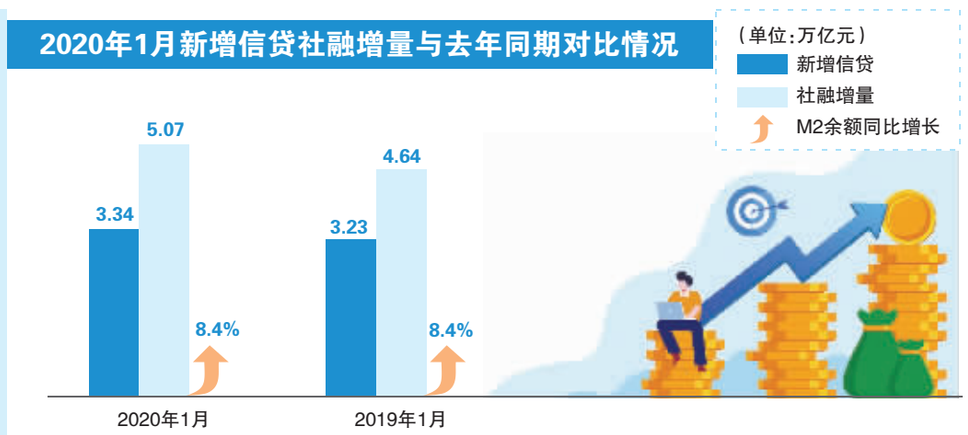
责编 杨月涵 美编 白杨 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

年初投放积极 1月信贷社融双双超预期

2月20日,央行官网公布了2020年1月金融统计数据和社会融资规模增量统计数据。1月新增信贷3.34万亿元、社融增量5.07万亿元,双双同比多增且超出了市场预期。分析人士指出,疫情对1月的金融数据影响相对小,下阶段,疫情对金融数据的影响将逐渐体现,短期内需求或有所回落,但供给不断发力,刺激信贷增长的因素不断增多。



年初信贷投放积极性高 企业贷款上升

根据央行1月金融统计数据,1月人民币贷款增加3.34万亿元,同比多增1109亿元,企业部门贷款同比增幅有所改善,居民部门贷款同比回落,人民币信贷结构不断优化。

“1月信贷增长超出预期。一方面,各银行项目储备较为充足,年初信贷投放积极性较高;另一方面,疫情大范围传播时各行各业基本进入春节假期,假期前的信贷投放规模基本奠定本月增量基础,因此疫情对1月的金融数据影响相对小。”中国民生银行首席研究员温彬表示。

分部门对比来看,住户部门贷款增幅收缩,今年1月增加了6341亿元,去年同期增加9898亿元,主要受短期贷款减少影响。其中,今年1月,短期贷款减少1149亿元,去年同期,这一数据为增加2930亿元;另外,今年1月居民中长期贷款同比有所多增,为增加7491亿元,去年同期为增加6969亿元。

苏宁金融研究院研究员陶金表示,1月信贷结构分化明显,居民部门短期消费信贷受春节影响有所减少,长期贷款则稳定增长,显示房地产需求依然保持一定水平。温彬进一步表示,居民中长期贷款比上月和去年同期均有多增,说明年初房地产市场回暖,居民购房需求有所上升。

值得一提的是,今年1月企(事)业单位贷款增幅上升,为增加2.86万亿元,去年同期为增加2.58万亿元,其中短中长期贷款均有所多增。

具体来看,今年1月企业短期贷款增加7699亿元,去年同期为增加5919亿元;今年1月中长期贷款增加1.66万亿元,去年同期为增加1.4万亿元。

从增量结构上看,企业短期贷款和中长期贷款都比上月和去年同期多增。对此,温彬表示,这说明在逆周期调控政策下,金融对实体经济的支持力度增强;同时,企业中长期贷款比去年同期的增量又高于企业短期贷款的相应增量,说明金融机构按照监管要求不断优化信贷结构,加大对民企、制造业的中长期融资支持力度。

在陶金看来,货币政策在1月加强逆周期调节,尽管受春节影响,但银行间流动性始终保持较充裕水平,银行负债端成本总体上呈现下降,信贷供给有所增加。新型冠状病毒肺炎疫情带来的政策刺激是信贷增长的另一因素,即使1月经济受到疫情的影响相对较小,但货币政策调节反应迅速,促进了信贷增加。

