一季度金融数据显示信贷结构逐步改善——

金融对实体经济支持力度不减

经济日报·中国经济网记者 张 忱

新闻分析

4月14日，中国人民银行公布了3月份和一季度金融数据。数据显示，一季度广义货币（M_2）增速逐月下降，3月末，M_2增速降至10.6%。同时，我国信贷结构得到改善，3月份企业中长期贷款占比大幅上升，一季度社会融资规模增量同比多增，存量增长适度。

对此，央行调查统计司司长阮健弘表示，这些变化反映了稳健中性货币政策的落实和对金融机构加杠杆行为监管的加强，与此同时，金融对实体经济的支持力度并没有减弱。

房贷占比下降

在一季度的贷款数据中，一个亮点就是信贷结构的改善。去年，以按揭贷款为主的居民中长期贷款占比逐季上升，年末占比达到了约45%。一季度，随着房贷增速环比回落，占比也出现了明显下降，而与投资密切相关的企业中长期贷款占比则明显上升。

央行数据显示，一季度，个人住房贷款余额19.1万亿元，同比增长35.7%，比上年末回落1.1个百分点。

民生银行首席研究员温彬分析认为，从结构看，3月末，住户部门新增中长期贷款占全部新增贷款的34.6%，较上年末下降了10.3个百分点；企业部门新增中长期贷款占全部新增贷款的63.3%，较上年末提高了30个百分点。随着制造业经营形势回暖和固定资产投资增速上升，企业部门中长期贷款占比上升，按揭贷款在房地产市场调控升级的背景下增速放缓，占比趋于合理。

交通银行连平、鄂永健团队认为，从3月份信贷规模来看，居民户新增贷款依然较高，是年初部分城市住房成交量较大的反映，未来恐难以持续。企业新增中长期贷款规模较大，与当前基建投资保持快速增长一致，是经济企稳的反映。

阮健弘表示，未来人民银行将继续认真落实党中央、国务院关于促进房地产市场健康平稳发展的指示精神，积极指导金融系统配合做好房地产调控相关工作。

不必担忧M_2低增速

数据显示，3月份10.6%的M_2增速创下了2016年7月以来最低。

对此，阮健弘表示，M_2平稳回落有4个方面的原因，包括去年M_2基数较高；商业银行表内资金对资管产品的投资规模收缩，宏观审慎评估以及监管抑制空转套利，对商业银行表内资金投向产生了一定影响；一季度地方政府债券和非金融企业债券净增量，较上年同期均回落较多；此外，部分贷款增速有所控制，房地产开发贷款和个人住房贷款增速双双回落。

业内人士认为，派生存款减少和外占负增长是导致M_2低增的原因。温彬认为，M_2增速分别比上月末和上年同期低0.5个和2.8个百分点。主要受两个因素影响：3月份外汇占款继续保持负增长；3月份人民币贷款同比少增3497亿元，派生存款相应减少。

阮健弘认为，M_2增速回落不值得过分担忧。M_2增速平稳回落，有利于减少资金在金融体系内部的传递链条和滞留时间。同时，社会融资规模、企业中长期贷款等指标同比多增，反映出金融对实体经济的支持力度不减。目前，M_2增速与经济增长总体上是相适应的，未来人民银行将继续实施好稳健中性的货币政策，为稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险营造适宜的货币金融环境。

实体经济复苏动力强劲

社会融资规模是衡量金融支持实体经济比较全面的一个指标。今年一季度，社会融资规模增量为6.93万亿元，比上年同期增加2268亿元。其中，委托贷款、信托贷款以及未贴现银行承兑汇票3项表外融资增加较多，占比上升。今年3月份，社会融资规模存量为162.82万亿元，同比增长12.5%。

