

4 月贷款总量平稳增长

货币投放将凸显“有保有压”

【 中国人民银行 12 日公布的数据显示,4 月人民币贷款增加 1.47 万亿元。4 月末,广义货币(M2)余额同比增长 8.1%, 社会融资规模存量同比增长 11.7%。专家认为,4 月贷款总量总体保持平稳增长, M2、社融增速保持在合理水平。货币投放将更凸显“有保有压”,加大对重点领域和薄弱环节支持。】

企业预期持续改善

数据显示,4 月人民币贷款增加 1.47 万亿元,比上年同期少增 2293 亿元,比 2019 年同期多增 4525 亿元。央行货币政策委员会委员王一鸣分析,一方面,贷款总量保持平稳增长,有效满足了实体经济的融资需求。新增贷款比去年同期少增,主要是因为去年 4 月企业在新冠肺炎疫情冲击下经营极为困难,自有资金严重不足,需额外的融资支持。另一方面,贷款期限和投向结构也比较好。4 月企(事)业单位中长期贷款增加 6605 亿元,同比多增 1058 亿元,已连续 14 个月多增。这表明,企业预期持续改善,投资意愿增强,将对下阶段投资回升形成支撑。

从居民部门看,4 月住户贷款增加 5283 亿元,同比少增 1386 亿元。对此,交通银行金融研究中心首席研究员唐建伟表示,这主要是由于居民短期贷款仅增加 365 亿元,较去年同期明显缩量,与季节性效应和当前经营

贷和消费贷严查行动有关;4 月 30 个大中城市商品房成交面积达 1775 万平方米,居民中长期贷款在房地产市场成交较好的背景下依然坚挺,单月增加 4918 亿元达到历史同期峰值。

“预计 5 月居民中长期贷款同比多增规模会进一步收缩,最早 6 月将出现同比少增,且这一局面有望延续到下半年。”东方金诚首席宏观分析师王青预计。

M2 增速合理

数据显示,4 月末,M2 余额 226.21 万亿元,同比增长 8.1%,增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 3 个百分点;社会融资规模存量为 296.16 万亿元,同比增长 11.7%。

“M2 和社会融资规模存量增速虽在去年高基数基础上有所回落,但从两年平均来看继续保持在合理水平,体现了货币政策的连续性、稳定性、可持续性。”王一鸣认为,4 月末,M2 余额同比增长 8.1%,比上月末低

1.3 个百分点;社会融资规模存量同比增长 11.7%,比上月末低 0.6 个百分点。这主要是因为 2020 年货币政策发力比较早,2021 年金融数据同比增速在高基数基础上有所回落。

王青认为,5 月社会融资规模增量环比小幅下行概率较大,同比也将出现小幅少增,狭义货币(M1)及 M2 余额增速有望在低位企稳。

经济保持稳中向好态势

王一鸣强调,从近期发布的经济数据可以看到,在货币政策有力支持下,我国经济继续保持稳中向好态势。工业和服务业保持增势,4 月中国制造业采购经理指数(PMI)和非制造业商务活动指数分别为 51.1%和 54.9%,均连续 14 个月处于扩张区间。外贸保持较强韧性,前 4 个月,进出口总值同比增长 28.5%,比 2019 年同期增长 21.8%,其中出口同比增长 33.8%,比 2019 年同期增长 24.8%。国内需求加快恢复,投资动能较强,消费明显好

转。货币政策在推动经济持续恢复和更高水平供需动态平衡中都发挥了积极作用。

民生银行首席研究员温彬表示,下一阶段,货币政策将继续处理好恢复经济和防范风险的关系,预计将延续等量或小幅缩量续做中期借贷便利(MLF)和每日小幅对冲到期逆回购的方式,保持流动性合理充裕,引导市场利率围绕政策利率波动。继续强化结构性调节,引导金融机构加大对科技创新、小微企业、绿色发展等方面的支持力度。在基数效应影响下,金融数据仍可能出现波动,但 M2 和社融规模增速整体走势将与名义 GDP 增速基本匹配。

在王青看来,货币投放将更加凸显“有保有压”的结构性特征;“保”的重点是科技创新、小微企业、绿色发展,有关部门可能继续推出新的政策工具,引导金融资源向这些领域集中;“压”则主要指向房地产金融以及地方政府平台融资。

