

# 4月金融数据转暖 经济复苏信号初现

随着复工复产范围的逐渐扩大,4月金融数据“暖意”十足。5月11日,央行披露的4月金融数据显示,4月信贷、社融数据同比好转,在货币环境宽松下,M2增速创下2017年3月以来新高。在分析人士看来,各部门融资需求均呈现好转,显示实体经济状况出现较为明显的改善。下一阶段,货币政策依然会保持稳健宽松来对冲疫情的压力,不乏进一步推出降息、降准等相关政策。



## 货币供应

M2余额:  
209.35万亿元,同比增11.1%,创2017年3月以来新高

M1余额:  
57.02万亿元,同比增5.5%,较上月末高0.5个百分点,较上年同期高2.6个百分点

M0余额:  
8.15万亿元,同比增长10.2%

## 信贷需求

社会融资规模增量:  
3.09万亿元,较上年同期多1.42万亿元

对实体经济发放人民币贷款:  
增加1.62万亿元,同比多增7506亿元

## 信贷需求转好

4月金融统计数据报告显示,当月人民币贷款增加1.7万亿元,同比多增6818亿元,超五成贷款来自于企业贷款增长。分部门看,4月住户部门贷款增加6669亿元,其中短期贷款增加2280亿元,中长期贷款增加4389亿元;而企业单位贷款增加达9563亿元,其中短期贷款减少62亿元,中长期贷款增加5547亿元,票据融资增加3910亿元;非银行业金融机构贷款增加404亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,4月人民币贷款增加,企业贷款出现快速增长,住户部门短期贷款也由下跌转为正增长等一系列数据表明,疫情在初步控制后,企

业复工率逐步提升,机构愿意通过贷款扩大再生产,此外,住户部门的短期贷款增长,也说明居民消费需求有所提升,是一种经济复苏的信号。

除人民币贷款外,4月企业债券净融资增加额也延续高速增长的态势,具体为9015亿元,同比多5066亿元,这也是历史上第二次月增加额超过9000亿元。在建银投资咨询分析师王全月看来,这一数据体现出近年我国鼓励企业债券融资、构建多层次市场体系的调控方向,在疫情修复期起到了有力支撑实体经济的作用。

在人民币贷款和企业债券净融资等的拉动下,4月的社融增量数据再次上升。央行数据显示,4月社会融资规模增量达3.09万亿元,较上年同期多1.42万亿元。从结构上看,对

实体经济发放的人民币贷款增加1.62万亿元,同比多增7506亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加910亿元,同比多增1240亿元;委托贷款减少579亿元,同比少减618亿元;信托贷款增加23亿元,同比少增106亿元;未贴现的银行承兑汇票增加577亿元,同比多增934亿元;企业债券净融资9015亿元,同比多5066亿元;政府债券净融资3357亿元,同比少1076亿元;非金融企业境内股票融资315亿元,同比多53亿元。

“我们看到,降息、降准、再贷款、再贴现等一系列工具运用后,当前流动性保持较为宽松的局面,利率水平也在持续下降,这些都在金融数据中得到了体现,另外,信贷能够快速增长,社融增速上升,企业发债高速增长,也都表明了实体经济融资需求快速回升,说

明了实体经济状况出现较为明显的改善。”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如是评价。

## M2增速创三年新高

在货币供应方面,数据显示,4月末,广义货币(M2)余额达209.35万亿元,同比增长11.1%,增速分别较上月末和上年同期高1个和2.6个百分点,创下2017年3月以来M2新高;狭义货币(M1)余额达57.02万亿元,同比增长5.5%,增速分别比上月末和上年同期高0.5个和2.6个百分点;流通中货币(M0)余额8.15万亿元,同比增长10.2%。

M2增速创三年多新高,业内并不意外。“主要是由于宽松的货币环境等因素推动,针对疫情的冲击,央行全面加强货币政策逆周期调节,持续投放基础货币,降准释放中长期资金,把握公开市场操作节奏和力度,推动广义货币M2和狭义货币供应量M1同步增长。”中国民生银行首席研究员温彬如是说。

连平则进一步指出,M2增速上涨超11%,M1也在继续抬升增长速度,从货币数据来看,总体都是趋向改善的过程,他认为,这一现象的出现,一方面是因为央行推行了稳健偏松、灵活适度的货币政策,另一方面也是加大力度支持实体经济来对冲疫情负面影响下的体现。

