

4月份信贷增长略低于预期,但与历史平均水平相当,专家表示——

货币政策仍有较大操作空间

经济日报·中国经济网记者 陈果静

聚焦

5月9日,中国人民银行公布的4月金融数据显示,4月末,广义货币(M2)余额188.47万亿元,同比增长8.5%。4月份,社会融资规模增量为1.36万亿元,当月人民币贷款增加1.02万亿元。

业内专家认为,在一季度社会融资规模、人民币信贷“放量”增长后,4月份信贷增长虽略低于预期,但增速与历史平均水平持平。未来,货币政策仍将松紧适度,保持流动性合理充裕。

信贷增速基本合理

“整体看,继上月信贷、社会融资规模放量增长之后,本月逐渐回归正常水平,增速基本合理。”中国民生银行首席研究员温彬认为。

数据显示,4月份社会融资规模和人民币信贷均较3月份有所回落。4月份,新增人民币贷款1.02万亿元,较上月少增6700亿元。4月末,社会融资规模存量达到209.7万亿元,同比增速由上月的10.7%回落至10.4%,但仍与GDP名义增速基本匹配。

4月份金融数据较上月出现回落,与3月份数据超预期大幅反弹有关。3月份,新增人民币贷款1.69万亿元,虽存在一定季节性回升因素,但明显高于历史同期。2019年一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元,比上年同期多2.34万亿元。

在业内分析人士看来,今年一季度金融数据表现靓丽,与年初银行信贷额度较为充裕且存在“早投放,早收益”、争取“开门红”的经营传统有关。与此同时,今年以来,为缓解实体经济尤其是小微企业融资难融资贵的问题,相关部门出台了一系列政策,金融机构也在这方面加大了投放力度。

“银行快速投放储备项目后,也面临项目储备不足的问题。”中金固收分析师陈健恒认为,整体来看,在一季度银行快速投放贷款后,未来可能会重新收紧贷款额度和控制贷款投放节奏。因此,4月份信贷增速也出现了回落。

值得注意的是,M2增速虽小幅回落0.1个百分点,增速维持基本稳定。温彬认为,M2增速小幅回落与信贷增长较慢有关,导致货币派生能力减弱。同时,4月份财政存款增加5347亿元,导致货币回笼,这也拖累了M2增速。

季节性因素是主因

“4月份信贷环比下降主因是季节

性因素。”交通银行金融研究中心高级研究员陈冀表示。在多位业内人士看来,这一季节性特征明显。

每年4月份和5月份,与前3个月相比都是“小月”,甚至是一年当中的低点。在3月份信贷、社会融资规模增长“冲量”后,每年4月份,社会融资规模增量一般都会出现回落。过去5年,4月份的平均社会融资规模增量约为1.34万亿元,相比之下,今年4月份社会融资规模增量为1.36万亿元,基本上与近5年的平均水平相当。

“单月贷款、社会融资规模数据和市场预期之间的矛盾,实际上是由于信贷与社会融资规模节奏和过去不同,但信用扩张速度总体稳定。”兴业银行首席经济学家鲁政委认为,2019年前4个月贷款与社会融资规模数据波动较大,1月份与3月份数据显著高于市场预期,2月份与4月份又明显回落,对市场情绪形成了一定冲击。

“然而,如果考察贷款余额和社会融资规模余额的同比增速,会发现4月份贷款余额增速为13.5%,较1月份仅高出0.1个百分点,4月份社融余额增速为10.4%,与1月份持平。”

此前,央行有关负责人也多次强调,不要过度关注和解读单月的数据,而应放在更长的时间来考量。

综合今年前4个月的数据来看,无论是社会融资规模增量还是新增人民币信贷,均好于去年同期水平。

数据显示,今年4月份,社会融资规模增量为1.36万亿元,一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元;4月份人民币贷款增加1.02万亿元,一季度人民币贷款增加5.81万亿元。2018年的数据显示,4月份社会融资规模增量为1.56万亿元,一季度社会融资规模增量累计为5.58万亿元;2018年4月份人民币贷款增加1.18万亿元,一季度人民币贷款增加4.86万亿元。

需要注意的是,企业部门融资需求有回落迹象。数据显示4月份新增票据融资1874亿元,扣除票据融资后,新增人民币贷款规模为8326亿元,同比下降3451亿元。企业中长期贷款增长2823亿元,同比下降1845亿元。

陈冀认为,企业短期贷款负增长,票据融资正增长也一定程度上显示了当前存款类金融机构风险偏好并不高。信贷增量环比季节性回落一定程度上体现出在前期快速投放之后,存款类金融机构普遍对未来流动性约束存在担忧。市场普遍预期未来市场流动性不及前期宽松,进而信贷投放偏保守。



货币政策松紧适度

近期,货币政策会边际收紧的预期卷土重来,但实际上货币政策取向并未改变。

“央行没有收紧货币政策的意图,也没有放松货币政策的意图,既不希望看到市场流动性短缺,也不希望看到市场流动性泛滥。”央行副行长刘国强近期强调,现阶段货币政策取向是稳健,操作方法是相机抉择、预调微调,操作目标是松紧适度。

