

# 央行：维护住房消费者的合法权益

## 增强信贷总量增长的稳定性

对于当前国内外的经济形式，本次会议认为，今年以来我国统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，有力实施宏观政策，国民经济总体延续稳定恢复态势。相较于二季度会议中提到的“当前我国经济运行稳中加固、稳中向好”这一表述，本次会议仅强调当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。

一商业银行宏观研究员告诉北京商报记者，从央行对国内外经济形势的表述来看，央行对于我国经济前景预判略微审慎，这也是本次例会的一项明显变化。出现这一变化的主要原因，在于7月以来全球经济出现新情况，海外疫情卷土重来，导致全球经济复苏出现边际变化，国内经济复苏基础不平衡等问题依然突出。

而针对当前复杂的经济形式，会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。坚持把服务实体经济放到更加突出的位置，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。

会议强调，灵活精准实施货币政策，加强与财政、产业、监管政策之间的协调，统筹金融支持实体经济与防风险，保持经济运行在合理区间，推动经济高质量发展。

北京商报记者注意到：“增强信贷总量增长的稳定性”“坚持把服务实体经济放到更加突出的位置”“加强与财政、产业、监管政策之间的协调”等内容，均为本次例会的新增表述。

北京商报记者梳理近两月金融统计数据发现，7月新增人民币贷款1.08万亿元，较2020年同期多增905亿元，但多增部分全部来

1. “当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡”

9月27日，据央行官网披露，央行货币政策委员会于9月24日召开2021年三季度例会。在货币政策、小微企业贷款以及汇率市场化改革等多方面，本次会议整体上延续了前两个季度例会的态度，强调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度等内容，也新增了增强信贷总量增长的稳定性、坚持把服务实体经济放到更加突出的位置等内容。同时，央行货币政策委员会例会中还首次提到了维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。

6. “加强与财政、产业、监管政策之间的协调”

自企业票据融资；8月新增人民币贷款1.22万亿元，同比少增631亿元。

在前述商业银行宏观研究员看来，新增信贷总量增长同比放缓，也反映出经济下行压力下企业信贷需求有所减弱，因此央行强调把服务实体经济放到更加突出的位置，加强多领域政策协调。接下来货币政策仍是平衡好稳增长、防风险和促改革，稳健基调保持灵活适度。并根据会议部署，与其他部门政策形成合力，提升政策效果。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金表示，从今年以来的货币政策例会政策表述变化看，总体而言稳货币、稳信用的政策更加明确。政策推动信用扩张见底回升的时机可能已经到来。在流动性方面，结合近期央行较为积极的流动性投放规模和节奏，可以认为未来流动性的补充很可能是及

时和足量的。

## 重点、新兴领域贷款力度不减

在本次会议中，央行也再度强调了结构性工具的重要性，提出进一步发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具等措施的牵引带动作用，用好新增3000亿元支小再贷款额度，支持增加小微企业和个体工商户贷款，落实好普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划延期工作，综合施策支持区域协调发展。

北京商报记者了解到，为加大对中小微企业的纾困帮扶力度，央行于9月10日宣布新增3000亿元支小再贷款额度，在本年度剩余月度之内以贷款平均利率5.5%左右，发放给符合条件的地方法人银行，支持其增加小微

2. “增强信贷总量增长的稳定性”

3. “坚持把服务实体经济放到更加突出的位置”

4. “支持银行补充资本，提高服务实体经济和防范金融风险的能力”

5. “维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力”

企业和个体工商户贷款，引导降低小微企业融资成本。

在9月7日举行的国务院政策例行吹风会上，央行副行长潘功胜提到，通过加大普惠小微信用贷款支持政策的实施力度、发挥好地方政府融资担保机构作用等多个方面，促进中小微企业融资力度不断加大。

陶金指出，三季度以来，结构性货币政策工具实施力度不减，甚至持久性更甚，包括本次例会提及的后续工作部署，突出强调了央行对于小微企业的信贷支持。

除了结构性政策外，本次例会同样重申了对重点领域的支持态度。会议提出，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应。

而对比二季度、三季度例会也不难发现，

以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系也在稳步推进中。二季度会议提到的“研究设立碳减排支持工具”，此次会议已经改为“有序推动碳减排支持工具落地生效”。

前述商业银行宏观研究员表示，央行政策工具选择上更倾向于结构性政策，一方面提升政策精准质效；另一方面，有助于优化信贷结构，确保信贷总量平稳增长。政策抓手还是加大小微企业、个体工商户等重点新兴领域支持，保市场主体、稳定就业，促进内需恢复。

## 首提房地产市场相关内容

值得注意的是，央行货币政策委员会本次例会中，还新增了关于房地产市场的内容表述。这也是2009年一季度至今，央行官网披露的所有央行货币政策季度例会中，首次提及房地产市场相关内容。

会议指出，维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

对于该部分内容，多位业内分析人士认为主要是针对近期恒大集团的债务风险。早在8月19日，央行、银保监会相关部门负责同志约谈恒大集团高管，要求恒大集团落实中央关于房地产市场平稳健康发展的战略部署，努力保持经营稳定，积极化解债务风险，维护房地产市场和金融稳定；依法依规做好重大事项真实信息披露，不传播并及时澄清不实信息。

