

人民银行发布10月金融数据显示M2增速连续三个月小幅回升——

# 新增信贷明显回落 房贷占比居高未下

本报记者 陈果静

## 热点聚焦

10月新增人民币信贷6513亿元,是2001年以来历年同期新增信贷最多的一次,10月社会融资规模增量为8963亿元,为2002年以来历年10月份新增社会融资规模的次高值。新增信贷和社融数据均反映出当前经济形势回稳向好



11月11日,中国人民银行发布的数据显示,10月末,广义货币(M2)同比增长11.6%,狭义货币(M1)同比增长23.9%,M2增速已连续3个月回升。

多位专家认为,M2增速连续回升显示流动性较为充裕,人民币信贷增速则更多受季节性因素影响。下一步,货币政策仍将保持稳健,为实体经济创造中性适度的货币金融环境。

### 流动性较为宽裕

数据显示,10月末,广义货币(M2)同比增长11.6%,而在9月末和8月末,M2同比增速分别为11.5%和11.4%。可以看出,近3个月,M2增速出现了小幅回升。

“M2增速连续3个月回升,说明流动性较为充裕。”中国民生银行首席研究员温彬认为,M2连续回升受到三方面因素影响,一是央行加大公开市场操作力度,有效平抑了外汇占款减少带来的基础货币下降,保持了流动性稳定;二是信贷增长比较平稳;三是基数效应逐渐减退。去年7月、8月份为应对股市

波动,推高了M2基数。温彬认为,随着基数效应的减弱,其对M2增速的影响预计会下降。

值得注意的是,10月M1和M2“剪刀差”进一步收窄。今年以来,M1和M2的增速差快速扩大引起广泛关注,但这一现象在近3个月有所缓解。数据显示,10月末,广义货币(M2)同比增长11.6%,狭义货币(M1)同比增长23.9%。两者之间的差值在7月份达到最大值15.2%之后已经连续3个月保持收拢态势。

浙商银行经济分析师杨跃认为,在稳健货币政策框架下,M2增速将难出现大幅波动,未来M1增速走势将是影响“剪刀差”程度的重要因素。

对于未来M2走势,交通银行高级研究员陈冀表示,M1在高基数效应作用下仍能维持23%以上的增速,一定程度上也表明当前市场的流动性偏好较前期没有明显改善。他同时指出,M2还可能面临美联储四季度加息、人民币贬值预期等对我国外汇占款造成冲击等影响。因此,是否能维持缓慢提升的趋势还需要继续观察。

同时,新增社会融资规模与当前经

### 季节性特征明显

数据显示,10月新增人民币信贷6513亿元。与9月人民币贷款增加1.22万亿元的水平相比,出现了明显回落。

“这一水平基本符合市场预期。”陈冀认为,10月受到国庆长假因素的影响,通常信贷时点性回落的季节性特征较为显著。值得一提的是,尽管随着时间跨入四季度,地方政府债务置换的步伐正逐渐放缓,但10月地方政府4752.17亿元的地方债发行仍然对新增贷款有较大影响,叠加季节性特征,影响了10月信贷增速。

中金所研究院首席经济学家赵庆明则认为,新增信贷和社融数据均反映出当前经济形势的确在回稳向好。按照3:3:2:2的信贷投放规律来看,四季度本就是信贷投放的淡季,而且9月份因银行内部季末考核信贷投放量较大,透支了部分10月份的信贷需求,但今年10月却是2001年以来历年同期新增信贷最多的一次。

同时,新增社会融资规模与当前经

济形势相一致。10月社会融资规模增量为8963亿元,为2002年以来历年10月份新增社会融资规模的次高值,比去年同期多3370亿元。赵庆明指出,这与当前经济表现出的企稳迹象相一致。

### 调控效果将逐步显现

针对个人住房贷款占比仍然较高的问题,业内专家均表示,考虑到政策时滞性,10月居民中长期贷款仍受前月的楼市销售情况影响较大,因此虽较前月有所下降,但幅度并不大。

今年1至9月,个人住房贷款增加3.63万亿元,同比多增1.8万亿元。其中,9月份新增4759亿元,同比多增2055亿元。而在10月,这一数据仍然保持了较高的占比,10月新增个人住房贷款达到4891亿元,占比为75%左右。

