

# 央行划重点：货币、通胀和汇率

## 不搞“大水漫灌”

三季度,我国经济明显回升,总体呈现恢复向好发展态势。但也要看到,当前外部环境更趋复杂严峻,海外通胀高位运行,全球经济下行风险加大,国内经济恢复发展的基础还不牢固。

一方面,发达经济体通胀黏性较强,收紧货币政策的取向短期仍可能延续,全球经济复苏动能趋弱。另一方面,国内居民预防性储蓄意愿上升制约消费复苏,积极扩大有效投资面临收益不足等多方约束,人口老龄化、低碳转型等中长期挑战也不容忽视。

“这就要求国内稳健货币政策实施力度继续加大,做好跨周期政策调节。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华评价,面对复杂的内外环境,货币政策需要稳增长、稳物价,兼顾经济短期平稳运行和长期发展后劲,兼顾内外均衡。

对此,报告也指出,要看到我国构建新发展格局的要素条件较为充足,有效需求的恢复势头日益明显,经济韧性强、潜力大、活力足,长期向好的基本面没有改变,并定调将继续抓好稳经济一揽子政策和接续措施落地见效,着力推动高质量发展。

具体措施包括,加大稳健货币政策实施力度,搞好跨周期调节,兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡;同时,坚持不搞“大水漫灌”,不超发货币,为实体经济提供更有利、更高质量的支持。

另外,流动性保持合理充裕,指导政策性、开发性银行用好用足政策性开发性金融工具额度和8000亿元新增信贷额度,引导商业银行扩大中长期贷款投放,保持货币供应量和社会融资规模合理增长,力争经济运行

## 信贷总量增长稳定性增强



实现更好结果。

## 警惕通胀风险

报告还强调,要高度重视未来通胀升温的潜在可能性,特别是需求侧的变化,不断夯实国内粮食增产、能源市场平稳运行的有利条件,做好妥善应对,保持物价水平基本稳定。

在周茂华看来,这也预示央行短期对价格工具使用偏谨慎。目前海外面临棘手通胀,国内货币政策有必要对潜在通胀风险保

持警惕。

“为了巩固和拓展经济回稳向上态势、力争经济运行实现更好结果,经济复苏与市场主体仍需总量型工具呵护,企业融资意愿和个人消费意愿仍需通过降低银行负债成本和信贷成本来刺激,促消费企业投资需求和基建投资仍需资金流动性支持,稳投资、促消费、控物价、稳增长仍需以低风险、稳预期、保就业为前提和底线。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟评价道。

此外,报告还提出,将落实好普惠小微贷款支持工具、碳减排支持工具和支持煤炭清

洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款,强化对重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的行业、市场主体的支持。落实落细金融服务小微企业、民营企业敢贷会贷长效机制,增强微观主体活力等。

11月16日,2022年三季度中国货币政策执行报告发布,与二季度表述相比,报告强调了“当前外部环境更趋复杂严峻,海外通胀高位运行,全球经济下行风险加大”等挑战,不过,报告也特别指出“我国构建新发展格局的要素条件较为充足,有效需求恢复的势头日益明显”。

在回顾三季度工作时,报告也着重提出“加大稳健货币政策实施力度”“信贷总量增长稳定性增强”“外汇市场平稳运行”“持续发挥结构性货币政策工具作用”等。展望下一阶段,针对业内高度关注的房地产、人民币汇率、货币政策等热点话题,报告也再次释放多个信号。

## 信贷结构持续优化

9月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长24.6%和30.8%。

## 贷款利率稳中有降

9月企业贷款加权平均利率为4%,同比下降0.59个百分点,处于有统计以来低位

## 超七成收单外包机构获评C级以上

收单领域的规范工作持续进行中。11月16日,北京商报记者注意到,中国支付清算协会(以下简称“支付协会”)日前发布2021年度收单外包服务机构(以下简称“外包机构”)评级等级情况。从评级结果来看,本次参选的近9600家外包机构中,评级等级在C级及以上的机构数量超过七成。

## 参评数量增长7.42%

根据支付协会官网披露的信息,本次评级工作,共有包括银行和非银行支付机构在内的143家收单机构对9588家外包机构进行了评价,参评外包机构数量较上一年度增长7.42%,评级等级在C级及以上的外包机构共计7293家,占比76.06%。

