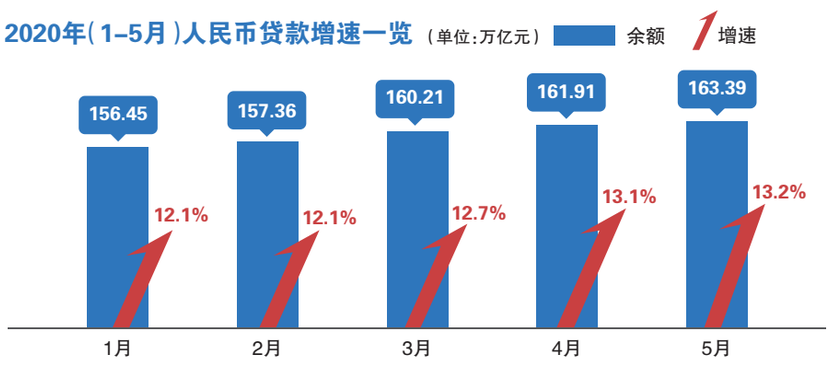
责编 杨月涵 美编 白杨 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

信贷社融均超预期 5月金融数据延续暖意

5月金融数据延续了4月的“暖意”。6月10日,央行披露的金融统计数据报告显示,5月M2增速仍保持高位、M1增速实现回升,社融数据、信贷规模持续扩张。在分析人士看来,多项数据表明,国内货币政策逆周期调节明显发力,国内实体经济融资需求得到改善,预示我国经济延续复苏态势。下一阶段,为避免低利率环境下过度流动性导致资金空转套利及宏观杠杆率过快上升等风险,央行短期再度下“猛药”的可能性偏低,不过定向市场操作依旧可期。



信贷、社融超预期

5月人民币新增贷款需求依旧暖意盎然。数据显示,5月人民币贷款增加1.48万亿元,同比多增2984亿元,对实体经济恢复发展形成支撑。分部门看,住户部门贷款增加7043亿元,其中,短期贷款增加2381亿元,中长期贷款增加4662亿元;企(事)业单位贷款增加8459亿元,其中,短期贷款增加1211亿元,中长期贷款增加5305亿元,票据融资增加1586亿元;非银行业金融机构贷款减少660亿元。

具体比较来看,住户部门5月新增人民币贷款比上月和去年同期分别多增374亿元和418亿元,其中短期贷款环比新增101亿元,同比新增433亿元,中长期贷款环比新增273亿元,同比减少15亿元;而企(事)业单位新增贷款环比减少1104亿元,同比增加3235亿元,其中短期贷款由上个月的减少62亿元变为增加1211亿元,较去年同期增加2亿元,中长期贷款环比减少242亿元,同比增加2781亿元。而非银行业金融机构贷款由上个月的增加404亿元转为减少660亿元。

5月信贷增长略超预期,结构也有所改善。中国民生银行首席研究员温彬评价道,分部门看,本月贷款较去年多增的部分主要由企业中长期贷款贡献,说明金融对企业的支持力度不断增强。此外,居民短期贷款的稳中有升,也从侧面反映了消费的逐渐改善,特别是近期汽车消费的回升,促进了消费贷款需求增加。居民中长期贷款比上月多增,基本与去年同期持平,说明前期因疫情被抑制的房地产市场供求开始释放,按揭贷款需求增加。

苏宁金融研究院高级研究员陶金指出,企业部门短期贷款明显增加主要是货币信用传导渠道进一步通畅,银行积极营销的同时,企业的中长期投资需求依然相对较弱,进而促成了短期贷款的增加。非银行业金融机构贷款减少的原因则可能是在宽信用的同时,央行等部门加强了监管力度,以进一步减少资金空转现象。

值得关注的是,除了信贷规模继续扩张以外,5月新增社融也超出预期。数据显示,2020年5月社会融资规模增量为3.19万亿元,比上年同期多1.48万亿元。其中,政府债券净融资1.14万亿元,同比多增7505亿元。

光大银行金融市场部分析师周茂华指出,5月国内社融的强劲表现,显示出国内实体经济融资需求改善及政策逆周期调节明显发力,5月社融强劲表现很大一个贡献来自于地方政府债券发行放量,社融数据强劲表现,预示我国经济将延续复苏态势。