央行调查统计司司长阮健弘认为,个人住房贷款增长较快,一个重要原因是今年以来全国房地产市场走势分化,部分一二线城市房地产成交活跃。同时,个人住房贷款快速增长也与金融机构、居民部门的资产配置选择有关。

“个人住房贷款在各项贷款中占比较高有特殊因素。”阮健弘表示,今年以来,地方政府债务置换较多、不良资产核销处置力度较大,企业贷款乃至全部贷款相应减少。若在分母项中考虑和“还原”这些因素,个人住房贷款在全部贷款中的比重会较目前数据显示的水平有所下降。

“随后一段时间,居民中长期贷款的回落或许会更为明显。”陈冀认为,随着9月末、10月初,一些城市针对楼市发布了更为严格的限购、限贷政策之后,实际上已经对房价和销量起到了较为明显的抑制作用,但这些调控政策对个人住房贷款的影响暂时还存在一定的时滞性。

对于下一步的货币政策,央行在《2016年第三季度中国货币政策执行报告》中强调,坚持实施稳健的货币政策,保持灵活适度,适时预调微调,增强针对性和有效性,做好与供给侧结构性改革相适应的总需求管理,为结构性改革营造中性适度的货币金融环境,在保持流动性合理充裕的同时,注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。

## 人民币对加元将开展直接交易

同时改进汇率中间价形成方式

本报北京11月11日讯 记者张悦报道:中国外汇交易中心11日发布公告称,为促进中国与加拿大之间的双边贸易和投资,便利人民币和加拿大元在贸易投资结算中的使用,满足经济主体降低汇兑成本的需要,经中国人民银行授权,自2016年11月14日起银行间外汇市场完善人民币对加拿大元的交易方式,开展人民币对加拿大元直接交易。

银行间外汇市场人民币对加拿大元交易实行直接交易做市商制度,直接交易做市商承担相应义务,连续提供人民币对加拿大元直接交易的买、卖双向报价,为市场提供流动性。

开展直接交易后,人民币对加拿大元汇率中间价形成方式将改进,人民币对加拿大元汇率中间价由此前根据当日人民币对美元汇率中间价以及美元对加拿大元汇率套算形成改为根据直接交易做市商报价形成,即中国外汇交易中心于每日银行间外汇市场开盘前向银行间外汇市场人民币对加拿大元直接交易做市商询价,将直接交易做市商报价平均,得到当日人民币对加拿大元汇率中间价。

## 五大举措推进“两权”抵押贷款试点

地方政府要发挥改革主体作用

本报北京11月11日讯 记者张悦报道:11月10日至11日,中国人民银行在江苏省泗洪县召开全国“两权”抵押贷款试点现场推进会。

中国人民银行副行长潘功胜强调,推进“两权”(农村承包土地经营权、农民住房财产权)抵押贷款试点工作,重在强化责任,狠抓落实。一是要增强改革意识,切实发挥好地方政府的主体作用。二是要抓紧做好确权登记颁证、产权交易平台建设、抵押物评估处置、风险缓释和补偿机制建设等试点配套相关工作,为试点顺利推进提供基础保障。三是金融机构要完善信贷机制设计、下放信贷管理权限、强化资源配置,因地制宜创新多元化的金融产品和服务。四是要加强中期评估和试点督导,通过评估督导强化各试点县的责任意识,更好推进试点开展。五是要加强对试点典型经验的总结推广和宣传解读。在试点推进中要注意把握盘活土地资产、引导金融资源投入农村、保障金融机构资产安全等目标约束。

## 政府债券发行系统首发地方债

有利于促进投资主体多元化

本报北京11月11日讯 记者崔文苑报道:据财政部消息,11月11日,上海市财政局通过财政部上交所政府债券发行系统顺利招标发行300亿元地方债。中标结果显示,本次发行的地方债获得投资者踊跃认购,其中,3、5、7、10年期地方债分别发行60亿元、60亿元、90亿元、90亿元,认购倍数分别达到3.25倍、3.12倍、2.59倍、2.33倍,证券公司类金融机构中中标占比达到33%。本次发行的3、5、7、10年期地方债中标利率分别为2.41%、2.52%、2.81%、2.86%。