所谓“外包机构”,是指经市场监管机构或国家有关机关批准成立的,接受收单机构委托、承办收单非核心业务并提供相应服务的企业等合法设立的机构。近年来,为了规范收单市场以及收单外包服务市场的有序发展,针对外包机构展业的政策接连出台,包括评级、备案管理机制等。

按照要求,外包机构备案后方可展业。根据过往支付协会披露的信息,在已被支付协会取消备案的60家外包机构中,至少35家持有评级结果,其中多数评级在C级以下。

博通分析金融行业资深分析师王蓬博告诉北京商报记者,评级主要是为了便于管理,通过制定相同的评价标准,对外包机构分类管理,不论是对外包机构还是银行、支付机构等主体,都具备重要意义。对于外包机构而言,能够在评级的过程中发现问题,鞭策他们及时纠正,行业出清稳步进行;对于金融机构而言,也能提供有效的合作建议。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮同样提到,目前来看,针对收单外包服务机构的评级工作已进入到了常态化、规范化阶段,定期评级结果的出炉,既能够及时反馈机构的服务水平,也能为金融机构选择展

业合作伙伴提供良好依据。

## 较差机构将逐步被淘汰

在评级相关的公告中,支付协会也提到对外包机构进行评级的主体主要是银行和非银行支付机构。从市场实际展业情况来看,这两大金融机构也是外包机构最主要的服务对象。

基于银行、支付机构广泛的展业范围,收单业务通常涉及到大量的线下工作。因此,银行、支付机构往往会选择外包机构进行合作,由外包机构开展特约商户推荐、受理标识张贴、特约商户维护以及受理终端布放、维护等工作,通过这一模式将业务延伸至不同城市,提高业务量。

这一模式下,外包机构以及业务员通常能够按照交易流水参与分润,准入门槛低,因此吸引了大量“玩家”参与其中,近年来收单市场迅速扩张。而层层外包后,支付机构对于外包机构的把控能力减弱,拓展商户真实性、服务质量以及履约能力等均无法保证,甚至还有外包机构卷款“跑路”。

有支付机构向北京商报记者介绍道,外包机构的评级,主要是根据从业机构的基本状况、财务状况、服务水平、风险控制能力等方面的资质和能力进行评分。

“外包机构的评级结果能够客观地反映其经营情况、抗风险能力等,同时资质欠佳、管理能力薄弱、服务能力相对较差的外包机构也会在评级等级上得到体现,有利于行业的健康发展。”前述支付机构指出。

前述支付机构表示,支付协会对外包机构的评级,是从多个维度对外包机构进行衡

量,一定程度上能够较为完整地呈现其总体情况。支付机构在选择合作商时,肯定会优先考虑高等级的外包机构,这样能够减少收单机构对外包机构的核验成本。评级较差的机构,也将逐步被市场淘汰。

## 提高外包市场信息透明度

支付协会指出,评级覆盖面和影响力持续扩大,为外包机构提供了较为公允的行业评价,有效降低了收单市场双方的合作成本,提高了外包市场信息透明度,促进了优胜劣汰。评级工作对优质外包机构发挥了一定的市场推介作用。

根据历年评级结果,2017-2020年四年均参评且获得B级以上的机构共117家,其合作收单机构持续增长,由2017年的498家增长至2021年的680家,累计增长36.55%。同时,支付协会引导收单机构与评级较差机构审慎开展合作。例如,2020年评级为E的外包机构为285家,市场退出率达到98.6%,促进了资质较差机构的退出清。

近年来,参与支付协会评级工作的外包机构数量逐年上涨。2017-2021年的五年间,参与评级的外包机构数量分别为4029、4838、6561、8926以及9588家。在苏筱芮看来,参评外包机构数量不断增加,反映出系统而透明的评级规则有利于形成明确的市场预期,能够吸引有资源、有技术的优秀机构不断加入行业。与此同时,末端机构的退出能够充分体现出评级机制下的丛林法则,“有进有退”的良好机制能够推动行业朝着高质量、可持续的方向发展。

