率为14.31%。2020年三季报数据显示,上海农商行实现营业收入153.59亿元,净利润60.53亿元。就上市事项北京商报记者采访上海农商行,但截至发稿未获得回复。

出于拓宽融资渠道、助力业务发展、增强品牌效应等需要,银行对于上市融资一直热情高涨。10月27日,厦门银行在上交所上市,年内银行A股上市终于打破了零纪录,A股上市银行行列扩容至37家。今年8月27日,重庆银行A股首发申请获发审委审核通过,若IPO完成,该行将成为国内第三家A+H上市的城商行。

根据证监会披露的信息显示,除已通过发审会的重庆银行和上海农商行之外,目前A股排队银行还有16家,候场银行中,湖州银行、广州银行、重庆三峡银行审核状态为“已受理”,均为今年新获进展,其余银行的审核状态全部为“预先披露更新”。

此外,从银行类型来看,目前16家A股候场

银行均为中小银行,以城商行和农商行为主,其中,农商行数量达到10家,占比超六成。

金乐函数分析师廖鹤凯指出,对于农商行等中小银行来说,上市将直接提升其资本充足率,大幅增强银行再融资能力,同时也有利于提升业务规模和盈利水平以及银行声誉和品牌形象。

然而,尽管银行上市“补血”热情不减,但今年银行A股上市却显得较为冷清,IPO审核进程明显放缓,今年仅有3家银行A股过会,1家银行顺利在A股上市,而2019年则有8家银行登陆A股。

“今年银行上市数量较往年更低,银行作为巨无霸,对资本市场会形成较为明显的抽水效应,其上市节奏明显放缓,近年来受控迹象明显。从未来看,银行股发行节奏保持较低的水平也是正常的,很难复制此前的盛况。”券商投行从业者何南野如是说。

在弱周期环境下,银行股面临的压力首当其冲。北京商报记者根据Wind数据统计,以最新收盘日计,37只银行股中,有26只处于“破净”状态(市净率低于1倍),占比达70.27%。截至11月26日,Wind银行指数年内仅涨幅1.55%。

不过何南野指出,银行股今年走势前低后高,在低迷了3个季度之后,在四季度迎来较为强劲的增长。主要是受益于两个原因,原因之一为估值极低,投资价值相对高估值的生物医药、科技,具有极强的投资价值;原因之二为基金年末调仓换股,降低高估值的仓位占比,积极配置低估值的股票,以保障全年收益,并为明年收益打下基础;原因之三是美股也是今年道指增幅强于纳斯达克,银行、地产、能源股强于科技股,从而对A股形成风向标的作用。

“关于后市走势,我认为银行股股价还有一定的增长空间,估值修复还会继续,适当配置各类型银行股的龙头,预计能收获较好的收益。”何南野如是说。

第二届中国年度管理大会

The 20th China Annual Management Summit

二十年蜕变·发展智道

11月28日 北京

大会指定合作伙伴

专场论坛支持

战略合作伙伴