

2月新增信贷回落 新一轮定向降准在路上

疫情影响下的2月金融数据情况如何?3月11日,央行揭晓“谜底”。央行发布的2月金融数据显示,M2(广义货币)同比增8.8%,高于市场预期,而人民币贷款、人民币存款、社融数据当月增量均有所回落。在分析人士看来,随着复工复产范围逐步扩大,各项数据将逐步趋好。同时,未来货币政策将继续向着宽松方向进行调整。

消费需求受抑制 住户部门贷款大幅减少

1月新增信贷出现井喷后,2月信贷数据往往会有有一定幅度的回落,符合历史规律。但值得关注的是,今年2月住户部门贷款出现大幅减少的迹象。根据金融统计数据,2月人民币贷款增加9057亿元,同比多增199亿元,不过,相较1月3.34万亿元的增量数据,2月人民币贷款出现大幅回落。

其中住户部门贷款大幅减少,短期和中长期贷款也都出现减少现象。具体来看,今年2月,短期贷款减少4504亿元,相较1月减少1149亿元,减少幅度进一步加大;居民中长期贷款同比仅增加371亿元,1月中长期贷款则增加7491亿元。

同时,2月(企业)单位贷款增加1.13万亿元,相较1月2.86万亿元的数据,贷款需求明显下降,其中,短期贷款增加6549亿元,中长期贷款增加4157亿元,票据融资增加634亿元;非银行业金融机构贷款增加1786亿元。

在苏宁金融研究院研究员陶金看来,前两个月居民部门短期信贷明显减少,但企业部门短期信贷激增,反映了疫情影响下居民消费需求受到抑制,以及企业的短期资金周转需求增加。同时也可看出,银行等金融机构积极响应疫情防控政策,满足了企业资金需求。

此外,2020年前两个月社会融资规模增量累计为5.92万亿元,比上年同期多2717亿元。但2月社融数据增量出现大幅回落,仅为8554亿元,比上年同期少1111亿元,相较1月

5.07万亿元的增量数据,更是出现大幅下降。陶金认为,2月受疫情影响,实体经济融资规模受到投资和消费需求的拖累而有所减少,而1月尚未发现疫情暴发,加之降准等措施刺激了宽信用环境,所以1月社融规模相对较大。

M2增速回升 保持流动性合理充裕

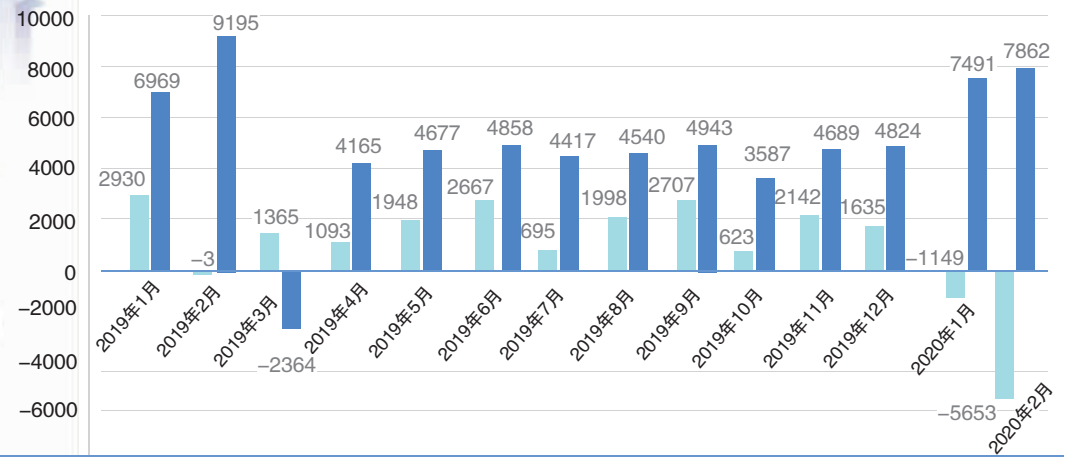
与人民币贷款、社融一同出现大幅回落的还有人民币存款数据。据央行统计,2月人民币存款增加1.02万亿元,同比少增2845亿元;相比之下,1月人民币存款增加2.88万亿元,央行定向再贷款、银行在监管压力下的支持以及债券市场在资产荒环境下“买买买”的力量,都给企业提供了流动性支持,相应的企业这端的信用派生力量会比较强,所创造出来的企业存款较多。