(新华社北京 5 月 13 日电)

居民杠杆率自 2012 年以来首次出现季度性下降

专家表示,二季度宏观杠杆率会继续下行,但下半年或有所回升

新华社北京 5 月 13 日电 国家金融与发展实验室发布的最新数据显示,今年一季度中国宏观杠杆率延续了去年四季度以来的下降态势,尤其是居民杠杆率出现了自 2012 年以来首次季度性下降。展望未来,专家表示,二季度宏观杠杆率会继续下行,但下半年或有所回升。

经济增长助力去杠杆

国家金融与发展实验室日前发布 2021 年一季度中国宏观杠杆率报告显示,一季度宏观杠杆率下降 2.1 个百分点,从 2020 年末的 270.1%降至 268%,延续了 2020 年四季度的去杠杆态势,两个季度共下行 3.2 个百分点。

中国社会科学院金融研究所所长、国家金融与发展实验室主任张晓晶表示,从驱动因素看,经济增速提高为推动去杠杆的主要因素。一季度债务环比增速 3.5%,与 2020 年同期水平基本一致;但名义 GDP 增速达到 21.2%,其与债务增速之间的较大差值降低了杠杆率水平。从杠杆率结构看,非金融企业和政府部门去杠杆的力度最大。

从居民部门看,张晓晶表示,2021 年一季度居民部门杠杆率下降 0.1 个百分点,从 2020 年末的 62.2%降至 62.1%,为 2012 年以来首次季度性杠杆率下降。

《2021 年第一季度中国货币政策执行报告》明确指出,要保持宏观杠杆率基本稳定。光大证券首席宏观经济学家高瑞东表示,我国宏观杠杆率已连续两个季度呈现下行,其已不再是当前宏观经济领域最为突出的矛盾。



输入性通胀风险总体可控

近期,全球大宗商品价格和主要经济体通胀指标呈现上行态势,国外通胀对我国的输入性影响引发广泛关注。输入性通胀影响主要体现在哪些方面?风险是否可控?如何应对?记者就此采访了业内专家和学者。

对 PPI 影响较大

对于全球大宗商品价格上涨和通胀走高的原因,中国人民银行于 5 月 11 日发布的《2021 年第一季度中国货币政策执行报告》认为,主要推动因素有三:一是主要经济体政府出台大规模刺激方案,市场普遍预期总需求将趋于旺盛;二是境外疫情明显反弹,供给端仍存在制约因素,全球经济在后疫情时代的需求复苏进度阶段性快于供给恢复;三是主要经济体中央银行实施超宽松货币政策,全球流动性环境持续处于极度宽松状态。目前看,上述三方面影响短期内难以消除。

全球通胀预期升温也引发了国内市场对通胀的担忧。中国社科院财经政策研究室副主任冯煦明表示,当前我国物价形势呈现出典型的结构性特征和外部输入性特征。一是在核心 CPI 维持弱势的情况下,PPI 快速攀升;二是造成 PPI 快速上涨的原因已是外部输入。目前,上游价格上涨已开始通过供应链向中下游传递,呈现出成本推升型通胀的迹象。

《报告》认为,国外通胀走高的输入性影响主要体现在工业品价格,叠加去年低基数的影响,可能在今年二三季度阶段性推高我国 PPI 涨幅。我国是大宗商品主要进口国,从进口量和进口依存度看,影响 PPI 的主要是原油、铁矿石和铜,其中原油的下游产业链较长,还会影响化工品等价格。

对于 PPI 阶段性上行,《报告》认为应客观看待:首先,这在相当程度上是低基数下的“高读数”。由于 2020 年疫情冲击和大宗商品价格大幅下探,今年 PPI 走势受到较大的低基数“镜像影响”;其次,历史上看 PPI 指标本身波动就相对较大,在数月内阶段性下探或冲高的现象并不鲜见;再次,大宗商品价格上涨是阶段性供求错位的表现,若全球疫情得到全面有效防控,新兴经济体生产供应能力恢复正常,则生产资料价格涨势可能放缓。总的看,待基数效应逐步消退和全球生产供给恢复后,PPI 有望趋稳。

风险总体可控

输入性通胀风险是否可控?民生银行首席研究员温彬表示,近期全球通胀预期带来很大外部性影响,从近日公布的数据看,呈现出结构性特征,即上游原材料产品的涨价,并没有完全传导到消费和终端商品领域。