阮健弘认为，一季度社会融资规模增量同比多增，存量增长适度，这表明金融对实体经济的支持力度没有减弱。

业内人士认为，一季度实体融资需求得到了保障，但社融未来的增速还需观察。交通银行认为，非信贷融资增幅较大，未来增速可能下降。3月份新增社会融资规模2.12万亿元，环比多增了9700多亿元，主要是因为委托贷款、信托贷款、未承兑票据、企业债以及股票融资等非信贷融资均有明显的增加。考虑到表外理财已经纳入宏观审慎评估体系（MPA），一系列旨在控风险、去杠杆、限制套利的监管新规即将出台，未来这些非信贷融资可能难以保持高增长。

九州证券全球首席经济学家邓海清分析说，总体来看，社融大幅增长反映了实体经济复苏的强劲动力。3月份社融数据大幅超预期主要原因是以“信托贷款+委托贷款+未贴现融资票据”核算的非标融资大涨。今年以来，债券市场利率中枢依然处于较高的水平，导致部分企业从债券融资转向信贷融资或非标融资，从而部分推高了3月份信贷和非标融资规模。如非标融资规模继续飙升，金融监管趋严已成必然。

延伸阅读

我国外汇占款降幅继续收窄

本报北京4月14日讯 记者张忱报道：央行今日公布的数据显示，3月末，央行外汇占款为216209.5亿元，较上月减少546.91亿元，环比降幅再度收窄。此前，2月份外汇占款减少了581.19亿元。

中信证券认为，外汇占款数据也自去年11月开始逐渐改善，环比下降幅度不断收窄，2月份外汇占款较1月份减少581亿元，就远低于此前数月。近期中美10年国债利差出现走阔减轻了资本外流压力与基础货币缺口，对流动性状况有所改善。

申万宏源分析师孟祥娟认为，在2月份降幅大幅收窄的基础上，3月份外汇占款降幅进一步收窄，本次美联储加息并未造成实质性的资金流出压力。这一现象的背后体现了中国国际收支结构的持续改善。以企业偿还外债为代表的刚性流出趋于结束，部分季度可能小幅流入；同时央行外管局强化外汇管理执行力度令灰色投机性流出难度加大。美联储即使全年如预计加息3次，也不会对人民币汇率和国际收支产生实质性冲击。

持股

本报北京4月14日讯 记者何川报道：在中国证监会今天召开的新闻发布会上，新闻发言人张晓军表示，持股行权工作是证监会立足我国资本市场实际情况，运用市场化方式，加强中小投资者保护和服务的创新举措，“近日，证监会批准了投资者服务中心报送的《扩大持股行权试点方案》，将持股行权试点区域从上海、广东（不含深圳）、湖南三个地区扩展至全国”。

持股行权试点自2016年2月开展以来，中证中小投资者服务中心有限责任公司作为实施主体，累计向试点区域170余家上市公司发送股东建议函，提出建议380余条，现场参与26家上市公司股东大会、投资者说明会，取得了较好的效果，督促了公司规范治理和相关监管制度的落地，也为中小投资者提供了依法行使股东权利的样本和示范。

张晓军表示，投资者服务中心对法律法规及监管规定有明确要求。如上市公司未落实或落实不到位，从而涉嫌侵害中小股东知情权、参与权、收益权和救济权等权益，投资者服务中心将积极行使建议权、质询权、诉讼权等无持股比例和时间限制的权利，探索通过征集投票权的方式，行使提案权、股东派生诉讼权等有持股比例和时间限制的权利。

投资者服务中心扩大持股行权试点，将坚持普通股东定位，确保所有行为符合法律法规要求，符合公司治理规范，符合监管规定和自律规则，不以参与公司经营管理和营利为目的，不行使监管或自律职责，不代表证券监管机构的立场。

今年以来，一些新上市股票连续上涨且短期涨幅较大，价量呈现明显异常，聚积了较大风险。市场监控发现，多组高度可疑的关联账户交替炒作、合力拉抬，已经涉嫌操纵市场。对此，张晓军表示，针对炒作次新股和快进快出手法等恶性操纵市场行为，证监会近日部署了2017年专项执法行动第二批案件。这是继3月24日证监会通报第一批专项行动案件以来，稽查部门集中部署的又一批案件。目前，相关调查工作已经全面展开，部分重点案件已经取得重要突破。稽查部门坚决查处次新股交易中的各类违法不当行为，旨在引导上市公司股票价格理性回归，维护市场稳定健康发展。