M2增速维持高位

在货币供应方面,5月末,广义货币(M2)余额210.02万亿元,同比增长11.1%,增速与上月末持平,比上年同期高2.6个百分点;狭义货币(M1)余额58.11万亿元,同比增长6.8%,增速分别比上月末和上年同期高1.3个和3.4个百分点;流通中货币(M0)余额7.97万亿元,同比增长9.5%。当月净回笼现金1778亿元。

值得注意的是,上月M2的增速已创三年多新高。周茂华称,当前M2同比远高于名义GDP,显示国内货币政策逆周期调节明显发力;同时,M2同比与上月持平,显示政策把握了度,避免过度宽松货币政策导致宏观杠杆率过快上升;5月M1同比较上个月上升1.3个百分点,好于市场预期,显示实体经济活跃度改善。两个指标显示,国内实体经济呈现复苏改善态势,基本面稳健利好国内市场走势。

M2增速保持高位、M1增速回升,在陶金看来,主要体现了社融和信贷规模的扩张,以及经济逐步复苏后需求的回暖。在房地产金融调控继续抑制M1快速增长的情况下,宽货币到宽信用的渠道随着利率市场化进程推进和LPR应用范围变广而进一步通畅,未来M1的增速有望保持较高水平。

另从人民币存款数据来看,5月人民币存款增加2.31万亿元,同比多增1.09万亿元。其中,住户存款增加4819亿元,非金融企业存款增加8054亿元,财政性存款增加1.31万亿元,非银行业金融机构存款减少6736亿元。

周茂华称,5月,个人、企业、财政存款明显增加,一方面或与年终银行冲存款时点及季节性因素有关。企业存款增加主要为后续企业健康发展奠定基础;同样,居民存款增加也为后续消费支出提供保障。而非银行业金融机构存款明显减少可能与投资者减少了有关理财、股票、基金等方面投资有关。5月居民与企业存款的强劲表现一定程度上体现了预防性动机,居民存款增加、金融机构存款下滑,也反映出5月居民投资转向银行储蓄;另外企业适度增加存款,尤其是增加短期存款或发行短期企业债券等,主要是保持资金链稳定。

定向市场操作仍可期

5月,信贷、社融均超出预期,体现了金融对实体经济的支持力度增强。下一阶段,有专家认为,国内货币政策仍将延续稳健略偏松格局,但要保持政策灵活适度,注重政策精准与效率。

周茂华称,数据显示,国内绝大多数行业企业经济活动基本恢复正常,国内经济重返扩张轨道。为避免低利率环境下过度流动性导致资金空转套利及宏观杠杆率过快上升等风险,央行短期再度下“猛药”的可能性偏低。

陶金称,5月的代表性经济数据表明复工复产正在有序推进,经济复苏情况较为良好。未来若全球疫情出现拐点,主要发达国家经济活动开始恢复,对国内经济复苏是一个利好。货币政策继续明显宽松的必要性将降低,降准和降息的概率也在降低。预计未来货币政策将继续聚焦于将资金引导入实体经济,尤其是针对小微企业、扶贫等政策重点群体的支持,因此新的定向市场操作仍然可期。

“下一阶段,随着复工复产、复商复市全面推进,企业信贷需求将不断增强,要继续强化逆周期调控,加快推进特别国债、地方政府专项债的发行及资金运用到位,形成实物工作量,落地实施直达实体经济的货币政策工具,更加精准高效地支持中小微企业等经济社会恢复发展中的薄弱环节。此外,5月我国CPI同比增长进一步回落至2.4%,继8个月之后重返‘2’时代,为货币政策打开了更大空间,在流动性较为充裕的同时,要加大对资金流向的监控力度,确保不发生空转套利和脱实向虚,切实引导资金流向实体经济所需领域。”温彬称。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红

规模疯狂增长 结构性存款再引监管出手

在规模不断创新高之际,结构性存款的狂奔之势引发了监管的关注。6月10日,北京商报记者从某股份制银行获悉,监管窗口指导部分大中型银行压降结构性存款规模。在分析人士看来,监管的初衷是打击资金空转套利行为、降低负债端成本。过渡期大限仅剩不到4个月时间,结构性存款的产品设计也逐步规范,包括工商银行、建设银行、农业银行等在内的国有大行已经在产品说明书中增设“投资冷静期”,此前收益率在窄幅区间波动的结构性存款产品已难觅踪迹。