政府债券发行放量 带动社融上升

1月社融增量也同比多增并超出市场预期。1月社会融资规模增量为5.07万亿元,比上年同期多3883亿元。当月地方政府专项债的密集发行,直接带动了新增社融规模上升。

从结构上看,对实体经济发放的人民币贷款增加3.49万亿元,同比少增744亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加513亿元,同比多增170亿元;委托贷款减少26亿元,同比少减673亿元;信托贷款增加432亿元,同比多增87亿元;未贴现的银行承兑汇票增加1403亿元,同比少增2384亿元;企业债券净融资3865亿元,同比少964亿元;政府债券净融资7613亿元,同比多5913亿元;非金融企业境内股票融资609亿元,同比多320亿元。

对于新年首月社融增量大幅超出市场预期,温彬指出,受专项债发行提前影响,政府债券发行放量,本月共发行7613亿元,比上月和去年同期分别多发3874.83亿元和5913.23亿元,推动直接融资放量。

陶金也持同样的观点,他提到,社融同比多增的主要因素是政府债券融资明显扩张,源于1月地方政府债券发行限额提前下达,发行加速。同时统计口径增大也扩大了同比增长幅度。

来自央行官网的消息,2019年12月起,央行进一步完善社会融资规模统计,将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计,与原有“地方政府专项债券”合并为“政府债券”指标。

此外,1月末,广义货币(M2)余额202.31万亿元,同比增长8.4%,比上月末低0.3个百分点,与上年同期持平。

温彬表示,虽然1月6日全面降准,但政府债券提前发行,财政存款增加4002亿元,而上月为减少10786亿元,1月财政存款增加对货币起到回笼作用,导致M2增速较上月回落。另外,1月M2增速环比放缓,还由于上月8.7%的M2增速创下了近22个月新高,远高于近期均值水平,而且1月8.4%的M2增速与去年同期持平,与近两年平均水平相比仍然不弱,且信贷和社融超出预期,对实体经济起到支撑作用。

信贷需求回落供给发力 全年受疫情影响小

1月新增信贷社融超预期,而伴随着2020年伊始疫情黑天鹅的“飘然而至”,对接下来的金融数据走势将产生怎样的影响?粤开证券首席经济学家、研究院院长李奇霖表示,由于疫情的冲击,信贷与社融的增长节奏已经被打乱,未来的金融数据走势可能会发生改变。

李奇霖认为,居民部门信贷受到的影响不小,房地产交易活动下降显著地冲击2月乃至3月的居民中长期信贷;线下消费活动暂停,不可避免地会对车贷、消费贷等居民短期信贷有负面影响。从企业部门上看,考虑到线下经济活动低迷、库存被动积累,未来企业将会以主动去库存为主,这会制约企业部门的融资需求;决策层目前主要精力集中在防疫,基建活动延后,与基建相关的企业中长期信贷也很难放出。

“为了缓解这种压力,助力疫情防控,2月预计信贷将主要集中在各类‘抗疫专项贷’上。”李奇霖如是说。他还表示,受疫情影响,一季度有望是全年社融的增速“黄金坑”,从二季度开始社融增速将呈上行趋势,全年社融增速前低后高,呈倒V字形,全年社融增速高点有望达到10%以上的增速。

陶金进一步指出,2月、3月仍处于疫情时期,逆周期调节政策将在这一段时间内继续加强,受到企业信心和停工的影响,在短期资金需求保持一定水平的情况下,中长期信贷需求可能将受到抑制。另外,全年信贷受到疫情的直接影响将较小,疫情结束后,信贷政策将支撑信贷数据回归平稳增长。

“下阶段,疫情对金融数据的影响将逐渐体现,短期内需求或有所回落,但供给不断发力,刺激信贷增长的因素不断增多。逆周期政策要科学稳健把握调节力度,货币政策要继续保持灵活适度,在多重目标中寻求平衡。”温彬表示。