央行货币政策司司长孙国峰也表示,当前国内外经济金融形势依然错综复杂,不确定性因素还比较多。在这种情况下下稳健的货币政策要根据经济增长和价格形势变化及时预调微调,满足经济运行在合理区间的需要。

在4月份金融数据出炉后,陈冀认为,货币政策逆周期调节方向未变,松紧适度目标或因外部因素有所调整。若是外部负面冲击过大,货币政策依然会发

挥逆周期调节的功能,不排除加大定向宽松调节力度的可能。

分析人士认为,当前货币政策仍有空间。从流动性的角度看,陈冀认为,不论短期或是长期,为维持宏观流动性处于松紧适度的水平,央行都有补充流动性的必要,5月份虽仅有1560亿元中期借贷便利(MLF)在月中到期,但考虑到季节性财政资金回笼,短期流动性缺口仍存。年内超过3万亿元的MLF未到期,也需要央行对冲流动性。招商宏观团队也认为,叠加近期股市回调、支持小微企业融资等因素,不排除后续央行可能采取结构性较宽松的操作。

最新出炉的4月份CPI和PPI数据延续涨势,CPI创下6个月以来的新高,PPI同比涨幅连续两个月扩大。

在温彬看来,我国通胀压力不大,货币政策具有较大的操作空间。货币政策保持松紧适度的稳健中性基调并没有改变。未来,疏通货币政策传导机制,保持“量”的适度 and “价”的合理,仍是经济“稳增长”的关键。

财经观察

4月24日,财政部公布了2019年一季度包括国资委监管的中央企业、中央部门和单位所属企业以及36个省、自治区、直辖市、计划单列市的地方国有及国有控股企业(不含国有一级金融企业)的国有及国有控股企业主要经济指标。

数据显示,一季度上述国有企业主要经济效益指标中的营业总收入、营业总成本、利润总额和应交税金分别为139943亿元、135208亿元、8198亿元和12085亿元,比去年同期分别增长了8.9%、9.2%、15.6%和3.5%。

上述指标中最为突出的是国有企业应交税金增长仅为3.5%,低于营业总收入、营业总成本和利润总额增长分别为5.4个、5.7个和12.1个百分点。国有企业应交税金增长远低于营业总收入、营业总成本和利润总额,说明减税政策在国有企业有所体现,税负率降低。对比2018年应交税金,一季度至四季度累计增长率分别为9.4%、10.0%、8.4%和3.3%,自三季度税收增长率出现下降,四季度下降尤为明显。如果进一步对比营业收入累计增长率分别为8.9%、10.2%、10.2%和10.0%,利润总额累计增长率分别为16.7%、21.1、19.1和12.9%,也反映了减税政策对应交税收增长下降作用比较明显。

事实上,2018年至2019年,我国出台了一系列减税降费政策措施。其中,2018年将适用17%税率制造业等行业和适用11%税率交通运输、建筑等行业降低税率1个百分点减税约2700亿元,对符合条件的先进制造业和现代服务业企业退还期末留抵税额办理留抵退税1000多亿元,统一小规模纳税人标准减税约80亿元,提高个人所得税起征点减税约1000亿元,出台支持创新创业税收优惠政策减税约500亿元,上述5项减税措施合计减税约5428亿元。2019年一季度,新出台减税政策,2018年年中出台减税政策在2019年一季度翘尾和2018年到期后2019年延续实施政策一季度叠加减税合计约3411亿元。2018年和2019年减税力度远超预期,也就是由于上述减税政策落地,才使得国有企业上交税收增长有大幅度降低。

随着大规模减税政策实施落地,减税政策效应也在逐渐显现。上述数据显示,今年一季度企业营业总成本中研发费用增长23.3%,反映随着企业减税降费政策措施落实,企业将减税降费新增利润更多用于研发支出的倾向和趋势。

税收监测数据显示,全国重点税源企业信心指数止落回升,从2018年四季度的121.16上扬至2019年一季度的125.23,回升超过4个点,显示企业投资意愿增强,预示二季度企业生产经营将呈向好态势。

总体来看,今年一季度经济运行比较平稳,好于预期,与近年来大幅度减税降费政策措施落实密切相关。随着4月1日起增值税更大规模减税,5月1日起降低社保费率改革政策实施到位,减税降费政策效应将会得到更好体现。

(作者系上海财经大学公共政策与治理研究院院长)

中国基金业协会会长洪磊:

我国创投基金规模已超美国

本报讯 记者周琳报道:5月9日,2019全球(青岛)创投风投大会在山东省青岛市举行。中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在会上表示,截至今年4月底,在基金业协会备案的创业投资基金达6975只,管理资产规模为9970亿元。根据美国证券交易委员会(英文简称SEC)最新发布的2018年第二季度数据,在SEC备案的创业投资基金846只,管理规模800多亿美元。中国创投基金规模已超过美国。