陶金认为，近期房地产信用风险的积累引起了本次例会新增相关表述，重申监管对于维护房地产市场健康稳定发展的态度。如此表述可能并不意味着“房住不炒”政策背景之下房地产融资整体环境的放松，而可能旨在更加具体地考虑对个体风险进行处置和救助。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

## 白酒逆势大涨“张坤们”又行了？

在市场表现分化的背景下，白酒板块出现了久违的逆市上涨行情。公开数据显示，截至9月27日收盘，中证申万白酒行业投资指数（以下简称“CSSW白酒指数”）单日涨幅6.4%，部分龙头股表现强劲，泸州老窖、五粮液等个股涨停，贵州茅台也在盘中涨停，更刷新了其单日成交额的历史新高。在上述背景下，部分重仓白酒股的基金如易方达蓝筹混合、景顺长城新兴成长混合等产品的估值也“涨势喜人”。

### 贵州茅台大涨9.5%

据同花顺数据显示，9月27日，A股三大股指走势分化，其中，上证指数、深证成指分别跌0.84%、0.09%，报收3582.83点、14344.29点；而创业板指则涨0.74%，报收3231.58点。在市场分化的情况下，白酒板块却逆市走强。

相较于三大股指的平淡收场，截至9月27日下午收盘，CSSW白酒指数单日涨幅为6.4%，报收68818.09点。而白酒概念板块中，有古井贡酒、泸州老窖、五粮液等个股涨停。贵州茅台收涨9.5%，并一度在盘中涨停。值得一提的是，贵州茅台当日的成交额也达232.71亿元，创下其单日成交额的历史新高。

回顾CSSW白酒指数的年内表现，春节假期前持续攀升，却在春节假期后遭遇回调，自3月起开始走高，并在6月初持续走强，但在7月下旬再度回落。直至9月27日，再度迎来小高峰。

对于此次白酒板块上涨的原因，华夏基金表示，白酒板块大涨主要受到两个重要催化因素影响。一方面是茅台集团新任董事长表态解决渠道加价的决心；另一方面则是泸州老窖股权激励超预期，带动有激励预期的其他白酒个股也跟随上涨。另外，由于白酒板块之前调整时间较长，在估值相对合理的情况下，部分长线资金配置意愿提升，叠加受到短期催化提振、周期板块大幅走弱的影响，使得资金迅速流入，因此板块27日涨幅较大。

受益于白酒板块的强劲表现，部分钟爱“喝酒”的基金经理在管产品的27日估值也

应声大涨。据支付宝App数据显示，9月27日早盘期间，明星基金经理张坤在管的易方达蓝筹精选混合一度涨超4%，由景顺长城基金旗下明星基金经理刘彦春“掌舵”的景顺长城新兴成长混合的盘中估值涨幅超5%；招商中证白酒指数A更是超6%。截至9月27日下午收盘，易方达蓝筹精选混合、景顺长城新兴成长混合、招商中证白酒指数A的当日估值也分别涨约3.8%、4.37%、5.76%。

### “点燃”上涨预期

由于白酒板块此前的走势低迷，部分爱“喝酒”的明星基金经理年内的业绩表现并不尽如人意，甚至大幅跑输同类平均。据同花顺FinD数据显示，截至9月26日，易方达蓝筹精选混合、景顺长城新兴成长混合的年内收益率分别为-14.15%、-13.78%，跑输同类平均20.84个、20.48个百分点。

另据半年报数据显示，截至上半年末，上述产品的前十大重仓股中均持有部分白酒个股。如易方达蓝筹精选混合上半年末的前十大重仓股中就有五粮液、贵州茅台、泸州老窖、洋河股份，持股占基金资产净值比例均超9%。而景顺长城新兴成长混合上半年末的前十大重仓股中也有五粮液、泸州老窖、贵州茅台、山西汾酒等白酒板块个股。

随着此次白酒板块走强，投资者对于上述基金产品的上涨预期再次被“点燃”。但北京商报记者在天天基金网的相关论坛中发现，部分购买了上述基金产品的基民对于此次上涨的态度也有所不一。

有投资者在易方达蓝筹精选混合的评论

区表示“蓝筹的老铁们，从今天起可以挺起腰板了”“蓝筹人终于要复活了”。但也有投资者表示即使大涨，但其收益状态仍处于亏损。

此外，还有投资者在上述基金收益小幅上涨后，便立即“挥刀清仓”。部分投资者就在景顺长城新兴成长混合的评论区表示，“下车了，亏了就亏了”“已跑路，小赚下车”。但也有基民仍在等待进一步的上涨，希望能等到回本。

对于白酒板块的后续走势，华夏基金表示，从基本面情况来看，白酒行业的景气度仍然较高。建议投资者关注四季度消费板块投资机会，一方面，随着政策加码，信用周期企稳见底，有效融资改善，有望带动经济企稳甚至出现季度级别的小反弹，有利于消费行业基本面信心的提升；另一方面，市场风格有望更加均衡，消费板块部分龙头经过前期下跌和估值消化后，底部特征越来越明显，四季度阶段性走强可能性较高。