对此,粤开证券首席经济学家、研究院院长李奇霖表示,不同于以往的历史经验,此次疫情导致居家隔离打乱了住户存款向企业存款回流,这导致了企业部门现金流压力巨大,尤其考虑到还有人员、房租、利息等刚性支出要支付。所以企业更多依靠融资性现金流,央行的定向再贷款、银行在监管压力下的支持以及债券市场在资产荒环境下“买买买”的力量,都给企业提供了流动性支持,相应的企业这端的信用派生力量会比较强,所创造出来的企业存款较多。

李奇霖认为,一旦国内疫情真正控制,消费需求释放和复工复产,居民部门存款将重新向企业部门回流,而企业部门存款多用于生产环节的结算需求,尽管稳增长加码的趋



近一年多新增住户部门贷款



势是确定的,不过,疫情向海外扩散,出口存在较大压力,对冲效果还有待观察。

值得关注的是,在货币供应方面,2月末M2余额203.08万亿元,同比增长8.8%,增速分别比上月末和上年同期高0.4个和0.8个百分点;M1余额55.27万亿元,同比增长4.8%,增速分别比上月末和上年同期高4.8个和2.8个百分点;M0余额8.82万亿元,同比增长10.9%,当月净回笼现金5062亿元。在多位人士看来,这一增速主要是由于宽松的货币环境和政策等多方因素推动。

“M2增速明显回升,主要因今年以来,央行实施降准、加大公开市场操作,并下调政策利率,保持流动性合理充裕。”中国民生银行首席研究员温彬认为,一方面,前两个月人民币新增贷款同比多增1308亿元,派生存款增加;另一方面,前两个月财政存款增加4210亿元,比去年同期少增4369亿元,有助于金融体系流动性改善。

加大逆周期调节力度 新一轮定向降准将落地

“接下来的货币政策趋势非常明朗,政

策的要求也很清晰。具体来看,一个是继续降息,主要通过下调MLF逐步带动LPR继续下降,使得流动性保持合理充裕的情况下,降息能够顺畅推进。同时,准备金率也或将在3月进一步下调,具体可能包括整体下调,或对中小商业银行进行定向结构性下调,从而解决中小银行所面临的负债端压力问题。”中国银行业协会行业发展研究委员会主任、植信投资首席经济学家连平在接受北京商报记者采访时预测。

在连平看来,货币政策将继续向宽松方向进行调整。“当前中国疫情虽然已被基本控制住,但全球疫情还在进一步发展,对中国经济的压力会在未来两个季度进一步显现,因此在这种情况下,经济要保持平稳增长,预期要保持稳定,才能实现今年的一系列社会经济发展目标。这个时候更需要宏观政策向逆周期方向加大调节力度。金融对经济运行来说应该先行一步,所以我觉得有关政策应该在3月落地。”

值得关注的是,国务院总理李克强于3月10日主持召开国务院常务会议,确定应对疫情影响,稳外贸稳外资的新举措;要求更好发挥专项再贷款再贴现政策作用,支持疫情防

控保供和企业纾困发展。其中明确,将抓紧出台普惠金融定向降准措施,并额外加大对股份制银行的降准力度,促进商业银行加大对小微企业、个体工商户贷款支持,帮助复工复产,推动降低融资成本。

温彬指出,近期全球主要经济体央行再次开启降息周期,随着2月我国CPI涨幅开始回落,我国货币政策空间被打开,有利于稳健货币政策更加灵活适度。下阶段,在扩大总量的同时发挥好结构性政策工具的作用,进一步加大复工复产和制造业、新基建、民营、小微企业的支持力度,并释放LPR改革潜力,适时适度下调存款基准利率,切实降低实体经济融资成本。

在陶金看来,央行2019年四季度货币政策执行报告在稳健基础上新增了灵活适度的表述,逆周期调节力度也得到了强调。短期看,未来货币政策依然是保持银行体系流动性合理充裕的基础上,适时进一步强调定向性宽松政策。长期看,央行会侧重于进一步利用推广LPR应用范围,利用LPR定价机制进一步打通货币信用的传导渠道,提高货币政策支持实体经济的效果。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红