不过,洪磊表示,目前我国创投基金尚处于粗放发展阶段,专业化和规范运作水平仍有待提高。

洪磊说,以私募股权与创投基金为代表的风险投资是直接融资的重要渠道,也是最有活力的创新资本。青岛是创投风投青睐的城市之一,创投风投的活力在青岛绽放。股权创投的活力来自于行业的专业精神与信义义务,中国证券投资基金业协会将积极承担法定职责,以保护投资者权益和服务实体经济为目标,做好行业自律,提升行业服务,推动私募基金更好地服务于投资者、服务于国家与地方经济建设大局。

进出口行广东分行支持粤港澳大湾区建设 一季度新增贷款超百亿元

本报讯 记者庞彩霞日前从中国进出口银行广东省分行获悉:截至2019年3月末,该行粤港澳大湾区贷款余额709亿元,较年初增长103亿元,占该行贷款的比例达到73.9%。

记者了解到,中国进出口银行广东省分行通过发挥政策性金融职能,在粤港澳大湾区建设中不断提供大力支持和服。《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布以来,该行加强调查研究,明确了四大重点支持领域,包括推动制造业高质量发展、构建现代产业体系、加快基础设施互联互通、促进区域协调发展、推进国际科技创新中心、建设协同创新平台,加快推进合作发展平台、推动全面对外开放。

近年来,该行在粤港澳大湾区的贷款近六成投向制造业和电力、热力、燃气及水生产供应业,支持的重点项目有港珠澳大桥、广州港、珠海港、白云机场、南沙大桥、华星光电技术面板等。

企业信用贷款不良率仅为0.1%——

台州银行业如何做到少抵押却低不良

本报记者 彭 江

小微企业是实体经济中最活跃的部分,小微兴则实体兴。浙江省台州是全国小微金改的试验区,是全国唯一——个拥有3家城市商业银行的城市。台州银行业通过制度创新,探索出可复制可推广的服务小微企业的商业模式。日前,经济日报记者随银保监会来到浙江台州调研。

小微企业融资难,一个重要原因是在成长初期缺乏必要的抵押物。商业银行在服务小微企业时,如何把控风险确保放贷资金安全也是一个难题。面对这些难题,浙江台州银行业在服务小微企业方面亮出了自己的绝活,小微企业不用提供抵押物,也能获得银行贷款。

陈坚在台州多年经营水泵业务。2018年,他想购置厂房,扩大业务规模。但是,因为缺乏抵押品无法向银行申请贷款。台州银行了解情况后,主动承诺提供信用贷款。2019年2月份,陈坚在台州银行温岭大溪支行办理了一笔200万元的信用贷款,解决了购置厂房的资金缺口。

为什么敢给无抵押资产的客户贷款?台州银行有一套完整的风控管理策略。台州银行市场总监王伟文说:“台州银行打造了小微金融服务智慧平台,通过大数据平台,对贷前准入、贷中审

批、贷后监控实施‘数字化’处理,能有效排查风险。”

“在台州,没有抵押物没关系,只要你有劳动能力、有劳动意愿、无不良嗜好,就可以获得银行贷款。”台州银保监分局党委书记曹光群说。截至2019年3月末,台州全市信用贷款余额909亿元,较去年同期增加218亿元,增长31.6%。

科技型企业成长之初因为轻资产的特点,难以获得银行信贷支持。不少地方试点尝试用科技型企业拥有的专利权、商标权作为押品来获得银行信贷支持。但是,如何准确评估知识产权价值是个难题。因此,企业通过知识产权质押获得的资金往往不高,实际效果并不理想。

批、贷后监控实施‘数字化’处理,能有效排查风险。”

“在台州,没有抵押物没关系,只要你有劳动能力、有劳动意愿、无不良嗜好,就可以获得银行贷款。”台州银保监分局党委书记曹光群说。截至2019年3月末,台州全市信用贷款余额909亿元,较去年同期增加218亿元,增长31.6%。

科技型企业成长之初因为轻资产的特点,难以获得银行信贷支持。不少地方试点尝试用科技型企业拥有的专利权、商标权作为押品来获得银行信贷支持。但是,如何准确评估知识产权价值是个难题。因此,企业通过知识产权质押获得的资金往往不高,实际效果并不理想。

泰隆银行针对科创企业轻资产、无抵押担保、存在较大不确定性问题,探

索符合科创企业发展规律的信贷理念。

泰隆银行行长王官明说:“由于商标权、专利权等知识产权的准确价值不好判断,我们不强求客户质押知识产权。我们发放贷款还是看企业的产品和企业家的人品,发放贷款实际上属于信用贷款。”

泰隆银行在2017年设立了台州科技支行,截至2018年底泰隆银行科技支行累放贷款2.7亿元。值得一提的是,泰隆银行90%以上的贷款不需要抵押物。据了解,客户在泰隆银行科技支行申请知识产权质押贷款不需要去第三方评估专利价值,这也为企业省下评估费用,节约了资金成本。

众所周知,小微企业贷款风险较大,收益较低,台州银行业向小微企业发放无抵押的信用贷款后,不良率怎么