“短期来看,我国确实面临一定程度的输入性通胀压力。大宗商品价格快

但保持宏观杠杆率的稳定、保持货币信贷和社会融资规模合理增长仍然是央行长期的政策目标。

二季度宏观杠杆率将继续下行

展望今年的宏观杠杆率走势,中信证券研究所副所长明明表示,全年看,仍然是以稳杠杆为主,下半年宏观杠杆率可能再现环比上行。“下半年名义 GDP 增速预计将逐步回落至社融增速以下,今年底宏观杠杆率水平将与去年底基本持平,年中左右可能是杠杆率绝对值的低点。”明明说。

“如果宏观经济的恢复态势保持稳定,预计二三四季度名义 GDP 同比增速分别可以达到 11.1%、8.6%和 7.8%,全年名义 GDP 增长 11.5%。在当前稳健的货币政策环境下,预计二三季度债务规模同比增幅都保持在 10%至 11%的水平。”张晓晶分析,二季度宏观杠杆率会继续下行 1 至 2 个百分点,达到 266%左右水平,但下半年杠杆率会有所回升。全年债务增速与名义 GDP 增速相差 1 个百分点左右,宏观杠杆率下降 3 个百分点左右。

张晓晶称,去杠杆将主要集中在非金融企业部门,居民和政府杠杆率仍将上升。“预计居民杠杆率全年上升 2.2 个百分点,非金融企业杠杆率全年下降 6.5 个百分点,政府部门杠杆率全年上升 1.7 个百分点。”

中国人民银行调查统计司司长阮健弘此前表示,未来随着疫情影响逐步减弱,经济增长稳定,债务总量与经济增长相匹配,预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。



“绿色经济”助力乡村振兴

5 月 12 日,来安县雷官镇捻塘村村民在打理苗木。

近年来,安徽省滁州市来安县雷官镇将发展苗木产业作为乡村振兴的重要抓手,建立起“公司+合作社+村民”的苗木产销模式。如今,苗木产业成为当地支柱产业,在美化乡村环境的同时也带动村民增收致富。

■新华社发

中小银行 IPO 提速 合并重组渐成趋势

新华社北京 5 月 13 日电 中小银行新一轮改革加快推进。近期中小银行 IPO 明显提速,增资“补血”动作频频,今年以来,以中小银行为主体的二级资本债发行达 2124 亿元,永续债发行也超过千亿元。同时,近一个月内已有云南、陕西、山西多地上演中小银行合并重组案例,“抱团取暖”由零星案例逐渐变为行业趋势。

分析指出,无论是兼并重组还是增资“补血”,都有助于稳妥化解中小银行局部性、结构性流动性风险。《经济参考报》记者获悉,在夯实资本实力的基础上,金融监管部门还将进一步推进中小银行深化改革工作,压实银行及股东主体责任,推动中小银行优化股权结构,同时加强分类监管。

中小银行兼并重组密集落地

云南银保监局官网日前披露,云南永德农商行和云南华坪农商行已于近日获得该局同意筹建的批复。其中永德农商行由云南临沧临翔农商行、云南凤庆农商行、云南腾冲农商行、云南昌宁农商行分别作为主要发起人投资设立、参股;股华坪农商行由云南永胜农商行、丽江古城农商行、云南玉龙农商行分别作为主要发起人投资设立、参股。

由晋中银行、晋城银行、阳泉商业银行、长治银行和大同银行等 5 家市级城商行合并重组设立的省级城商行山西银行 4 月 28 日正式开业。4 月 14 日,陕西秦农农商银行官网消息称,该行 2021 年第一次临时股东大会表决通过了吸收合并西安鄠邑农商银行和西安市长安区农村信用合作联社的相关议案,这也是陕西近一年内发生的第二起农商行合并重组。而在今年 1

月份,辽宁发布消息称,拟合并省内 12 家相关城商行,申请新设组建一家省级城商行。

据各地银保监局披露公告,2020 年以来,已有四川、山西、陕西和河南等多地上演中小银行合并重组案例,其中既有上市银行参与重组或控股多家中小银行,也有区域农商行吸收合并其他银行,还包括多家地方城商行合并成立省级城商行,共涉及 30 多家银行机构。