从人民币存款数据来看,4月增加1.27万亿元,同比多增1.01万亿元。其中,住户存款减少7996亿元,非金融企业存款增加1.17万亿元,财政性存款增加529亿元,非银行业金融机构存款增加8571亿元。

针对住户存款减少现象,杨德龙推测,住户存款“搬家”,一个可能是因楼市出现局部地区小阳春,吸引了一部分储户的资金,另外可能是居民通过买基金等方式进入到资本市场所致,此外,疫情期间有大部分人收入受到影响,因此也影响到住户存款。

## 降息降准仍存空间

多位分析人士一致认为,总体来看,4月金融数据既反映了货币政策的目标和要求,同时也说明实体经济的需求在明显回升,信贷同比增长较为明显,社融有较好的表现。接下来,央行货币政策将保持偏宽松的状态。

2020年3月22日,央行副行长陈雨露在国新办发布会上曾表示,M2和社会融资规模增速与名义GDP增速相比可以“略高一些”。王全月指出,此前央行对M2和社融的目标表述中并没有“略高”二字,此举可视为疫情冲击下央行加大逆周期调节力度的信号。此外,近期央行发布的《一季度货币执行报告》再次将“强化逆周期调节,保持流动性合理充裕”作为下一阶段政策思路,透露了二季度M2或将保持较高增速增长。

温彬同样称,下一阶段,面对世界经济步入衰退,央行首次没有提及“货币供给闸门”和“不搞大水漫灌”。可以预见,央行将采取适度的货币增长支持我国经济高质量发展,稳健的货币政策将更加灵活适度。

连平则指出,金融数据在近两月出现持续向好态势,可以说对未来的经济运行是一个很好的支撑,在他看来,接下来,信贷、社融、M2、M1等数据,都将在未来两季度继续向更高水平攀升,实体经济状况也将得到进一步改善。连平预期,二季度经济增速的速度将较一季度出现较大幅度反弹,将进一步构筑V形反弹的右半侧。为更好地应对疫情对中国经济带来的负面影响,接下来货币政策依然会保持稳健宽松来对冲疫情压力,不乏进一步推出降息、降准等相关政策。

“建议货币政策要与财政政策打好组合拳,要处理好稳增长、保就业、调结构、防风险、控通胀的关系,要在助力经济增长提质增效的基础上,保持国内物价水平基本稳定,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。”温彬建议。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红

## 发债额同比增八成 券商迎“补血”大年

2020年券商迎来补充资本金大年,在市场流动性相对宽松、再融资新规落地以及疫情影响等多重因素下,券商发债、IPO、再融资热情被点燃,近期涌现出一波“补血”高潮。5月11日,北京商报记者根据Wind数据统计,2020年以来,券商发债规模已达5746.7亿元,同比大增82.02%。与此同时,券商股权融资需求依旧旺盛,近日A股IPO队伍将再迎扩容,券商再融资也不断有新动态传出,千亿元再融资蓄势待发。

## 超千亿再融资箭在弦上

自再融资新规落地以来,券商热情被激活,5月10日晚间,南京证券公告显示,公司非公开发行A股股票事项已获证监会发审委审核通过。这意味着其距离定增顺利发行又近一步。南京证券方面对北京商报记者表示,公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后进行公告,并在规定时间内办理本次非公开发行股票相关事宜。

北京商报记者根据Wind数据统计,包括南京证券在内,目前有8家券商定增预案以及4家券商配股预案蓄势待发,合计拟募资超过千亿元,达1120.55亿元,其中定增拟募资797.5亿元,配股预计募资323.05亿元。

另外,今年以来已有中信证券定增计划以及东吴证券、天风证券、国海证券的配股计划实施,实际募资285.79亿元。对比来看,2019年全年未有一家券商的定增、配股再融资计划成功实施。

首创证券研发部总经理王剑辉对北京商报记者表示,券商业绩较好时,估值水平相对较高,通常是股权融资比较理想的时点;同时考虑到客观环境,股权融资理想的时点应当是在市场流动性比较充裕的情况下进行,今年利好政策不断释放,从资产价格方面看,在低利率的环境下,权益融资相对有更好的吸引力,因此也会有更多公司倾向于在这一阶段进行定增、配股融资。在他看来,目前可以说是券商实

