

人民银行公布金融数据显示——

8月份我国信贷与社融环比反弹

本报记者 张忱

热点聚焦

中国人民银行近日公布的8月份信贷与社会融资数据显示,当月人民币贷款增加9487亿元,较7月份出现明显回升;社会融资规模增量为1.47万亿元,也较7月份出现明显反弹。8月末,广义货币(M2)增速11.4%,比上月末高1.2个百分点;狭义货币(M1)增速25.3%,比上月末低0.1个百分点,M1与M2增速差结束了此前6个月连续扩大的态势。

房贷表现依然较好

8月份贷款数据整体规模较7月份明显反弹。其中,房贷表现仍好,企业中长期贷款较为疲弱。具体来看,住户部门贷款增加6755亿元,其中,短期贷款增加1469亿元,中长期贷款增加5286亿元;非金融企业及机关团体贷款增加1209亿元。其中,短期贷款减少1172亿元,中长期贷款减少80亿元。

招商银行资产管理部高级分析师刘东亮认为,房贷占比依然最高,且攀升至年内第二高位5286亿元,反映了前期地产销售火爆对房贷的拉动作用;企业中长期贷款减少80亿元,反映企业对贷款需求萎靡或坏账风险阻碍银行放贷。

“今年,人民币新增贷款主要靠房地产和基建需求拉动。”华泰证券分析师李超表示,居民按揭贷款本年走势一向比较稳定,基建贷款变动主要体现在企业中长期贷款中。企业中长期贷款大体规律是在年初集中投放后逐渐震荡下行。

不过,一些业内人士认为,8月份地方债务置换规模较大,也明显影响了企业信贷数据,需要结合其他数据来考察观察企业融资需求。

刘东亮表示,如果从企业部门中长期总体融资规模来看,8月份“表内中长期贷款+企业债券融资+股票融资+委托贷款+信托贷款”合计6469亿元,与7月份的6800亿元相差不大,且与往年同期相比并不低。因此,不能单纯通过信贷数据得出企业融资需求剧烈萎缩的结论。

从企业部门中长期总体融资规模来看,8月份融资规模合计6469亿元,与7月份的6800亿元相差不大,与往年同期相比并不低

随后数月里,M1增速受到的同比高基数效应将越发明显,M1增速逐渐回落的可能性较大,M2增速很大程度上会小幅反弹

M1和M2增速差收窄

8月份M2增速比7月份明显反弹,除了信贷总体规模明显反弹这一因素外,也受到了基数效应的影响。

李超分析,去年二季度和三季度股市波动较大,使当时M2的基数大幅抬高,导致近几个月M2同比数据有些“失真”,随着基数效应的逐渐消化,M2将会迎来小幅触底反弹。

M1增速仍保持较高水平,但并未继续攀升。交通银行首席经济学家连平认为,导致企业活期存款增加的因素仍然较多,包括企业交易和预防性动机下资金活期化、低利率背景下持有短期资金机会成本较低、楼市高温促进居民定期存款向企业活期转移等。随后数月里,M1增速受到的同比高基数效应将越发明显,M1增速逐渐回落的可能性较大,而M2增速很大程度上会小幅反弹。

社融反弹幅度较大

8月份社会融资规模增量明显反弹。其中,未贴现票据降幅明显收窄至377亿元;企业债券净融资出现回升,增加3306亿元,同比多出185亿元。

连平认为,8月份未贴现银行承兑汇票小幅负增长,因而对于单月社融新增数据的拖累也大幅削弱。然而,当剔除“未贴现银行承兑汇票”这一扰动因素后,各类社会融资并未出现较为突出的变化,企业债和非金融企业股权融资随着市场趋于平稳也呈现出相对平稳增长态势。

李超认为,在人民币贷款增速有限的情况下,未贴现票据成了影响社会融资规模的最大变量。自从监管部门加强票据监管以来,票据的供给一直维持着负增长,但8月份票据贴现利率没有继续下滑,基本保持稳定盘整走势,这说明8月份的票据供给较之前有所改善。

点评

理性看待M1和M2增速差收窄

孟飞

央行最新数据显示,8月末,M1、M2同比分别增长25.3%和11.4%,增速差6个月来首次收窄。理解这一数据的意义,还要从M1和M2增速差扩大说起。

M1是指可以流通或正在流通的现金流。M2是在M1的基础上加上定期存款。一般来说,M1反映了现实购买力,增速加快是经济向好的表现。但从去年10月份开始,受企业活期存款增速加快影响,M1增速迅速提升,受去年基数较大影响,M2增速则趋缓,自此M1和M2增速差不断扩大。