复牌首日涨逾7% 锦州银行百亿定增能否脱困

在停牌3个多月后,锦州银行终于恢复H股买卖。3月11日,锦州银行以停牌时的2.43港元/股开盘,但截至午盘收盘无一股成交。不过临近午后收盘,该行股价急速回升,收盘价报2.62港元/股,上涨幅度达到7.82%。分析人士指出,虽然复牌首日股价上涨,但是资本充足率和资产质量待改善仍是该行面临的难题,要想真正回归正轨还需要经历较长时间。

此番停牌始于2019年12月27日。锦州银行彼时公告称,由于该行正在筹划的资产重组及内资股增资扩股事项存在不确定性,为维护投资者利益,避免该行股价异常波动,该行的H股和境外优先股于2019年12月27日起暂停买卖。

对于复牌首日股价上涨,金乐函数分析师廖鹤凯分析称,锦州银行复牌首日上演反转大戏看似报喜,但是实际成交量非常小,当日只有12.36万港元的成交额,只是少数人交易,不能说明任何问题。

H股复牌也意味着锦州银行的资产重组和增资扩股方案尘埃落定。3月10日晚间,锦州银行在港交所发布公告称,北京成方汇达企业管理有限公司(以下简称“成方汇达”)与辽宁金融控股集团有限公司(以下简称“辽宁金控”)以现金认购共计62亿股新内资股,募集资金净额预计120.9亿元,拟用于补充该行核心一级资本。

其中,成方汇达拟认购锦州银行52.7亿股认购股份,辽宁金控拟认购9.3亿股认购股份。此次定向增发完成后,锦州银行总股本将达到139.816亿股,成方汇达所持股份占经扩大已发行股本总额的37.69%,位列第一大股东;辽宁金控持股比例为6.65%,成为第二大股东;此前入股的工银金融资产投资有限公司、信达投资有限公司的股份均被摊薄,分别占总股本的6.02%、3.61%。

据了解,成方汇达成立于2019年5月15日,注册资本为100万元,目前尚未实际开

展经营活动。股权穿透后,成方汇达由中国信达资产管理股份有限公司(以下简称“中国信达”)持有,但是其全部经济利益及其投票权均由央行持有及控制,不被视为中国信达的附属公司。辽宁金控成立于2019年12月18日,注册资本为200亿元,由辽宁省财政厅全资拥有。

对于复牌首日表现以及定增情况,锦州银行相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,有关定增及复牌相关情况以该行公告为准,后续若有新动态会及时向公众发布。

官网资料显示,锦州银行成立于1997年1月,总部位于辽宁省锦州市,于2015年12月在香港联合交易所主板挂牌上市,注册资本为77.82亿元。在2013年至2017年的数年间,锦州银行业绩一直维持高速增长,据测算,2013-2017年的五年时间里,该行营收增长3.79倍,净利润规模从2013年的13.55亿元增长至90.9亿元,增长约5.71倍。直到2018年半年报时,该行1-6月实现净利润规模还高达43.4亿元,同比增长7.7%。

而这样的“风光”在2019年3月底戛然而止。原定于2019年3月29日公布的2018年业绩报告由于“需要额外时间提供核数师所需资料”而延迟刊发;5月14日,锦州银行再次发布公告称,根据可得资料,难以合理地给出审核工作的预计完成日期;5月底,该行核数师安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)及安永会计师事务所辞任,锦州

银行董事会决定委任国富浩华(香港)会计师事务所为该行新任核数师,以填补辞任后的空缺。

在年报履约百余天后,锦州银行2018年财报终于在2019年8月30日姗姗来迟,该行2018年归属于母公司股东的净利润亏损45.93亿元,较2017年的89.77亿元下滑了151.2%。随后,该行披露了2019年半年报,该行2019年上半年归属于母公司股东的净利润亏损9.99亿元,同比下滑123.6%。资产质量也加速恶化,截至2019年6月末,该行不良率高达6.88%,比2018年末上升1.89个百分点;拨备覆盖率下滑至105.75%,核心一级资本充足率下降至5.14%,均低于监管要求。

在业绩陡降等经营困境下,锦州银行寻求自救,通过引入新的战略投资者、更换领导班子等措施来化解风险。2019年7月,该行宣布向工银金融资产投资有限公司、信达投资有限公司及中国长城资产管理股份有限公司转让其持有的部分该行内资股。同年9月,锦州银行发布公告称,拟发行不超过62亿股新内资股;当年11月,该行12位董事的任职资格获得监管批准。