张晓军说，操纵市场制造人为交易，误导和欺骗其他投资者，严重破坏市场定价功能，容易积聚市场风险，历来是证监会稽查执法的重点。有效打击次新股炒作等市场操纵行为，离不开理性的市场环境。广大投资者切莫盲目跟风，切莫出借账户给他人使用，警惕成为操纵市场的受害者。

汽车销售新规出台

打破品牌授权单一体制

本报北京4月14日讯 记者祝君壁从商务部获悉：商务部今天公布了《汽车销售管理办法》，将于今年7月1日起施行。相比原来的办法，新规改变了汽车销售模式，打破了品牌授权单一体制，将给我国汽车流通领域带来变革。

办法出台的同时，废止了2005年的《汽车品牌销售管理实施办法》。老办法对提高汽车营销和服务水平，规范汽车市场秩序起了积极作用，但确立的品牌授权销售单一体制影响了汽车市场活力和潜力的释放，亟须调整。

商务部市场建设司副巡视员胡剑萍表示，新规最大特点是从根本上打破了汽车销售品牌授权单一体制，不再强制性要求品牌授权，实行授权和非授权两种模式并行。管理办法实施后，销售汽车就不再必须由汽车品牌商授权，汽车超市、汽车卖场、汽车电商等将会成为新的汽车销售形式。

根据新规，汽车销售将实现“三多模式”，即供应商可以通过多种方式、多种渠道进行销售，经销商可以同时经营多个品牌产品、为多个品牌汽车提供售后服务，消费者可以从多种渠道购买汽车、享受服务。

“这是汽车流通领域具有里程碑意义的一件大事。”胡剑萍表示，新的销售体制有利于促进市场竞争、降低流通成本、提高流通效率、激发市场活力、提升服务质量。

河北深州：

构筑承接平台 产业带动发展

4月14日，在河北深州市钛通滤清器有限公司，员工正忙生产、赶订单。

近年来，深州市以京津冀协同发展为契机，立足自身实际和产业规划，积极构筑承接平台，相继引进一批成长性好、带动能力强的产业项目。2014年以来，该市累计引进京津投资项目30余个，涉及新能源、生物医药、机械制造等领域。其中，总投资10亿元的河北钛通滤清器项目，年产机械滤清器5000万套。

郝小行摄

3月份全社会用电量增长7.9%

高精尖行业用电继续保持较快增长

本报北京4月14日讯 记者王轶辰报道：国家能源局今天发布的数据显示，3月份，全社会用电量5139亿千瓦时，同比增长7.9%，增速较去年同期回升2.3个百分点。专家表示，不排除去年用电量基数较低的影响，但从今年一季度的整体数据来看，佐证我国经济实现了良好开局。

数据显示，今年一季度全社会用电量同比增长6.9%，增速较去年同期回升3.7个百分点。分行业看，一产和二产用电量同比增长10.1%和7.6%，增速分别回升2.3个和7.4个百分点；三产和居民生活用电量同比增长7.8%和2.8%，增速分别回落3.2个和8个百分点。

国家发改委政策研究室主任严鹏程说，值得注意的是，三产用电增速有所回落，但信息技术等高精尖行业用电继续保持较快增长，一季度信息传输、计算机服务和软件业用电同比增长13.3%，高于全社会用电增速6.4个百分点。

如何看待养老金“十三年连涨”

本报记者 韩秉志

政策解读

近日，人力资源和社会保障部、财政部共同印发了《关于2017年调整退休人员基本养老金的通知》，决定今年继续提高企业和机关事业单位退休人员基本养老金水平，总体调整水平将比上年增长5.5%左右。