这种情况的出现,一方面是因为中长期利率降低,企业持有活期存款的机会成本下降;另一方面也是受不少企业存在货币待投资现象的影响,反映了经济下行压力大,企业投资收益低,投资意愿下降。此外,还有大量居民存款和按揭贷款转换

为房企的活期存款以及地方政府债务置换暂时沉淀一部分资金等因素的影响。

M1和M2增速差扩大最让人担忧的是企业缺乏投资意愿以及进而出现的资金脱实向虚现象。从当前数据看,增速差收窄的直接原因是受去年非银存款异常扰动因素消退的影响,M2增速回升。之前,央行也曾预计,随着基数效应逐步消失,8月份、9月份M2同比增速将有所回升。

从年初以来,人民银行通过逆回购+MLF(中期借贷便利)的方式,在公开市场持续投放流动性。近期,还重启了14天期和28天期逆回购。央行在维持资金面总量稳定的同时,通过加强监管、适度拉长银行负债期限等方式提升负债成本,引导机构主动去杠杆。这在一定程度上抑制了资金脱实向虚的冲动,客观上促进增速差收窄。

值得注意的是,一部分资金进入实体经济则是M1和M2增速差收窄的重要原因之一。结合8月份国民经济运行数据,不难看出,投资增速呈现企稳迹象,其中民间投资增长2.3%,增速由负转正。实体企业的相对盈利水平也开始逐步改善。这将进一步吸引资金逐渐从高杠杆、高风险的虚拟经济中流出,逐步回流实体经济。

但是,还不能就此认为M1和M2增速差收窄已迎来拐点。目前,M1与M2增速差虽有所收窄,但仍处于较高水平,而且企业存款活期化尚未明显消退。整体而言,还有不少资金处于观望状态,民间投资数据是否能进一步改善,PPP项目进展如何等因素也有待观察。稳健的货币政策和积极的财政政策还需共同努力。

银监会:

积极开展碳排放权融资等金融业务

本报讯 记者常艳军报道:中国银监会主席尚福林在近日举行的中国银行业协会第七届会员大会二次会议上表示,银行业要有效支持实体经济去产能,稳妥支持实体经济去杠杆,扎实推进投贷联动试点,努力降低社会融资成本。加大对薄弱领域支持力度,将普惠金融落到实处。健全完善鼓励发展普惠金融的体制机制,注重总结推广特色经验,进一步破解小微企业和“三农”融资难题,持续改善消费金融服务。同时,着力推动精准扶贫,补齐建设小康社会短板。

尚福林还说,银行业要着力贯彻落实五大发展理念,积极支持新经济发展、新动能培育,开发适合大众创业万众创新、推动实体经济发展的金融产品;主动对接国家战略,紧跟国家重点工程、重点行业、重点企业,增进经济发展的产业协调、区域协调等;积极开展能效融资、碳排放权融资等创新金融业务,推进发行绿色金融债券和绿色信贷资产证券化;创新国际化融资模式,深化金融领域合作,打造多层次金融平台;进一步建设完善广覆盖、差异化、高效率的银行业机构体系与贴近市场需求、根植实体经济的银行业服务体系,提升全社会金融资源供给的均等性、公平性和可获得性。

出口信保发布海外投资风险地图

政府违约和非传统安全风险是主要风险

本报讯 记者江帆报道:日前,中国出口信用保险公司发布2016年《国家风险分析报告》和《全球投资风险分析报告》,这是中国信保第12次通过专业技术手段为中国企业海外投资绘制海外投资风险地图。

《国家风险分析报告》发布了全球192个主权国家的国家风险参考评级、主权信用风险评级以及相关评级报告,其中主权信用风险评级为中国信保首次对外发布。

从2016年国家风险参考评级来看,国家风险水平下降、评级调升的国家有:伊朗、塞浦路斯、芬兰、阿根廷、古巴等15国。国家风险水平上升、评级调降的国家有:柬埔寨、黎巴嫩、缅甸、土库曼斯坦等13国。

2016年《全球投资风险分析报告》对中国企业海外投资所重点涉及的8个区域、38个国家、11个行业以及政府违约风险和非传统安全风险这两类典型投资风险进行了多维度、多层次的深入研究,并提出政府违约和非传统安全风险是当前企业海外投资面临的主要风险。

中国重汽 SINOTRUK

60th

中国重汽 国之重器

六十载华章 六十年奋进

1956-2016

The 60th Anniversary of the Founding of CNHTC

电话: 4001 888 666

地址: 济南市高新区华奥路777号重汽科技大厦