定增自救措施能给锦州银行带来哪些变化?首创证券研发部总经理王剑辉表示,定向增发会给锦州银行的资产结构和资本充足率带来显著改善。据粗略估计,定增完成以后,该行不良率可能下降至4%以下,资本充足率可能至少提升1.6个百分点。如果再结合资产重组、坏账核销等一系列措施,该行有望恢复到能够持续经营的标准。同时,众多实力机构以及地方国资的参与,也使得该行的整体信用水平得到重整。未来能否实现二次腾飞,更多取决于能否采取更为稳妥的经营战略、找准自身的市场定位以及风控方面取得长足的进步,而真正走出困境还需要经历较长的时间。

北京商报记者 孟凡霞 吴限

2.3亿资金“改道” 方正证券开怼中信信托

上市券商与龙头信托公司,却因一笔2.3亿元的信托资金陷入纷争。3月10日晚间,方正证券发布公告称,公司5个多月前花2.3亿元认购了一只信托产品,却在近日发现这笔资金用途生变,被受托人中信信托转用于给方正证券控股股东方正集团偿债。中信信托是否违背合约挪用信托资金?这一过程中,方正证券是否知情?原融资方在其中充当了什么角色?一系列疑问背后真相耐人寻味。

方正证券称,公司于2019年11月1日认购了中信信托作为受托人发行的“中信·远洋弘盛投资集合资金信托计划”(以下简称“信托计划”),认购规模为2.3亿元,期限9个月,预期收益率9.5%/年。截至公告日,方正证券在该信托计划的资金余额为本金2.3亿元及第1期信托收益550.73万元。

方正证券表示,原定这只信托产品的资金用途为,用于购买武汉弘盛永泰置业有限公司(以下简称“武汉弘盛”)70%股权对应的股权收益权,以及购买武汉弘盛股东武汉远正企业管理咨询有限公司85%股权,最终用于武汉归元寺项目B包地块的开发建设以及信托合同所约定的其他资金用途。

不过近日,方正证券却发现,中信信托将公司认购信托计划的信托资金全部用于向方正集团发放贷款。这种做法是否合法?是否还有其他内情?后续中信信托将如何处理?北京商报记者联系到中信信托相关人士,对方表示稍后将有关公告说明,但截至记者发稿尚未有公告发出。

细看方正证券公告及时间线,会发现该笔交易有多处蹊跷之处。去年1月,中信信托向方正集团旗下企业发放贷款25亿元,方正集团为该笔融资提供保证担保。同年10月,因方正集团旗下企业未能如约全部还款,中信信托与方正集团旗下企业确定“借新还旧”方案。同年11月6日,方正集团将当日收

到的中信信托2.3亿元贷款用于代其旗下企业偿还前期对中信信托的部分债务。也就是说,在方正证券2.3亿元认购中信信托的产品5天之后,方正集团便收到了中信信托发放的相同资金的一笔贷款。

“如果方正证券说法属实,严格按照信托文件,资金他用是严重的违规行为。但方正证券是否知情?这笔钱用到方正集团,还要更多的证据。如方正集团收到2.3亿元就是方正证券那笔资金,那信托文件里约定的融资方就是虚假的或只是壳公司,这就涉及较为严重的违法行为。”金乐函数分析师廖鹤凯对北京商报记者表示。

一位信托业内人士还对北京商报记者表示,如果是融资方武汉弘盛与方正集团“合谋”,先将资金打入武汉弘盛账户后,武汉弘盛又把钱打给了方正集团,虽然不存在资金挪用,但中信信托也存在管理不到位之责。针对此事,记者联系到武汉弘盛,但对方表示,目前公司尚未有回应。

另一备受公众关注的问题就是,如果在方正证券不知情的情况下,2.3亿元信托资金被大股东用来偿债了,责任谁来担,资金是否有希望追回?北京寻真律师事务所律师王德怡表示,从法律层面上看,如果方正证券本应获得的资金被控股股东“截和”,中信信托改变了信托合同所计划的用途,这里面可能存在两方面的违规。一是,如果中信信托存在擅自改变资金用途,未及时履行信息披露义务,涉嫌违反了和方正证券之间的合同约定;中信信托也涉嫌违反了信托资金监管的规定,可能引发监管部门的行政调查和处理。二是,方正集团涉嫌滥用控股股东地位,将子公司作为融资工具,损害了方正证券及投资者的利益。根据诚实信用原则和权利不得滥用原则,方正集团可能产生侵权赔偿责任。北京商报记者 孟凡霞 马娟