

# 7.1万亿元新增贷款投向了哪里？

——解读一季度我国金融数据



一季度我国人民币贷款增加7.1万亿元，同比多增1.29万亿元，为疫情防控、企业复工复产提供了有力支持。新增贷款主要投向了哪里？货币政策传导效率如何？个人消费贷款可有改善？这些引起市场普遍关注。

## 超八成新增贷款投向企(事)业单位

“近期中信银行给我们办理了票据贴现180多万元，帮我们解决了采购原材料的资金问题。”浙江省余姚市兰山电机企业有限公司总经理鲁孝良告诉记者，2月中旬复工后，原材料成本上涨一度令企业流动资金紧张。此时多家银行伸出援手，最终他选择以2.75%的利率办理了票据贴现，大大降低了融资成本。

这家企业之所以能较低成本拿到资金，得益于人民银行再贴现政策支持。人民银行增加的5000亿元再贷款再贴现额度，以及给银行2.25%的再贴现利率，让银行更有动力和能力支持企业。

“当前货币政策逆周期调控效果逐步显现，金融对实体经济支持力度不断增强。”中国民生银行首席研究员温彬认为，在一系列货币政策支持下，信贷投放力度和规模远超去年同期，推动3月新增贷款规模大幅回升。

数据显示，3月当月人民币贷款增加2.85万亿元，同比多增1.16万亿元。一季度，企(事)业单位贷款增加6.04万亿元。

人民银行调查统计司司长阮健弘介绍，一季度贷款主要投向实体经济，各项贷款新增总量的85.1%投放给企(事)业单位，短期贷款为企业正常经营提供了必要的流动性支持，中长期贷款则为企业复工复产提供了长期资金保障。

专家表示，信贷供给增加与企业融资需求回升，从供需两端推动了3月新增社融大幅回升，表内、表外融资均明显增长，企业和政府债券发行速度进一步加快。

## 货币政策传导效率明显提升

近日，天弘余额宝基金7日年化收益率连续多日跌破2%，这不仅关系着个人理财收益，其背后还反映出宏观层面的一些新变化。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示，今年以来，人民银行通过全面降准、定向降准、公开市场操作、结构性货币政策工具等，为市场提供了合理充裕的流动性，引导市场利率整体下行，货币市场基金、结构性存款等市场化的类存款产品利率也随之走低。

3月份广义货币(M2)同比增长10.1%，增速大幅回升。市场流动性合理充裕，但仍有部分企业“喊渴”。有市场人士担心，人民银行释放的流动性会不会出现局部性淤积。

对此，人民银行货币政策司司长孙国峰分析称，从“量”上来看，一季度人民银行通过降准、再贷款等工具释放长期流动性约

2万亿元，而新增人民币贷款7.1万亿元。也就是说，每1元的流动性投放支持了约3.5元的贷款增长。从“价”上来看，3月份一般贷款利率比去年高点下降了0.6个百分点，今年以来下降了0.26个百分点，明显超过中期借贷便利中标利率和贷款市场报价利率(LPR)的降幅。

“这说明货币政策的效果已传导到了实体经济。”孙国峰认为，与国际对比来看，我国货币政策的传导效率较高，不存在流动性淤积现象。流动性合理充裕并不是大水漫灌，不论从我国银行体系的流动性数量来看，还是从利率来看，都距离“流动性陷阱”很远。

当前，仍有不少中小微企业面临现金流压力、资金周转困难，渴望得到金融支持。董希淼认为，要进一步完善货币政策传导机制，落实银行尽职免责相关制度，适度提高不良贷款容忍度，激发银行放贷积极性。

## 个人消费贷款出现积极变化

扩大消费是对冲疫情不利影响的重要着力点，这离不开消费金融的支持。3月住户部门贷款明显好转，尤其是个人消费贷款由降转升，显示出积极变化。

“住户部门是国民经济的主要消费部门，其信心增强有利于实体经济恢复增长。”阮健弘介绍，受疫情影响，一季度居民消费信贷大幅减少，但3月情况发生了变化，当月新增个人消费贷款6094亿元，扭转了2月份净下降的走势。其中，个人住房贷款新增3472亿元，其他消费贷款新增2622亿元。

业内人士看来，除了消费信贷领域出现积极变化，随着我国疫情防控取得阶段性成效、全面推进复工复产，企业生产经营中的

资金需求也逐步增多，3月份企业签发的银行承兑汇票开始明显恢复，说明我国经济在边际改善。

“随着政府推动重大项目投资计划逐步开工，相应的贷款需求也会快速增长。”阮健弘表示，从人民银行的银行家问卷调查结果来看，二季度贷款需求预期指数是83.1%，比一季度高17.1个百分点。

专家建议，未来信贷投向应进一步加大对重大基础设施建设项目建设、新基建、民生工程等领域支持力度，支持居民消费升级，提高民营企业和中小微企业的信贷占比，不断优化信贷结构。