北京商报记者 孟凡霞 马嫡

电话会议遇“李鬼”华创证券甩锅卖方研究

受近期疫情影响,包括券商、基金等在内的众多金融资管机构也将会议、策略交流等转移至线上,在沟通效率得到提高的同时,信息的真实性也成为市场关注的重点。然而,近日的一场券商电话会议就出现了不和谐的声音。2月19日,在华创证券传媒团队主持的电话会议上,惊现“李鬼”专家,并遭该公司董秘揭穿。在业内人士看来,卖方研究中请到假专家,并违规披露未公开信息的现象偶有发生,已属行业乱象。而作为当事人的上市公司、卖方研究以及投资者应合力规避类似现象的再次发生。

假冒的“陈总”

2月19日晚间,在华创证券传媒团队面向机构投资者举办的一场电话会议上,一名自称杭州遥望网络科技有限公司(以下简称“遥望网络”)的“陈总”发布了一些并未在此前公布的“利好”信息,更提到了2019年的平台利润、代理收入以及新年内部KPI等详细数据。然而,就在几分钟后的提问环节,这位“陈总”却被遥望网络的董事会秘书马超当场揭穿假冒身份。

“到底是哪里出来的陈总?遥望中层以上就没有姓陈的。”北京商报记者在获取到的约16分钟的现场录音中了解到,马超在接入连线不久后抛出这一疑问。而根据遥望网络官网披露的信息显示,马超为该公司的董事会秘书,管理团队中也的确未有“陈姓”高管。最终,该场电话会议在马超的质疑和华创证券传媒团队相关人士的道歉中结束,此事也迅速在网络平台上发酵。

据公开数据显示,华创证券是A股上市公司华创阳安旗下的全资子公司,成立于2002年1月,为首批互联网证券试点券商,业务范围包含保荐承销、并购重组、资产管理等。遥望网络则是在深交所上市的星期六股份有限公司(以下简称“星期六”)的控股子公司。凭借遥望网络,星期六也成为了MCN概念(一种多频道网络的产品形态)的龙头个股。

事件发生后,华创阳安的股价表现并未受到太大影响。而星期六则出现明显下跌。据同花顺数据显示,2月20日开盘,华创阳安在下跌0.77%后迅速翻红,星期六一度下跌超8%。截至收盘,2只个股分别报收13.76元/股和27元/股,单日分别上涨6.25%和下跌3.5%。

行业乱象偶有发生

就事件的详细过程和后续处理结果,华创证券研究所在2月20日发布声明称,邀请参会介绍情况的是经第三方专家公司推荐、曾担任遥望网络“微小盟”平台产品经理,但公司相关责任人员并未掌握和核实其已从遥望网络离职的情况,对其以“遥望网络专家”身份进行了介绍,经核实,确认已从该公司离职。在采取的措施方面,华创证券表示,已责令研究员停职并启动问责机制,将追究相关人员责任,严格尽职调查、会议交流、会议纪要和研究报告的合规审核,强化内控管理。

星期六相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,关于此次事件,华创证券研究所已经作出相关说明,且说明中明确责任不在星期六方面,因此公司暂时没有其他需要回复的内容,目前也没有出具律师函的计划。

对于上述事件,有券商业内人士指出,卖方研究中请到假专家的现象偶有发生,在某种程度上已经算是行业乱象。出于真正的行业专家难请等原因,部分卖方不得不通过第三方机构介绍。

苏宁金融研究院特约研究员何南野也表示,这一现象的出现,离不开卖方分析师过度信任“专家”,缺乏严格的内部审核机制,急切希望通过专家的影响力,去获得买方的认可和支持,扩大自身在行业的影响力。不过,何南野也表示,出现上述极端情况在卖方研究中不太常见,一般而言,卖方研究选定的专家都是上市公司的代表。

应严格履行审核制度

值得一提的是,类似情况或已出现过一次。根据录音内容,在沟通过程中,马超询问“上次是不是有一次这个事情了”,主持人回复“是的”。紧接着,马超追问“那为什么又搞一次?那大家还有没有一点信任?”主持人则直接进行道歉。

北方一家中型券商分析人士坦言,卖方研究请专家是很正常的现象,但请“假专家”,还披露未经合规的“利好”信息并不可取。一方面,由于各种层面的信息都可能对投资者的决策造成影响,因此涉及信息披露需要严谨。另一方面,若专家并非来自于相关上市公司,也无法验证信息的真假,则可能会误导投资者进行布局,从而产生亏损的不利后果。