“此前,财政部已正式批复同意启用财政部上交所政府债券发行系统,本次发行是地方财政部门首次通过该系统发行地方债。”财政部国库司有关负责人分析说,启用该系统发行地方债具有重要意义。一是有利于完善政府债券市场基础设施,拓宽地方债市场发行渠道,保障地方债发行工作健康可持续性开展;二是可以吸引更多的券商、基金等金融机构和个人投资者参与地方债投资,促进地方债投资主体多元化;三是可以优化地方债市场结构,充分发挥上交所市场在地方债质押式回购等方面的优势,提高地方债二级市场流动性,推动地方债一级市场和二级市场协调发展。

## 去年全国交强险承保亏损49亿元

将实行分省定价逐步实现盈亏平衡

本报北京11月11日讯 记者李晨阳报道:中国保险行业协会(以下简称中保协)今天举行2015年机动车交通事故责任强制保险(以下简称交强险)情况通报会。通报数据显示,2015年交强险保费收入1571亿元,较去年增加11%;经营盈利44亿元,利润率3.0%;承保亏损49亿元,利润率-3.2%;投资收益93亿元,收益率6.2%。

据了解,交强险制度运行已满10年,从2006年7月至2015年底,交强险累计处理赔案1.6亿件(其中垫付202万件),累计提取救助基金120亿元。去年保费达到10亿元以上公司处理死亡伤残案件242万件、赔付金额540亿元。经营交强险的保险公司从开办最初的11家上升至60家。但由于定价机制不完善、赔付成本居高不下等原因,交强险承保近年来连年亏损,2009年亏损53亿元,2010年至2014年分别亏损97亿元、112亿元、83亿元、43亿元、47亿元。

中保协相关负责人表示,下一步,需提高交强险市场化程度,充分考虑各地的风险差异,对交强险实行分省定价,在区域内实现风险与价格的匹配,逐步实现总体盈亏平衡;提升保险公司管理和服务水平,进一步控制交强险的运营成本,更好地保障车主和受害人的权益。

本版编辑 梁睿

## 《期货投资者保障基金管理办法》及配套规定修订发布

期货交易所和期货公司缴纳保障基金比例下调

本报北京11月11日讯 记者周琳报道:11月11日,中国证监会新闻发言人张晓军军在例行新闻发布会上表示,证监会、财政部近日联合发布修订后的《期货投资者保障基金管理办法》(以下简称《办法》)及配套规定。为确保《办法》的平稳施行,同步发布修订后的《关于期货交易所、期货公司缴纳期货投资者保障基金有关事项的规定》,自公布之日起30日后施行。

张晓军介绍,本次修订内容主要有以下三个方面:一是删除关于保障基金规模具体标准的规定,将保障基金总额足以覆

盖市场风险设定为暂停缴纳的情形之一;二是对保障基金的缴纳比例仅作原则性规定,通过与财政部联合发布配套规定的方式,明确下调期货交易所和期货公司的缴纳比例,即期货交易所的缴纳比例由手续费的百分之三降低为百分之二,期货公司的缴纳比例由代理交易额的千分之五到十降低为万分之五到十;三是保障基金的缴纳方式由按季度缴纳调整为按年度缴纳。

张晓军强调,此次修订满足了期货市场风险覆盖的需要,下调期货交易所和期货公司的缴纳比例,调整收缴方式,对提

高保障基金运转效率,降低市场交易成本有着积极作用。

“给行业发展加油,给企业减负一直是监管部门思考的重要课题,此次出台的管理办法恰逢其时,对行业发展有不小的积极作用。”永安期货总经理施建军认为,所谓期货投资者保障基金,一般是指当期货市场出现较大风险,期货公司出现较大风险等极端情况下才能动用的、提供救助的专用资金。过去,期货市场整体规模较小,原来对保障基金规模有一定限额。但是,目前期货市场规模和投资者规模在不断扩大,过去的限额已经不能适应目前

