

M2增速企稳 信贷结构改善

货币政策逆周期调节力度加大

本报记者 姚进

- 8月份企业短期贷款及表内票据融资恢复正增长
- 未贴现银行承兑汇票由7月份减少4563亿元转为增加157亿元

9月11日,中国人民银行发布的最新金融数据显示,8月末,广义货币(M2)余额193.55万亿元,同比增长8.2%,增速比上月末高0.1个百分点,与上年同期持平;8月份社会融资规模增量为1.98万亿元,比上年同期多376亿元;8月份人民币贷款增加1.21万亿元,同比少增665亿元。

“8月份社融、信贷及M2等核心金融数据普遍出现不同程度的反弹。其中,当月新增表外票据融资及新增人民币贷款大幅回升,房地产调控收紧对信托贷款冲击有限,新增社融规模较上月接近翻倍。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,8月份企业短期贷款及表内票据融资恢复正增长,企业中长期贷款增速加快,当月新增人民币贷款扭转了上月大幅少增的局面。

联讯证券首席经济学家、研究院院长李奇霖认为,信贷结构与规模均比较

合理,企业中长期贷款绝对规模与比例均有所改善。“在房地产融资被严格管控的情况下,我们猜测放量的原因,一是在贷款市场报价利率(LPR)改革后,银行预期未来贷款利率有调整的可能,提前加快了储备项目审批;二是专项债落地后,基建项目加快融资带动。”

在交通银行金融研究中心高级研究员陈冀看来,8月份信贷增量1.21万亿元基本符合预期。“一方面,实行LPR报价机制后,部分银行对于新规则的适应、业务流程的重新梳理等,可能推迟部分贷

款投放,这都可能是造成信贷增速持续回落的原因。另一方面,企业短期贷款减少、长期贷款增加,表明在政策导向下,信贷投向结构有所改善。”陈冀说。

“在信贷较上年同期少增665亿元的情况下,社会融资规模增加1.98万亿元,较上年同期多增376亿元,主因在于委托贷款降幅收窄和未贴现银行承兑汇票由7月份减少4563亿元转为增加157亿元。”陈冀提到,委托贷款降幅收窄在市场预期之中,与新规不符的存量委托贷款逐渐消化后,合规新增委托贷款逐渐增加。

同时,未贴现银行承兑快速增加,也反映出当前机构信用风险偏好依然较弱,倾向于表外短融。资金金融出方的风险偏好是否改善,有待实体经济实质性转稳。

接下来,市场更为关注的是货币政策走向。对此,王青认为,8月金融数据修复,一方面受前期逆周期政策引导(如加大对制造业融资支持等)影响,也与上月基数偏低直接相关。展望未来,加大货币政策逆周期调节力度的政策方向已经明确,降准之后,针对制造业、民营及小微企业的定向滴灌政策还会持续发力,后期M2、社融和信贷增速有望出现趋势性回升。

“一段时期以来,外汇占款的小幅波动已不是扰动M2增速的最主要原因。多因素综合影响决定了M2增速将保持相对稳定。”陈冀说,未来央行加大逆周期调节力度概率较大,M2增速可能逐渐回升。

风向标

又有两家信托公司吃“罚单”

监管严控信托资金违规流入房地产

本报记者 彭江

近日,北京银保监局向辖区内两家龙头信托公司开出罚单,均与违规开展房地产业务相关。9月11日,北京银保监局将上述两张罚单一并公布。

北京银保监局罚单显示,建信信托因信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款、违规投向“四证”不全的房地产项目、违规向不具备二级资质的房地产开发企业提供融资等数个事项被罚款90万元。中信信托因信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款被罚款30万元。

加强房地产信托合规管理和风险控制是今年银保监会的工作重点。今年4月份,银保监会下发《中国银保监会办公厅关于进一步加强信托公司房地产信托业务监管的通知》,要求各地监管部门按月监测房地产信托业务变化情况,及时采取监管约谈、现场检查,暂停部分或全部业务、撤销高管任职资格等多种措施,坚决遏制房地产信托过快增长、风险过度积累的势头。

5月份,银保监会发布了《关于开展“巩固治乱成果 促进合规建设”工作的通知》,严禁表内外资金直接或变相用于土地出让金融资;未严格审查房地产开发企业资质,违规向“四证”不全的房地产开发项目提供融资。

中国银保监会首席风险官肖远企称,房地产过度融资风险高,社会资金集中进入一个行业不利于经济均衡发展。从优化信贷结构的角度来说,银行对房地产行业授信要遵循国家房地产调控规则,同时要遵循监管规则。过去有银行与房企合谋,通过表外资金违规绕道“输血”房地产,监管部门压降的主要是这部分资产。

今年以来,监管对于信托机构的处罚也在增多。3月7日,因“违规开展房地产业务”,粤财信托被广东银保监局处以220万元罚款;3月22日,因“违规发放房地产自营贷款”以及“信托资金违规发放房地产贷款”,北方信托被天津银保监局处罚80万元;5月23日,中融信托也因“开展房地产信托业务不审慎”,被黑龙江银保监局处罚210万元。