(新华社北京4月11日电)

## 股市动态

### 清明节后首周 新三板成交11亿元

新华社北京4月11日电 根据全国中小企业股份转让系统(新三板)披露数据，清明节后第一个交易周(4月7日至10日)新三板挂牌公司成交11.57亿元，今年以来累计成交金额超过240亿元。

在成交方式上，本周以做市方式成交5.65亿元，以集合竞价方式成交5.92亿元。

在指数方面，截至10日收盘，三板成指报959.00点；三板做市指数报1052.39点，本周最后一个交易日以绿盘报收。

在公司成交额方面，本周成交金额最高的是咸亨股份，成交金额5518万元。

截至4月10日，新三板挂牌公司总计8729家。



## 人民币汇率持续走强 有何支撑又有何影响

在经历5个交易日连续下跌后，人民币对美元中间价近日回升。中国外汇交易中心数据显示，4月7日和8日，人民币对美元中间价累计调升621个基点，从7.1104上升到7.0483；尤其是8日人民币对美元中间价上调456个基点，创下了自2019年1月28日以来最大升幅。

“近期，人民币汇率升值主要是由于美元流动性恐慌情绪舒缓，资本净流入与美元指数回落。”光大银行金融市场部宏观分析师周茂华认为，人民币汇率保持稳定存在三大支撑，一是国内经济有望率先复苏回暖，国内经济稳定是人民币汇率稳定的根本支撑；二是国内政策空间充足，包括财政、货币政策空间充足；三是人民币资产估值处于洼地，人民币资产估值低，宏观风险可控以及经济发展潜力促使外资趋势性流入，利好人民币汇率。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，从外部环境来看，自美联储开启临时性回购便利工具以来，国际美元流动性紧张态势有所缓解，4月7日美元指数显著下行，回吐此前部分涨幅，降至100以内；从国内环境来看，中国制造业PMI各项指标重返扩张区间，目前全国范围内复工复产有序推进，也为人民币提供了支撑。

有人担心，人民币汇率升值是否会影响出口？对此，周茂华认为，一般而言，如果短期内人民币汇率对美元及一篮子货币持续、单边大幅升值，将利空出口。但综合国内外情况看，人民币整体有望在与我国基本面相适应的水平附近双向波动，人民币对一篮子货币(CFETS)汇率整体处于合理区间，短期波动对我国出口影响有限。

中金宏观团队认为，虽然此前人民币对美元汇率有所贬值，但对一篮子货币明显升值，反映出人民币基本面较为稳健。目前，中美利差仍然维持高位，随着国内疫情得到有效控制、内需开始逐步恢复，中国与其他经济体的“增长差”从二季度开始可能逐渐扩大，“利差”可能保持相对高位。因此，随着“美元荒”逐步缓解，人民币对美元汇率在基本面支撑下可能出现升值压力。

“从目前我国经常项目小幅顺差情况来看，当前人民币汇率并未显著偏离均衡点，人民币保持弹性运行能最大限度对宏观经济和国际收支调节起到自动稳定器的功能。”王青说。

(据新华网)



4月12日，一列载有汽车配件、机电设备及日用品等货物的中欧班列驶出江苏连云港铁路编组站，开往中亚地区。

据中国国家铁路集团有限公司消息，今年一季度，中欧班列共开行1941列，发送17.4万标箱，同比分别增长15%和18%，实现开行数量和货物发送量稳步增长。

■新华社发

## 增加购车指标、提高消费补贴——

# 多地扩大汽车消费使出“十八般武艺”

一些省市陆续出台了汽车更新补贴、新车购置、增加限购号牌指标、开展汽车促销活动等措施，车市走势有所改善，但并未受到政策明显拉动。

当前，车市的购买力受到经济环境等多种因素影响相对低迷，车市促进消费政策空间尚需进一步挖掘。

政策，将加快替换进程。

新能源汽车推广应用是大势所趋。海南省近期出台了《海南省清洁能源汽车推广2020年行动计划》，以加强各领域清洁能源汽车渗透率。目前，海南省新能源汽车渗透率整体偏低。新能源汽车在海南省具有独特发展优势，未来产业发展前景广阔。

周毅表示，这一行动计划是去年《海南省清洁能源汽车发展规划》的延续，该规划提到了2019年至2020年的目标——要从公共服务领域开始推广新能源汽车，与上述行动计划相一致。

与此同时，一些地方直接实施购买新车补贴。比如，山西省发布促进汽车消费通知，选择发放购车补贴的方式刺激当地汽车消费市场。广州市工信局出台的《广州市促进汽车生产消费若干措