我国个人住房贷款坏账水平仍处低位——

# 房贷回收银行压力不大

本报记者 曹力水

因此银行对于数据的真实性要求很严。”他说。

“一些客户对房贷杠杆率的计算并不准确。”招商银行北京某支行理财经理张蒙认为。以两成首付为例,客户认为银行要拿出房屋市场价八成的资金,也就是4倍杠杆,在股市中,相当于两个跌停板就要被强行平仓,看上去风险巨大。“但是由于有评估价、网签价等作为上限制约,银行实际不会放贷这么多钱。”他说。

张蒙给记者算了一笔账,“比如市场价为100万元的二手住宅,简单计算,评估价90万元,北京地区购买首套普通自住的首付款比例不低于35%,也就是说,银行最多给65%,即58.5万元贷款”。

不少人关心,在房贷的存续期内,面对可能出现的借款人收入、房屋价格变化等情况,银行是否有相关的风险防范措施?

在某股份制商业银行的个人住房抵押贷款合同上,记者注意到,银行对于上述问题均有详细的防范措施。在借款人不

能按照约定还款时,合同规定,“借款人应接受贷款人对有关个人财务情况的监督;如借款人未能履行合同规定的各项义务,贷款人有权要求借款人提前归还贷款”。

对于房屋市场价值变动的情况,合同规定,“抵押期间,抵押物价值减少的,贷款人有权要求抵押人恢复抵押物的价值,或提供与减少的价值相应的担保,费用由抵押人承担。抵押人不恢复抵押财产价值也不提供担保的,贷款人有权要求借款人提前清偿债务”。

在银行咨询抵押贷款业务的万先生向记者表达了同样的担忧:“假如300万元的房子拿去抵押,后来市场价跌了10%,也就是30万元,真的要补上这些钱么?”

“合同规定只是说在出现有关风险时,银行有权进行这样的处置,这是最坏的打算,特别是补足抵押物差价这一条,现实操作中鲜有执行。”于经理向记者透露,按目前的情况,只要借款人能够按约定还款,不论房屋价格、个人收入如何变

动,银行都不会要求补差价或拍卖房子。

一般只有当借款人难以偿还贷款时,房屋才会被拍卖。“近年来,由于房地产价格普遍上行,多数抵押物的购置价远低于现在的市场价,除去个别地区房价跌幅较大的特例,多数抵押物处置情况还是理想的。”一位业内人士介绍说。

资产证券化产品的推出又为银行处置回收房贷添了新工具。今年9月份,由建设银行发起的规模为15.6亿元的“建鑫2016年第二期不良资产支持证券”问世,这是国内首单个人房贷不良资产证券化产品。

中债资信结构融资一部的分析师王令哲认为,该举措拓宽了银行不良资产处置渠道,能提高机构处置不良贷款的专业性、规范性以及资本利用率,还能够引入包括银行、基金、券商、资产管理公司、外资机构等一系列投资者,有助于进一步拓展不良贷款处置市场的资金来源,提高不良资产市场消化和容纳能力,分散银行业系统性风险。

## 关注房贷系列报道 ③

今年以来,部分城市房地产价格上涨较快,除了对于房价过快增长的担忧,人们还关注银行的房屋抵押贷款业务风险防范措施有哪些,能否保证资金安全?实际上,由于严格控制的杠杆比例、第三方评估公司的审慎评估,我国个人住房贷款坏账水平长期处于低位,房贷对于银行而言是优质的信贷资产。

光大银行北京朝阳区某支行负责贷款业务的经理于先生告诉记者,在办理房屋抵押贷款业务时,商业银行一般委托第三方评估公司对房屋进行估价,并出具评估报告。“拿北京地区来说,一般二手房商品的评估值是市场价的80%—90%,对于企图高估骗贷的,基本逃不过银行和房管部门两个关口。客观的估价,直接关系到银行处置抵押物时,能否顺利收回贷款,