收到监管罚单后,中信信托相关负责人表示,公司将认真整改,进一步严格落实监管要求,防范金融风险,努力服务实体经济。

民航在役飞机超过3500架,一半以上通过租赁引进——

融资租赁助力航空业展翅高飞

经济日报·中国经济网记者 武自然 商瑞

聚焦

目前,天津东疆飞机租赁数量已经达到1500架,超过全国三分之一,总资产数额达到1.5万亿元。融资租赁帮助航空公司拓展了融资渠道,缓解了银行贷款压力,降低了交易成本。面对新的市场情况,“年轻”的航空租赁业需要打通国际市场对接渠道,补齐资产管理“短板”。

10年间,我国融资租赁产业从无到有,更实现了从“站”起来到“强”起来的巨大突破。

日前,在第八届中国航空金融发展(东疆)国际论坛召开之际,我国首家国资背景的飞机资产管理公司,天津东疆飞机资产管理有限公司在国家级租赁创新示范区、世界第二大飞机租赁聚集地——天津东疆保税港区成立,该公司将承担起“强短板、补链条”使命,引领航空租赁业进入资产管理的时代。

“我国航空业处于高速增长阶段,航空金融有着广阔的发展空间,但面临着从规模增长向高质量发展的挑战,需要我们在与国际接轨、资产管理、政策创新等关键领域继续研究和探索。因此,‘全球视野 资产未来’既是本届论坛的主题,也是未来十年航空产业的发展方向。”天津东疆保税港区管委会主任沈蕾说。

作为一年一度的行业盛会,第八届中国航空金融发展(东疆)国际论坛聚集了1000多位业界精英,聚焦行业发展,把脉产业趋势。

制度创新激发市场活力

10年前,中国航空公司机队规模仅有1400多架;今天,中国民航在役飞机超过3500架,其中一半以上通过租赁引进。

10年前,航空租赁产业一片空白,民航飞机需从境外租赁引进;如今,航空租赁业百舸争流千帆竞。50多家中国租赁公司占据国内90%以上市场份额,其中7家跻身全球20强,并持有全球四分之一以上的飞机资产。

在创新方面,从项目子公司(SPV)管控、外债额度、利差纳税的政策探索,到如今进口租赁飞机跨关区联动监管、母子公司共享外债额度政策,再到天津自贸区“金改30条”落地实施,一系列成功经验正从天津东疆保税港区推广至全国……

海关总署自贸区和特殊区域发展司一级巡视员李志辉说:“作为国家租赁创新示范区,天津东疆保税港区已成为世界知名的融资租赁业务聚集地。40多项业务创新模式和结构创新正在促进飞机、船舶等租赁业务快速发展。目前,天津东疆的飞机租赁数量已经达到1500架,超过全国三分之一,总资产额达到1.5万亿元。”

航空租赁是租赁业“压舱石”,是融资租赁发展的“引擎”。在航空租赁的带动下,目前,在融资租赁领域,船舶、海工平台、轨道机车、医疗设备、工程装备、汽车、新能源汽车等已形成了门类齐全、产品丰富的产业形态。

中国商用飞机有限责任公司总设计师、ARJ21的设计师陈勇介绍:“中国商飞始终密切关注全球航空市场动态。据预测,未来20年全球将有超过42700架新机交付,价值近6万亿美元



天津东疆保税港区出租的第1000架飞机成功交付中国东方航空公司。

田琪摄(中经视觉)

元,中国将接收其中的9000架,占全球机队总量的21%,总价值1.3万亿美元,中国航空公司飞机总规模将从目前世界第三位跃居全球第一位。”

但是,对于航空租赁业的发展,从事融资租赁业务的北京大成律师事务所高级合伙人吴静认为,“融资租赁帮助航空公司拓展了融资渠道,缓解了银行贷款的压力,降低了交易成本;但飞机在国内民航机队的服役年限一般为6年至7年,这些‘年轻’的资产需要与国际接轨,进入国际租赁市场,这就需要大批与全球租赁市场对接的航空、金融、税务、法律等方面的优秀人才”。

从资金管理到资产管理

“过去10年,是中国航空金融开拓创新的10年,也是产业重规模、求数量的资本时代,随着市场需求和租赁公司的发展,未来10年将是资产管理时代。”沈蕾介绍。

从10年前的1400多架民航客机增长到如今超过3500架飞机,中国民航产业实现了跨越式发展。但也应看到,随着机龄不断增长,未来两三年内,将有大批现役飞机退出民航机队,开始第二租赁期,其目标将是欧美、东南亚等国际市场。这就要求“年轻”的航空租赁业打通国际市场对接渠道,补齐资产管理“短板”。

从2019年开始,航空租赁业对飞机资产管理的质量要求越来越高。随着飞机转租潮即将到来,产业需要退租检查、交付检查、飞机持有期年检等多项

资产保值增值服务。同时,现有的税收、海关等政策更多聚焦飞机租赁公司发展,无法满足相关资产服务产业发展需求。

天津东疆飞机资产管理有限公司总经理陈黎黎说:“作为天津对外服务的一项基础设施,未来我们将以市场化的商业运营模式,将融资租赁的上下游支撑产业融为一体,共同打造成为融资租赁产业生态圈,也就是融资租赁产业2.0升级版。”