6月10日,有消息称,银保监会窗口指导部分大中型银行,要求在9月30日前,将结构性存款的规模压降至上年末的2/3。北京商报记者从某股份制银行相关人士处证实了这一消息。该人士表示,业务部门有收到窗口指导,不过没有下发正式的文件,至于压降规模,“由于每家银行业务开展情况存在差异,具体的压降要求是否一样也不太清楚”。

而在产品发行中,北京商报记者发现,近期已有银行发行明显降温。例如某股份制银行在5月发行了超80款结构性存款及理财产品,但6月10日,北京商报记者在该行手机银行App上看到,没有正在发售的结构性存款产品,仅有2款在预售。

央行数据显示,截至2020年4月末,中资全国性银行结构性存款规模(含个人、单位)突破12万亿元,达到12.14万亿元,创历史新高,并且已连续4个月增长。从增量来看,今年前4个月结构性存款增加2.54万亿元,相比去年同期1.51万亿元的增量同比增长了超六成。

从客户类型来看,在2.54万亿元的增量中,单位结构性存款超过2万亿元。邮储银行战略发展部研究员娄飞鹏认为,结构性存款高增长中,公司结构性存款规模增长较多,这其中可能有些企业利用银行低息贷款购买结构性存款进行套利。北京银保监局局长李明肖近日也透露,最近北京银保监局通过大数据发现,一些企业在疫情期间一边拿到银行贷款,一边又去买理财、结构性存款,这些实际上是套利,是要采取监管措施重点整治的。

一位国有银行人士表示,压降结构性存款,主要是针对部分商业银行通过结构性存款揽储,变相进行价格竞争,负债端成本的上涨必然带动实体企业融资成本的提高,因此目前监管对于结构性存款的揽储行为采取高压态势。

监管加码之下,结构性存款的产品设计也越来越规范。此前,将浮动收益率的波动区间设计较窄,以此来“保证”投资者收益率的结构性存款已经难觅踪迹,目前更多的是设置三档收益率或者宽幅收益区间。

增设“投资冷静期”也逐渐成为标配。北京商报记者调查发现,工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、平安银行、北京银行等多家银行已在发行的结构性存款产品说明书中增加了“冷静期”一栏。交通银行此前也对部分产品增加了投资冷静期。根据产品说明书,在投资冷静期内,投资者可以解除已签订的销售文件,商业银行将遵从投资者意愿进行解除,并及时退还客户的全部认购资金。

2019年10月,银保监会发布《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称《通知》),明确要求商业银行在销售文件中约定不少于24小时的投资冷静期,并载明投资者在投资冷静期内的权利。由于《通知》设置了12个月的过渡期,也就是说从2020年10月起,投资冷静期的规定将正式实施。

普益标准研究员于康表示,结构性存款的投资范围涉及衍生品交易,相对普通存款具有更高的风险,但很多投资者理财知识不足,存在把结构性存款当成普通存款的现象。投资冷静期的引入,给客户预留出了更多的考虑时间,允许其在投资冷静期内取消交易,更有利于保护投资者的合法权益。

随着保本理财逐步退出历史舞台,结构性存款受到热捧,尤其成为中小银行揽储的“摇钱树”。央行数据显示,在4月末12.14万亿元的结构性存款存量规模中,中小型银行占比高达65%,大型银行仅占35%。这也引发了变相高息揽储、产品设计不合规等一系列问题。去年以来,监管已连番出手规范结构性存款。

在监管不断规范和渠道受限后,商业银行的揽储压力恐将继续升级。于康认为,随着转型过渡期的临近,商业银行面临着较大的存量老产品整改压力。未来应适当加大存款产品的宣传力度,加大对低风险客户的需求挖掘。在规范结构性存款发展的基础上,注重储蓄产品的创新开发,提高产品的吸引力。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮表示,银行应努力加强产品设计与投研水平,逐步减少对高息产品的依赖。同时,应当加强后续的客户服务,与客户加深互动交流,加强品牌建设。

北京商报记者 孟凡霞 吴限