前海开源首席经济学家杨德龙也认为，“消费股有望在四季度迎来恢复性上涨机会。特别是经历了前期的大跌后，很多消费白马股如白酒龙头股已经跌出了价值，超跌迹象明显。虽然短期走势无法判断，但好股票大跌过后将跌出价值，接下来需要做的是耐心等待”。

在招商中证白酒指数基金经理侯昊看来：“消费类标的尤其是白酒龙头，站在目前阶段是有性价比的，甚至从更长维度来看，或许会迎来惊喜。即便没有惊喜，盈利能力可能没有爆发力，但是时间越长就越能看到复利的力量”。

北京商报记者 刘宇阳 李海媛

## 历史包袱缠身 富友支付三闯IPO

第三方支付机构上海富友支付服务股份有限公司（以下简称“富友支付”）又双开启动IPO进程。近日，上海证监局披露了国金证券关于富友支付首次公开发行股票辅导备案情况报告，这并非富友支付首次瞄准A股IPO，早在2015年其就有所准备。多次备战未果、历史包袱缠身，此次富友支付再闯IPO胜算能有多大，也仍待时间检验。

根据国金证券披露的关于富友支付上市辅导备案材料，辅导机构委派俞乐、黎慧明、肖李霞、翟雨舟、朱可、冯婧友组成富友支付辅导工作小组，开展富友支付辅导工作，辅导期不少于3个月。

辅导内容上，将督促富友支付的董事、监事和高级管理人员、持有5%以上股份的股东和实际控制人（或者其法定代表人）进行全面的法规知识学习或培训；督促富友支付按照有关规定进一步完善公司治理基础；核查富友支付在公司设立、改制重组、股权设置和转让、增资扩股、资产评估、资本验证等方面是否合法、有效；督促富友支付持续规范与控股股东及其他关联方的关系等。

富友支付将自身定位为一家科技驱动型的支付牌照公司，主要为国内外市场提供技术和软件服务。自2011年成立以来，该公司先后获得由央行、外管局、证监会颁发的互联网支付、银行卡收单、多用途预付卡、跨境支付、基金支付等支付业务资质。

值得一提的是，富友支付谋求A股上市已有数年。在此之前，早在2015年，富友支付曾和兴业证券签署辅导协议，同时向上海证监局提交了辅导备案材料；此后的2018年，富友支付又和东方证券达成辅导协议，准备在A股上市，但最后均不了了之。

为何多次更换辅导券商又没了下文？此次辅导进展如何？对此，富友支付官方回应北京商报记者称：“原辅导券商团队调整，经过协商，因此更换辅导券商，按要求重新报备”。

在博通分析金融行业资深分析师王蓬博看来，富友支付上市之路不顺离不开大环境因素，近年来，支付行业从严监管，再加上行业整治，处于大变革中的富友支付，难免会受到影响。

“另外多次备战未果也离不开公司自身原因，包括公司战略、转型进展以及自身业务合规性等，都会影响富友支付上市进程，但我觉得更大原因还是在于行业影响。”王蓬博补充道。在他看来，富友支付在跨境业务上有其优势，今年重启上市，或是因为交易上涨、利润改善，增强了该公司的上市底气。

对于富友支付最新业务情况及业绩表现，北京商报记者对富友支付方面进行了采访，但对方未予以回应。

今年8月29日，央行官网公示第二批非银行支付机构《支付业务许可证》续展结果，富友支付完成续展。但喜中存忧的是，近年来，富友支付负面消息缠身。

一是历史包袱沉重，根据中国裁判文书网披露，富友支付被卷入多起非吸案件中，主要是为P2P等非法吸收公众存款平台、虚假理财平台等提供支付渠道；另据天眼查披露，富友支付司法风险高达935条，涉及案由包括不当得利纠纷、民间借贷纠纷等。

第二则是央行罚单不断，近年来富友支付因为反洗钱不力、银行卡收单和支付业务违规等频收罚单。针对富友支付被罚业务整改情况，北京商报记者向公司进行采访，但截至发稿未收到回应。

“合规现在是支付机构的第一道生命线，尤其是涉及到反洗钱不力等问题，支付机构难免会被央行处罚，严重者甚至会影响牌照续展。”王蓬博称。

就在2016年，也是富友支付首次备战上市后的次年，该公司在牌照续展时被央行删减了部分省份的业务，即停止在河南省、浙江省（不含宁波市）、福建省、天津市、江西省、吉林省、湖南省开展银行卡收单业务。

中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天认为，富友支付重启上市进程或是受银联商务、连连支付谋求科创板上市的鼓舞。科创板的上市要求虽较主板、创业板宽松，但其定位更聚焦于硬科技，金融科技企业在科创板上市并不顺利，因此包括富友支付等在内的支付机构，谋求科创板上市并不乐观。北京商报记者 刘四红