施》提出，给予购买新能源车的个人消费者1万元综合补贴。

日前，记者采访了一家北京长安福特4S店，其工作人员也已全部复工。尽管是工作日，但店内仍有不少顾客在看车。据该店总经理介绍，目前客流量和销量都有所复苏，3月份客流量和销量已经恢复到正常时期的70%至80%。“目前的刺激消费政策对销量有一定利好，但效果还不够显著。”他说。

全国乘联会近日发布的最新数据也显示车市正在缓慢回暖。今年2月份最后一周零售同比下降61%，3月份第一周同比下降50%，第二周下降44%，第三周下降40%，但最后一周加速回暖，显现出市零售已在平稳改善。

全国乘联会秘书长崔东树表示，一

些省市陆续出台了汽车更新补贴、新车购置、增加限购号牌指标、开展汽车促销活动等措施，车市走势有所改善，但并未受到政策明显拉动。从恢复进度看，需求爆发性增长现象并不突出，目前逐周快速提升的销量同比表现相对平稳。尽管政府拟出台车市刺激政策，但部分政策的实际落地效果需要在4月份观察，而且政策启动初期效果一般不是很突出。

崔东树表示，虽然部分城市已经鼓励恢复正常秩序，但由于消费者购车信心在3月底尚未回归正常，加之学生尚未开学，购车需求短期内难以爆发。当前，车市购买力受经济环境等多种因素影响相对低迷，车市促进消费政策空间尚需进一步挖掘。

4月9日，国家发展改革委产业发展司副司长蔡荣华在国新办发布会上表示，综合来看，虽然疫情在短时间内给汽车产业带来了较大冲击和下行压力，但影响是暂时的，不会影响我国汽车产业长期向好趋势。经过调整优化以后，中国汽车市场将逐步恢复，并在较长一段时间内保持稳定。

(据新华网)

## 财经观察

### “鸡蛋荒”持续两周 以色列人为何抢鸡蛋

随着新冠疫情不断蔓延，以色列人的餐桌上开始少了重要的食物——鸡蛋。一开始，全国各大超市限购鸡蛋，后来货架完全空了，鸡蛋缺货的情况已持续约两周，预计还将持续一段时间。以色列为何会发生成全国范围的“鸡蛋荒”？

需求激增是以色列遭遇“鸡蛋荒”的一大原因。疫情蔓延导致以色列人恐慌性“囤货”，而鸡蛋是他们的重要采购商品，尤其是犹太教传统节日逾越节(8日至15日)的来临更增加了当地民众对鸡蛋的需求。

以色列家禽养殖户协会总干事莫蒂·艾尔卡贝兹在接受新华社记者采访时表示，出于对疫情的担忧，很多家庭大量囤积鸡蛋，远超实际所需。

艾尔卡贝兹说，自3月初以色列新冠疫情暴发以来，该国鸡蛋需求增加了30%，需求快速增长导致鸡蛋严重短缺。

以色列年度鸡蛋消费量通常维持在约22亿个的水平，按照目前人口900万计算，这意味着平均每人一年吃约244个鸡蛋。

以色列发展研究中心产业研究部助理研究员周毅表示，北京市出台相关政策，既是为了降低机动车污染物排放，改善首都空气质量，也是为了应对当前汽车消费市场低迷。从2018年开始，国三排放标准汽车在北京行政区域内行驶受到限制。实施国六排放标准后，逐步淘汰国三排放标准更提上了日程，此次出台鼓励淘

汰鸡蛋等欧洲国家进口鸡蛋，但这些国家目前普遍遭受严重的疫情冲击，尤其是意大利和西班牙。这导致以色列鸡蛋进口量大幅减少。

在“鸡蛋荒”出现之前，以色列农业部预测，该国鸡蛋需求在逾越节期间可能增长10%，但并没有要求鸡蛋进口商和销售商大幅增加市场的鸡蛋储备。储备不足也是导致“鸡蛋荒”的因素之一。

记者多次去当地超市，发现一开始鸡蛋限购，不到一周时间，超市鸡蛋货架全空，并贴出鸡蛋缺货的告示。记者多次询问超市，但得到的回复都是等待补货。

目前，以色列正通过海空两路进口鸡蛋，并对空运鸡蛋进行财政补贴，确保鸡蛋不会因为短缺而出现价格飙升。据当地民众反映，新进口的鸡蛋一上架，很快就被一抢而空。在以色列，鸡蛋享受政府补贴，所以价格相对便宜，每个鸡蛋的价格基本固定在1新谢克尔(约合0.28美元)。

按照以色列农业部的说法，到4月底，该国将进口约3200万个鸡蛋满足市场需要，但如果目前抢购的态势持续，可能依然无法满足需求。

以色列农业部公布的数据显示，相比以色列暴发疫情之前，除了鸡蛋外，其他很多产品的需求也急剧增加，其中冷冻肉购买量增长了82%，蜂蜜增长了80%，食用油和蔬菜也分别增长了58%和20%。

(新华社耶路撒冷4月11日电)