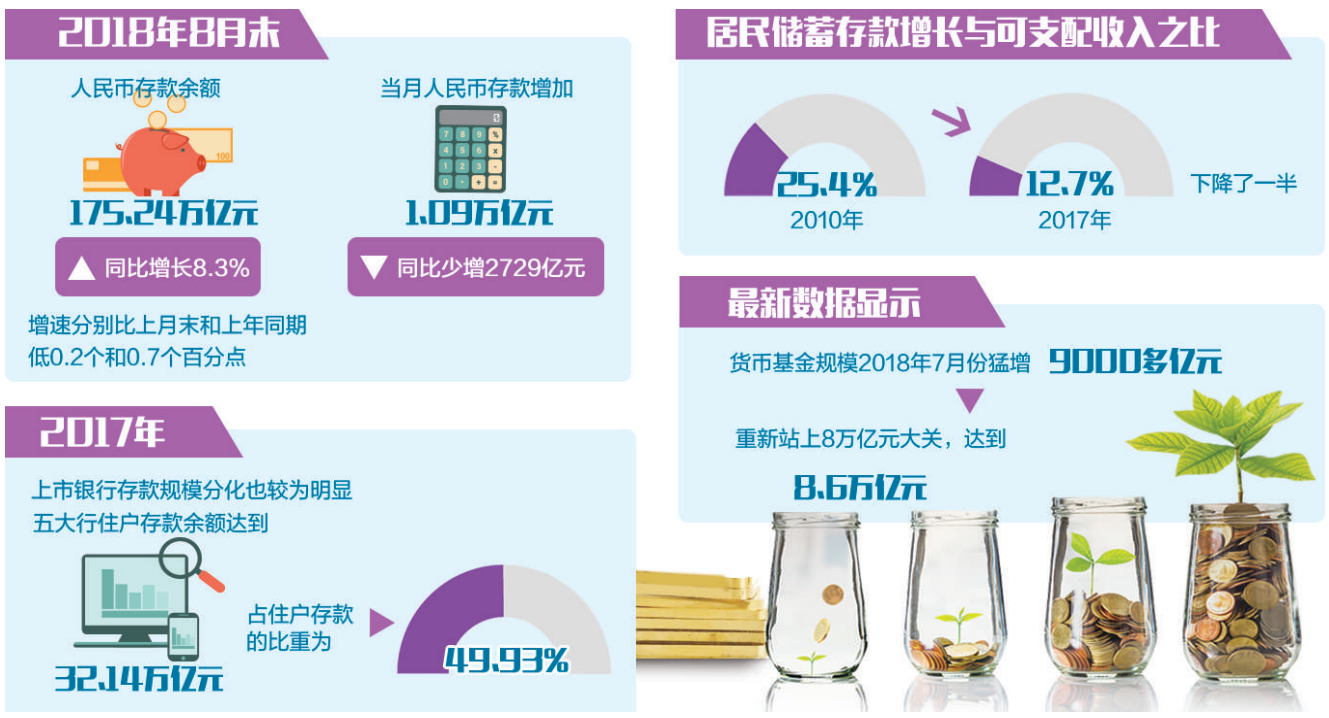
8月份人民币存款增速创新低——

银行存款去哪儿了

经济日报·中国经济网记者 陈果静

热点聚焦

观察近年来的数据能够明显看出，人民币存款增速逐步放缓。究其原因，存款理财化、银行体系信用创造能力下降是制约存款增速的重要原因。由于银行可发行多种资本补充工具以解决资本不足的问题，因此不必担心其服务实体经济的能力



中国人民银行发布的最新数据显示，8月末，人民币存款余额175.24万亿元，同比增长8.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和0.7个百分点。当月人民币存款增加1.09万亿元，同比少增2729亿元。

梳理近年来的数据可以看出，人民币存款增速正逐步放缓。那么，钱究竟去了哪儿？存款下降是否等于银行没钱可贷？未来这一趋势会否持续？

存款增速再度下滑

今年以来，人民币存款增速持续在9%以下徘徊。今年4月份和5月份，人民币存款增速一度有所加快，达到了8.9%，但到了8月份，存款增速再度回落，跌至8.3%，创下新低。

存款增长乏力，从上市银行半年报数据也可见一斑。今年二季度，银行业存款增长情况并不乐观，交通银行金融研究中心统计数据显示，包括大行在内，绝大部分存款同比增速维持低位，平均为4.96%。其中，公司类存款在存款中的占比有所提升，活期类存款占比有所下降。