那么,作为当事人,上市公司、卖方研究以及投资者,应如何规避类似事件的再次发生?何南野强调,卖方研究是核心。担任邀请专家和组织会议角色卖方研究,更应该对此类事件负责。因此,一是要核实专家的信息,履行严格的审核制度;二是要对专家的演讲材料进行提前审核,防止出现违规信息披露的情况。

同时,就上市公司而言,要加强对员工外出演讲的制度约束,除董秘等特殊人员外,其他员工只有在履行公司审批程序后,才能对外发表言论。另外,从投资者角度看,也应加强对信息的判断和筛选,在经过核实之前,要保持更为谨慎的态度。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

首份上市险企年报出炉 平安日赚4.1亿

北京商报讯(记者 陈婷婷)保险业首份年报登场。2月20日,中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国平安”)发布2019年年报显示,去年该集团归母净利润同比增长39.1%至1494.07亿元,相当于每天赚4.1亿元。而得益于保障型业务转型及科技应用,保险业务利润支柱作用愈发明显,净利润占比从2018年的65.3%提升至2019年的83.9%。

具体来看,2019年中国平安寿险及健康险业务、财险业务归母净利润合计1253.56亿元,同比增长78.8%。其中,寿险及健康险业务实现归母净利润1026.59亿元,同比增长77%;产险业务实现归母净利润226.97亿元,同比增长85.81%。

从寿险及健康险业务保费分析,2019年,该业务板块规模保费为6116.37亿元,同比增长7.21%。其中,代理人渠道保费收入为5144.21亿元,占规模保费的84.1%,代理人人均新业务价值同比增长16.4%。

不过,该集团月均代理人数量同比下降9.1%。中国平安表示,2019年该集团借助人工智能技术等举措加强代理人甄选、严格执行考核清退机制,夯实代理人渠道基础管理。

代理人数量下滑或与行业发展风向有关。数据显示,截至2018年底,我国保险代理人队伍已超870万。虽然代理人渠道贡献了超八成的保费,但由于渠道销售误导等行为频现,为告别以往的“人海战术”形象,行业掀起“清虚增质”风暴。

从产险业务来看,2019年,平安产险实现原保险保费收入2709.3亿元,同比增长9.5%。其中,非车保险、意外及健康保险保费分别同比增长13.3%和36.4%,而车险保费仅同比增长6.9%。不过,车险的市场占有率则上升0.5个百分点至23.7%。

受商车费改深化及汽车销量下降影响,车险增速下降,大型上市险企依靠规模优势、精细化管理,竞争优势明显。对此,群益证券分析师廖晨凯表示,财险行业具备的马太效应特征明显,商车费改及报行合一背景下,规模占据优势的头部资产更值得拥有。

从中国平安财险业务的综合成本率来看,车险、保证保险和责任保险的综合成本率分别为97.2%、93.6%和97.6%,意外险和企财险的综合成本率分别为84.3%和83.6%。其中,保证保险综合成本率同比上升5个百分点。

> **9.16%**
>
> 在余额超过1000亿元的各项资金运用项目中,股票以2019年全年9.16%的收益率占据首位,累计为保险公司创造了1202.72亿元的投资收益。

对此,中国平安表示,主要是由于去年的存量业务在一定程度上影响了目前的赔付水平,但整体业务仍保持良好的盈利水平,实现承保利润15.52亿元。

而在全球主要经济体增长放缓及国内经济存在下行压力下,中国平安去年投资收益几何?年报显示,2019年,该集团实现总投资收益1912.63亿元,同比大增113.7%;总投资收益率为6.9%,同比上升3.2个百分点。对此,中国平安归功于主要是受资本市场回暖带动投资收益同比上升的影响。

从行业整体来看,股票是2019年险企最赚钱的一项投资。数据显示,在余额超过1000亿元的各项资金运用项目中,股票以2019年全年9.16%的收益率占据首位,累计为保险公司创造了1202.72亿元的投资收益。

2019年,上证综指全年涨幅达到22.3%,深证成指和创业板指更是分别上涨44.08%和43.79%。同期,权益类公募基金的平均收益率超过了35%。

此外,值得一提的是,得益于营运利润稳健增长及充足的偿付能力,中国平安2019年全年向股东派发股息每股现金2.05元,同比增长19.2%;过去五年分红年复合增长率达40.1%。