年内,天津东疆保税港区将设立我国首个二手飞机流转平台,同时设立二手交易专项基金,并与境外飞机维修厂商、拆解机构、二手飞机销售厂商、咨询公司广泛对接,搭建飞机整机、资产包以及部件的输出平台,建立与全球市场衔接的联动机制。

融入国际流通大市场

面对近千架飞机的转租市场,中国航空租赁业需要盘活资产,融入国际租赁市场。但与欧美发达国家相比,国内的租赁资产管理公司服务项目单一、规模较小,无法满足近千架飞机服务需求。

对此,天津东疆保税港区聚焦人才培养,打造国际化中转平台。目前,天津东疆飞机资产管理有限公司已专门聘请了一批在退租检查、结构交易设计等方面经验丰富的专家,将满足拆解、改装、二手交易等多个环节业务需求;未来还将建立统一的服务体系,不断提升我国融资租赁产业的整体议价能力、行业整合能力。

中航国际租赁有限公司副总经理李

竣认为,“航空租赁业的成本正在不断提升,这给飞机租赁公司老旧机型残值管理带来了一定压力。同时,会计准则变化正在影响航空公司对飞机租赁形式的决策。在印度尼西亚和澳大利亚,转租结构改变带来了税负增加,目前航空租赁公司正在尝试多样化的交易结构,以应对成本等各方面变化”。

毕马威财务合伙人林莹表示,“金融租赁业面临着来自汇率、金融、税务以及公司信用等多方面的风险,在国内是高风险领域,但在国际上有一些比较先进的风险控制经验。我国企业可以吸收融合,创造出中国本土化的风控模式和防范机制。同时,中国财务准则正在与国际接轨,目前中国已与欧盟等国家建立了互认的财务准则,这为融资租赁企业进入国际市场,以及资产在全球范围的流动,建立了计价基础”。

浦银租赁总裁杨斌表示,“目前全国正在运营的14架国产ARJ21支线客机中,有5架通过浦银租赁以经营租赁的方式交付给成都航空运营。国航、东航、南航也与中国商飞签署了总数为105架的ARJ21飞机采购订单。我们正参考国外同类飞机的融资和租赁经验,探索建立国产ARJ21飞机的价值评估、维修服务、飞机全生命周期管理以及资产处置、保值增值等指标体系,为ARJ21、C919等国产飞机未来进入国际租赁市场积累经验、探索路径。随着市场对国产飞机信任度、使用范围的快速提升,未来国产飞机将有更广阔的发展前景”。

网贷机构须明示借贷综合成本

互金协会10月份将就此抽查

本报讯 记者陈果静报道:近日,中国互联网金融协会向会员单位发出通知,明确互联网在线贷款综合年化成本披露和明示自律要求,进一步加大对金融消费者权益保护工作的力度。

通知指出,当前一些从业机构仍存在仅以日利率、月利率、服务费等模糊方式开展宣传,所披露的息费与实际借贷成本不一致,致使一些金融消费者作出了错误的判断并参与交易。

为此,协会就规范互联网在线贷款综合年化成本披露和明示行为提出了明确的自律要求,要求各会员单位在从事各类互联网在线贷款业务时,应在产品展示、广告、合同、宣传等渠道以醒目方式明示金融消费者所需承担的综合年化成本,对借款人给予清楚的风险警示。

此外,协会将于2019年10月份开始抽查部分会员单位互联网在线贷款的综合年化成本披露和明示情况,对发现拒不遵守自律管理要求的会员单位,除依照相关章程给予自律惩戒外,将提请监管部门依照相关法规处理。

通知强调,各从业机构应履行维护金融消费者合法权益的社会责任,实现借贷利率和费率公开透明,办理借贷业务不得违反最高人民法院关于民间借贷利率的司法解释。

提升银行永续债市场流动性

央行开展50亿元央行票据互换操作

本报讯 记者陈果静报道:中国人民银行于2019年9月11日开展了央行票据互换(CBS)操作,操作量50亿元,期限3个月(91天),费率0.10%。

央行票据互换是人民银行与公开市场一级交易商之间开展的一种债券互换交易。债券持有人可以将换入的央票在市场上用于抵押融资,或作为担保品参与央行货币政策操作。

此次开展CBS操作是为了提升银行永续债的市场流动性,支持银行发行永续债补充资本,增强金融服务实体经济的能力。

据悉,本次操作面向公开市场业务一级交易商公开招标,一级交易商可使用目前市场上流通的各只银行永续债参与操作。本次操作的中标机构既有国有银行、股份制银行、城商行等银行类机构,也有证券公司等非银行金融机构,中标机构数量较前期有所增加。本次操作中国人民银行换出的央行票据期限3个月(91天),票面利率为2.35%。

今年1月24日,在首单永续债发行的前一天,为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,央行创设了CBS。首单CBS于今年2月20日开展。6月27日,2019年第二期央行票据互换操作开展,操作量为25亿元,期限1年。

接下来,央行将综合考虑市场状况和一级交易商的合理需求,采用市场化方式稳健开展CBS操作。