2017年全年，上市银行存款规模分化也较为明显，五大行住户存款余额达到32.14万亿元，占住户存款的比重为49.93%。股份制银行中较为突出的招行，个人存款余额达1.34万亿元。2017年，这6家银行的存款几乎占据了整个银行业的一半。相比之下，部分股份制银行存款增速甚至为负，明显“压力山大”。

观察近年来的数据能够明显看出，人民币存款增速正逐步放缓。从2014年9月份开始，人民币存款增速告别了两位数增长，增速持续保持个位数，今年以来更跌至9%下方。

有统计数据显示，近年来居民储蓄增速下降幅度较大。从2010年以前的16%下降到了2017年的7.7%，增速降至历史最低。从居民储蓄在可支配收入中的占比来看，这一下降趋势更加明显，2010年至2017年，居民储蓄存款增长与可支配收入之比从25.4%下降至12.7%，下降了一半。

增速下降原因何在

存款增速降低，钱究竟去哪儿了？

存款理财化是存款增速降低的原因之一。中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼认为，在金融强监管影响下，金融市场流动性波动加大，货币基金等产品拉大了与存款市场收益率的差距，分流了一部分居民存款。尽管近期理财产品收益有所下降，但仍广受投资者欢迎。

近年来，居民投资理财意识不断增强，不同形式的理财产品涌现，尤其是“宝宝类”货币基金产品的出现，使得人们投资理财更加便捷，加剧了存款理财化现象。最新数据显示，货币基金规模7月份猛增9000多亿元，重新站上8万亿元大关，达到8.6万亿元。

董希淼指出，更深层次的原因是，存款增速下降是因为在经济下行压力之下，居民部门和企业部门的收入下滑，进而导致在储蓄率一定的情况下居民储蓄存款增速下降，在企业收入、利润率一定的情况下，企业利润和定期存款增速下降。

还有专家指出，当前制约存款增速的主要是银行体系信用创造能力下降。银行在发放贷款之后能够派生出新的存款，但在当前去杠杆的形势下，存款派生能力明显不足。

为防止资金空转，一系列严监管措施在近两年密集出台。董希淼认为，这使得同业负债和同业资产的创造能力显著受限，同业业务逐步收缩，创造非银存款的能力在下降。这也与广义货币M_2（主要衡量银行存款和现金）增速降至8.2%历史低位相呼应。

商业银行风险偏好的下降也制约了信用扩张。华融证券首席经济学家伍戈认为，去杠杆背景下实体经济增长趋缓，以及贸易摩擦的发酵，这些都使得商业银行的风险偏好持续走低。银行放贷更为谨慎，对信贷扩张产生了较为明显的约束。

这从8月份新增贷款也能看出端倪。8月份，新增贷款中近三分之一由票据构成，表明银行为了避免风险暴露，对信用投放更趋谨慎，新增投放以短期品种为主。上市银行半年报数据也显示，银行的贷存比普遍上升，贷款占总资产比重也有明显提高。

不意味着银行没钱

那么，存款下降是不是意味着银行没钱可贷了，服务实体经济的能力将受到影响？

在银行同业业务也受到抑制的情况下，银行的资金来源似乎更加紧张。去年以来，在金融业监管趋严的形势下，银行同业业务明显收缩。2017年，同业业务规模较大的兴业银行加快压缩同业业务，各类非标资产减少约4500亿元。从今年一季度开始，央行将同业存单纳入宏观审慎评估体系（MPA）考核，进一步强化了同业监管的力度。

董希淼认为，不必对银行存款增速下降过度担忧。“虽然受到监管趋严影响，同业资金现在受到了一些抑制，但银行可多渠道获得负债来源。”银行可以发行多种资本补充工具以解决资本金不足的问题，前提是做好流动性风险管理。例如，部分银行获取低成本存款的能力相对较差，其经营成本会高一些，这就需要将流动性风险管理得更好。“因此不是说存款增速降低，银行就没钱了。”董希淼表示。

短期来看，下半年存款增速下降速度有望放缓。董希淼认为，总的来看，随着货币政策、财税政策等边际改善，银行加大信贷投入，下一步存款增速下降的趋势或将放缓。

伍戈也表示，随着三季度地方债发行集中放量、货币监管政策逐步调整，信用收缩程度有望边际趋缓。不过，伍戈认为，由于资金供需两端的现实约束犹存，信用大幅扩张仍较为困难，信用由紧趋松的拐点判断为时尚早。