“这也能对外包机构作出提示,市场竞争激烈,要始终保持突出优势方能取胜。同时,作为金融领域相关细分行业,外包机构也要遵守合规要求。只有在合规范围内持续提升自身服务质量与能力,才具备持久的生存空间。不然在一年一度的评价考验下,很容易‘现出原形’,面临差评窘境。”王蓬博如是说道。

北京商报记者 廖蒙

## 信托公司股权愁卖

难寻受让方,信托公司股权“不香”了? 11月16日,北京商报记者发现,在股权转让市场上,西部信托、中铁信托、北方国际信托股权均未找到受让方而出现延期,在股权司法拍卖市场上,华融国际信托、北京国际信托也因无人出价而流拍。在分析人士看来,由于目前环境较差,市场对信托股权的价值在做重新评估,市场观望氛围浓郁,不过,随着当下政策面的边际改善,后续信托牌照价值也会得到修复。

## 股权转让延期

因未找到受让方,西部信托、中铁信托、北方国际信托股权转让事宜出现延期。11月16日,北京商报记者根据北京产权交易所披露的信息梳理发现,上述三家信托公司股权转让均出现了不同程度的延期。

北方国际信托3889.2019万股股份挂牌时间较早,8月29日挂牌,目前信息披露结束日期已延长至11月17日,这笔股权的转让方为中海石油投资控股有限公司,转让底价为2.65亿元。其次是西部信托0.18%股权,这笔股权转让方为宝鸡石油钢管有限责任公司,转让底价为1190万元,9月30日挂牌,目前信息披露结束日期已延长至11月22日。

中铁信托0.826%股权挂牌时间最晚,10月8日挂牌,信息披露结束日期已延长至11月16日,这笔股权由攀钢集团成都钢铁有限责任公司持有,转让底价为10832.15万元,转让完成后,该公司将退出参股中铁信托股权席位。

根据北京产权交易所相关规则,信息披露公告期为自公告之日起20个工作日,信息发布期满后,如未征集到意向受让方则按照10个工作日为一个周期延长信息披露,直至征集到意向受让方。

谈及上述三家信托公司股权转让出现延期的原因,金乐函数分析师廖鹤凯在接受北京商报记者采访时分析称,主要还是在目前的市场环境下,大量优质上市金融机构股价都出现“破净”,这些未上市信托

公司股权转让估值对于意向成交意愿来说还是过高了,且未来盈利前景尚不明朗,市场观望氛围浓郁,转让方可以降低交易对价或者附带额外优惠条件来加速股权转让进度。

针对上述三家信托公司意向受让方征集情况,北京商报记者分别致电采访相关公司,北方国际信托人士表示以公开披露信息为准,而西部信托、中铁信托方面官方电话未有人接听。记者另从北京产权交易所相关人士处了解到,若在一年以内未找到受让方,信托公司可随意延长信息披露日期。

## 司法拍卖无人出价

在股权司法拍卖市场,今年以来,也有多家信托公司股权出现“无人出价”而流拍的情况。

最近的一则拍卖为华融国际信托,11月15日,华融国际信托有限责任公司7.32%股权二次登上拍卖台,该笔股权由浙江省杭州市中级人民法院拍卖,拍卖时处于已查封状态,起拍价为3.94亿元,在拍卖过程中,共有901次围观,12人设置提醒,但最终因无人报名而流拍。北京商报记者此前从浙江省杭州市中级人民法院相关人士方面证实,该笔拍卖股权持有人为珠海华策集团有限公司。

较早之前,北京宏达信资产经营有限公司持有的北京国际信托1.64%股权也同样因无人出价而流拍。

北京商报记者注意到,这笔股权将于2022年12月22日10时至2022年12月23日10时被二次拍卖,相较首次拍卖的约2.25亿元起拍价,二次拍卖的起拍价降为约1.91亿元。

在廖鹤凯看来,现在金融机构股价依然低迷,银行和非银金融上市公司股价都大比例破净,而此类被动拍卖的情况,在现在的市场环境较难成交。由于投资者对后续政策影响和信托公司底层资产实际情况的不明朗,导致市场对信托股权的价值在做重新评估。

北京商报记者 宋亦桐