待遇多次上调，会对养老保险基金造成影响吗，如何让退休人员养老金水平调整更合理？日前，记者采访了人社部有关负责人和业内专家。

综合多种因素后上调5.5%

2005年至2016年，我国已经连续12年提高企业退休人员基本养老金，使企业退休人员月人均基本养老金水平从640多元提高到2016年的2400元左右，此次养老金增加将是第十三次调整。

人社部社会保障研究所所长金维刚表示，此次上调幅度定为5.5%左右，出于以下几个原因：一是2016年全国居民消费价格指数仅同比上涨2%，低于预期上涨3%的预测指标，属于温和通胀范围，反映了物价水平得到有效控制并保持基本平稳；二是去年1至3季度，职工平均工资增长幅度大致在6.3%，增幅继续减缓；三是去年我国GDP增速为6.7%，与上年的6.9%相比有所下降；四是职工养老保险基金支出增长率也持续高于基金收入增长率，基金支出压力不断加大，部分统筹地区当期征缴出现收不抵支等情况。

金维刚说，今年继续提高企业和机关事业单位退休人员养老金综合考虑了多种相关因素，特别是物价变化和职工工资增长情况，同时也兼顾考虑了养老保险基金支付能力和财政承受能力。

“调整基本养老金，不仅要考虑广大退休人员当前切身利益，也要考虑养老保险制度可持续发展和广大退休人员的长远权益保障。”金维刚说。

养老金调整兼顾公平

养老金上涨是好事，但退休人员的基数不一样，如果都按照同一幅度增长，会不会造成新的不公平？

对此，金维刚表示，此次国务院部署的“5.5%左右”的调整水平，是企业和机关事业单位全部退休人员待遇调整的总体人均水平，而不是简单地每个退休人员都按5.5%增加养老金。

“由于各地经济发展水平存在差异，各地区、单位之间的具体调整办法可能会存在一定差异；具体到每一位退休人员，由于缴费（工作）年限和养老金水平不同等原因，实际的调整水平也会存在一定差异。”金维刚说。

推动养老保险制度可持续发展

自2005年到2015年，我国企业退休人员养老金每年都以10%左右的幅度递增。但去年养老金涨幅调整为6.5%，今年养老金上调涨幅继续下降，今后还会继续下降吗？

金维刚表示，养老金待遇调整，通常随着物价上涨情况和职工平均工资增长情况的变化而变化。因此，养老金涨幅应是随着物价上涨情况和职工平均工资增长情况而波动。有的年度涨幅可能超过上年，也有的年度涨幅可能低于上年，并非一成不变，也不会一直持续下降。

专家认为，在我国经济下行压力不断增大、在职人员与退休人员抚养比呈下降趋势、养老保险基金收支压力不断增大的“三期”叠加的影响下，继续以较大幅度提高养老金，已开始对确保养老保险制度可持续发展产生较大压力。建立合理的养老金调整机制、促进养老保险制度可持续发展势在必行。

新浪微博履行主体责任不力受处罚

据新华社北京4月14日电 （记者史竞男） 全国“扫黄打非”办公室14日对外通报：近期，根据群众举报，全国“扫黄打非”办公室部署北京市文化执法部门对新浪微博中经常出现不法用户传播淫秽色情视频且处置不力的情况进行查处。北京市文化市场行政执法总队对运营新浪微博的北京微梦创科网络技术有限公司作出了相关行政处罚，并责令其进行整改。

全国“扫黄打非”办公室负责人表示，政府部门将坚决打击网上淫秽色情信息，无论多大的网站，只要传播淫秽色情信息，只要履行主体责任不力，都会受到查处。愈是大网站、知名网站、门户网站，愈要重视落实主体责任，加强内容安全管理，在淫秽色情等有害信息的发现、处置方面发挥表率作用。这次处罚后，新浪微博积极落实整改，及时清理淫秽色情信息，关停注销传播淫秽色情信息的账号。希望新浪微博从此次处罚中汲取教训，采取更为有力的整改措施。

本版编辑 董庆森 辛自强