不过，在我国以间接融资为主的融资结构中，存款增速下降仍需引起重视。工商银行董事长易会满早在今年3月份就呼吁，要防止居民储蓄率过快下降。

易会满建议，要回归资管业务代客理财的本质，打破刚性兑付。他认为，收益与风险是成正比的，刚性兑付扭曲了产品属性和风险收益，以致部分家庭在投资选择时，简单将收益视作唯一比较标准，将资管产品当作无风险或低风险产品配置，从而对储蓄存款形成了过度替代效应。同时，要进一步加强互联网环境下各种金融行为的规范，还有必要加快推进银行资产证券化进程，完善配套政策，盘活信贷存量，增加资产流动性。

针对银行风险偏好低制约信用扩张的现状，董希淼也认为，未来需要通过加强监管政策引导、增强银行资本补充能力，或是通过监管办法调整、减少银行资产风险消耗等，为“宽信用”创造条件。

财经观察

重视社会融资的『美中不足』

温宝臣

中国人民银行近日公布的数据显示，8月份社会融资规模增量为1.52万亿元，相比7月份的1.04万亿元，社会融资规模增量环比回升。

分析数据不难发现，社会融资增量环比上升的原因主要有两个。

一是表外融资收缩放缓。8月份表外融资减少2674亿元，环比少减2212亿元，降幅连续两个月收窄。7月20日，资管新规细则落地，监管边际放松，银行处理非标资产的迫切性下降，非标资产回表进程延缓。二是债券融资好转。8月份企业债券融资增加3376亿元，环比多增917亿。这主要得益于央行增加了货币政策调控的灵活性，维护了市场流动性合理充裕，以及诸多举措对信用债市场信心的重建。

但是，在看到社会融资增量环比上升之“美”的同时，也应该看到当前融资结构并未明显改善的不足。

首先，尽管8月份企业贷款新增6127亿元，强于社会预期，但新增企业中长期贷款回落，增量主要来自票据融资。8月份，票据融资新增4099亿元，创近年来新高。

其次，高评级与中低评级企业信用债月度净融资规模依然分化。据Wind统计数据显示，8月份中低评级（AA及以下）企业债券融资依然为负，发行融资主要靠高评级（AA+及以上）支撑。

无论是依靠票据融资冲量，还是信用分化，都意味着当前市场资金供给方依旧谨慎。从银行角度来看，票据融资期限较短，风险比较容易控制，而且加权风险资产计提比例相对较低。在地方融资平台和房地产行业融资收紧，资金比较宽裕的情况下，银行仍偏好票据，显现出当前银行对风险的厌恶。信用分化则表现为资金“嫌贫爱富”，因为高评级债券融资主体主要集中在政策性银行、地方政府和优秀民营企业，违约风险很低。

银行等资金供给方风险偏好降低与上半年信用事件持续发酵有关。更深层次的原因是，去杠杆环境下实体经济增速趋缓，以及中美经贸摩擦这个最大的外部不确定性因素导致预期改变，阻碍了商业银行风险偏好抬升。因此，尽管央行在边际上放松了货币政策，但银行仍然小心谨慎，一个重要表现就是资金利率与回购利率不时“倒挂”。

分析认为，现阶段不应仅仅依靠货币解决问题。为此，需要进一步降低企业的经营成本，比如企业呼声较高的税费问题，以改善企业现金流，缓解银行放贷焦虑。

中国证监会副主席方星海：

坚定不移扩大期货业对外开放

本报讯 记者祝惠春报道：9月15日，在中国期货业协会第五次会员大会开幕式上，中国证监会副主席方星海表示，过去4年是我国期货市场创新发展的4年。在习近平总书记对金融工作一系列新观点、新要求的指引下，在各有关方面的共同努力下，我国期货市场坚持稳中求进的发展理念，坚持市场化、法治化、国际化的发展道路，积极服务供给侧结构性改革取得了可喜的成绩。下一步要充分发挥期货市场功能，推进中国经济迈向高质量发展。

对于期货行业下一步发展，方星海提出了5点要求。

第一，要坚持服务实体经济的初心。要紧紧围绕实体经济需求，不断做精、做细现有品种，推出新品种，构建更为完善的期货期权品种体系，简化期货期权品种上市体制。要继续优化交易制度，增强合约连续性，提升市场深度和厚度，进一步提高期现货市场的相关性，增强服务实体经济能力。鼓励期货经营机构通过市场化手段增强资本实力，提升综合服务能力，将服务实体经济效果作为期货经营机构开展新业务的先决条件；第二，要坚守风险防范底线；第三，要坚定不移扩大对外开放；第四，要加快推进期货经营机构的发展；第五，要进一步加强行业自律组织作用。