银保监会年初发布的《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》提出,适度有序推进村镇银行改革重组,支持引进合格战略投资者帮助收购和增资等举措。金融委会议也聚焦地方金融机构发展,要求按照市场化、法治化原则,鼓励好机构兼并风险机构,促进地区金融供需结构平衡。

“中小银行存在的问题与风险很多是综合性的、长期性的,比如公司治理不到位、风控能力不足、经营理念存在偏差等,一味追求做大做强,盲目扩张,可能造成自身风险不断积累。”厦门国际银行投行分析师任涛表示,“抱团取暖”一方面可以提高风险化解能力,通过股权重组,战略投资者进入、新管理层的引入等方式出清风险,另一方面则可以通过注资、地方政府的介入而增强市场竞争能力、拓宽市场作业空间。

“通过兼并重组,中小银行有效完善了公司治理、风控体系、合规机制,建立真正的现代企业制度,重新参与市场竞争。”光大证券研究所金融业首席分析师王一峰预计,基于市场化、法治化主导,中小银行合并重组、引战注资趋势未来会更加明显,可能会在“尾部”银行大面积展开。

资本补充空间加速开启

除了兼并重组外,作为化解中小银行存量风险的重要举措,银行资本补充空间也在持续打开,无论是 IPO 还是发债、定增,银行多渠道“补血”正加快推进。

相较于去年仅一家银行登录 A 股,今年银行 IPO 推进明显提速。继今年 2 月重庆银行成功上市之后,日前齐鲁银行和瑞丰银行相继传来拿到 IPO 批文的消息。齐鲁银行 5 月 7 日披露了 A 股招股意向书,宣布将于 5 月 17 日发行股票,齐鲁银行本次发行股票的数量约 4.58 亿股,不低于发行后总股本的 10%。同日,证监会公布已核准瑞丰银行首发申请事项,该行成为年内第二家获得证监会 IPO 批文的银行。

对于尚未上市的中小银行而言,外源性资本补充渠道也在加速放宽。据 Wind 数据统计,2021 年以来已有 43 家银行发行二级资本债,发行规模合计 2124.7 亿元。14 家银行发行 15 只永续债,合计发行金额为 1210 亿元,发行主体绝大多数为中小银行。三家银行进行定增,累计规模 404 亿元。

尽管中小银行资本补充持续推进,总体进程较好,但业内人士指出,在股权融资方面,上市银行渠道更多,非上市银行渠道偏少,距离完全出清风险尚有距离。

任涛建议,可以进一步拓展中小银行资本补充渠道,如在此之前减记型资本债券的基础上,进一步推广转股型资本债券。此外,还可以扩大优先股和可转债的发行范围,允许更多非上市中小银行通过优先股和可转债来补充资本。

深化改革纵深推进

在政策大力支持下,中小银行改革将持续深入。

银保监会发文表示,下一步将推动标本兼治,进一步做好中小银行深化改革工作。一方面,压实银行及股东主体责任,推动中小银行优化股权结构,完善公司治理,加强全面风险管理和内部控制,建立审慎经营文化,提升服务实体经济能力;另一方面,加强分类监管,完善补充资本的市场环境和配套政策,提高金融监管透明度和法治化水平。

关联交易监管也将进一步加强。记者了解到,后续银保监会将推动专项治理,推动中小银行常态化,聚焦重点机构问题,加强处罚和公开披露,持续抓好存量风险化解和增量风险防范。同时,制定出合银行保险机构公司治理准则、大股东行为监管指引、关联交易管理办法、董事监事履职评价办法等公司治理重要监管规制。

王一峰认为,中小银行发展应当摒弃规模情结,放弃粗放经营的发展理念,真正扎根基层、精耕细作,通过高质量的服务来提升市场竞争力。他预计,下一步改革重点仍将是支持中小银行发展、深化改革与防范风险并行。对于农信农合等涉农金融机构而言,进一步推进改制;对于问题金融机构而言,着力恢复其可持续经营能力和有序出清;对于更多中小银行而言,则鼓励其找准定位,实施差异化经营,在市场中找到自我发展之路。

此外,任涛表示,中小银行应把防控风险放在更重要的位置,逐步形成审慎合规的发展机制,紧跟政策导向,提高传统信贷业务占比,降低高风险业务和影子银行业务。

(据《经济日报》)