两项通报狠刹违规之风——

财政部再次亮剑地方政府违规举债

本报记者 董碧娟

风向标

□ 财政部表示，对于涉嫌违法违规举债担保的其他地区和金融机构，待相关省级政府和监管部门依法依规核实处理后，财政部将及时通报处理结果，发挥典型案例警示作用

□ 专家建议，应督促地方编制投融资项目总体规划，做到精准融资、精准建设、精准控制风险，以避免违法违规举债问题发生

财政部日前发布两项通报，对湖南省邵阳市、湘阴县和长沙县违法违规举债问题，以及8家金融机构违法违规行为的处理情况作了说明。

根据通报，湖南省对3个地区负有领导责任的相关人员给予诫勉谈话、党内严重警告处分、政务记过处分等处理。比如，对负有领导责任的邵阳市委副书记、市长刘某给予诫勉谈话；对负有主要领导责任的湘阴县委书记汪某给予党内严重警告处分，并作组织调整；对时任长沙县空港城管理委员会常务副主任常某给予诫勉谈话。

另据了解，根据有关方面反映的线索，财政部向银保监会反映了部分金融机构违法违规向地方政府提供融资问题。银保监会迅速组织力量核实相关问题，责令相关金融机构限期整改，处罚和问责了部分金融机构及有关责任人，并于近期及时反馈处理结果。这些金融机构包括交通银行池州分行、国通信托有限责任公司、光大兴陇信托有限责任公司、国民信托有限公司、陆家嘴国际信托有限公司、万向信托有限公司、中江国际信托股份有限公司、中泰信托有限责任公司等8家机构。

这些金融机构存在违规要求地方政府所属部门提供担保、违规接受地方政府承诺函、违规向地方政府提供融资等行为。比如，2016年7月份，池州金达建设投资有限公司以池州经济技术开发区金光大道等22条道路运营服务项目所对应《政府购买服务协议》项下的收益权作质押，与交通银行池州分行签订金额5亿元、11年期的贷款合同，相关金融机构存在违规要求地方政府所属部门提供担保等行为。

银保监会对这些金融机构采取了罚款、给予相关负责人警告处分、暂停相关业务等监管措施。比如，银保监会对交通银行池州分行罚款40万元；责令光大兴陇信托暂停政府融资平台性质的信托计划3个月；对中江信托处以60万元罚款，并责令中江信托对相关责任人给予纪律处分。

2018年《政府工作报告》强调，防范化解地方政府债务风险，严禁各类违法违规举债。今年以来，财政部先后通报了安徽、宁波、云南、广西等地违法违规举债担保问题，狠刹违规举债之风。财政部部长刘昆此前表示，持续保持高压监管态势，建立健全跨部门联合惩戒机制，严肃问责地方政府、国有企业、金融机构、中介机构违法违规融资担保行为，做到终身问责、倒查责任。

财政部表示，下一步，对涉嫌违法违规举债担保的其他地区和金融机构，待相关省级政府和监管部门依法依规核实处理后，财政部将及时通报处理结果，发挥典型案例警示作用。

如何减少违法违规举债问题发生？中国财政科学研究院院长刘尚希建议，应督促地方编制投融资项目总体规划，做到精准融资、精准建设、精准控制风险。当前大量地方国企事实上承担了政策性融资机构的作用。应把政策性功能剥离出来整合为统一的政策性平台机构，也可把以前的融资平台加以改造，以此来承接地方政府的一部分建设职能。“如投融资总体规划，以及在具体项目上实现融资、投资、建设、维护、偿债、风控等一体化管理。转变政府职能，专业的事情让专业的人来干。”刘尚希说。

在严堵“后门”的同时，也要开好“前门”。7月23日国务院常务会议要求，加强相关方面衔接，加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，在推动在建基础设施项目上早见成效。财政部近期发布的《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》明确，今年地方政府债券发行进度不受季度均衡要求限制，各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%，剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。

本版编辑 孟 飞

中国民生银行股份有限公司北京分行与中投世嘉投资管理中心（有限公司）债权转让和债权催收公告

根据中国民生银行股份有限公司北京分行与中投世嘉投资管理中心（有限公司）签订的《债权转让协议》，中国民生银行股份有限公司北京分行已将依法享有的对下列借款人和担保人的债权转让给中投世嘉投资管理中心（有限公司）。现以公告方式通知下列借款人和担保人。

中国民生银行股份有限公司北京分行

2018年9月17日

借款人	借据号	法律文书	执行案号	保证人
万余冬	10148201500368801	民事判决书：(2016)京0102民初第18986号	/	代蕊
闫军赏	10124201400329201	民事判决书：(2015)海民(商)初字第42636号	/	闫文英、北京盛源泽国际贸易有限公司