施定增和配股的较好时机。另外,由于今年的特殊情况,疫情对各行各业造成冲击,市场对二季度的形势难免有些担心,券商也更倾向于尽量增强资本实力来应对未来可能产生的不确定性甚至是资金紧张的局面。

## 年内发债规模突破5000亿

进入2020年,券商发债“补血”需求猛增。北京商报记者根据Wind数据统计,截至5月11日,年内券商发债(证券公司债和短期融资券)规模突破5000亿元,达到5746.7亿元,相比于去年同期的3157.2亿元,同比大增82.02%。其中,短期融资券发行额同比暴增269.43%,达到3214亿元,发行规模超过公司债的2532.7亿元。

目前券商发行公司债及短期融资券只数分别为115只、114只,对比去年同期的87只和134只,均有大幅提升,其中短期融资券发行数量增长尤为迅猛。

证券公司的资本规模对其市场地位、盈利能力、抗风险能力以及综合竞争能力有着重大影响,而在当前券商传统业务盈利能力不断下降的压力下,券商亟待在金融科技运用、资本中介业务、自营投资业务、海外业务等未来具有更多发展空间的业务领域投入更多资金进行布局和业务拓展。

去年下半年以来,央行批量调整券商短期融资券余额上限,直接刺激了券商短融发行。北方一位券商分析人士对记者表示,相比

增资扩股等权益融资,债务融资耗时更短、难度更低,特别是短期融资券等工具更为便捷,同时在当前市场利率整体走低趋势下,债券融资成本也有所下降,受到券商的青睐。

另外,王剑辉表示,考虑到抗击疫情,年内券商疫情防控专项债也不断落地,同时,在货币政策维持相对宽松的情况下,券商债券融资还有比较大的空间。预计今年二季度券商融资的动力可能还会有所加强,债券融资总量仍会继续增长。

## A股IPO阵营提速扩容

另从监管及市场传递的信息可以发现,目前券商IPO融资已经显现出了提速的迹象。2020年以来,不断有新鲜血液奔向A股IPO的队伍中。证监会官网5月8日公布的显示,国联证券顺利通过了发审委IPO审核,成功获得A股上市入场券,这距离该公司2019年12月宣布重启IPO不过5个月时间。另外,中泰证券即将于5月20日开放网上、网下申购,A股第38家上市券商渐行渐近。捷报频传之下,新一轮资本扩张的大战已拉开帷幕。

万联证券非金融分析师张译从指出,在发债资本市场,扩大直接融资的大背景下,优质企业选择上市是大势所趋,券商由于本身制度较为健全,上市通道更为通畅。北京商报记者根据Wind数据统计,截至5月11日,目前在排队IPO的还有包括财达证券、万联证券等在内的12家券商。业内人士认为,在业绩分化强者恒强的行业趋势下,券商持续补充资本、扩大资产规模是大势所趋。对于头部券商而言,如何用足政策空间,加强资本实力并快速转型,稳固自己的行业地位是头等大事;而对于中小券商而言,如何尽快充实净资本,获得更大的发展空间也成为当务之急。北京商报记者 孟凡霞 马楠

## 大额存单也失色 银行理财产品收益降温

在市场资金面宽松,融资成本一降再降的背景下,银行理财市场收益率疲态尽显。北京商报记者近日走访北京地区多家银行网点发现,包括国有大行、股份制银行在内的银行理财产品整体收益率相较此前3.5%—4.2%的区间下滑至3%—3.8%左右,银行也不再吆喝高收益投资揽客。

受疫情影响,专门的测温、消毒区成为了银行营业网点的必备,在一家国有大行营业网点,北京商报记者看到,客户几乎不用排队,就能随到随办业务,办理业务类别大多为公积金提取、医保、存款业务等。而理财产品咨询柜台的客户寥寥无几,该行工作人员告诉记者:“现在来咨询购买理财产品的客户不是很多,银行内部目前也没有针对理财产品推出的活动,今年以来银行理财收益率一直不好,现在大多数产品能维持在3.2%—3.6%左右,有的只有2.6%”。

相比起来,股份制银行收益率稍高一些。一位股份制银行理财经理向记者介绍,“五一”曾做了一次节前理财活动,一般都会新客的资金投入进来,但今年这部分资金太少了”。他向北京商报记者表示:“五一”后新发的理财产品收益率相较节前又下降了0.2个百分点,目前普遍维持在3.8%左右,节前基本能达到4%—4.2%,不过有些节前发行的理财产品销售期还未结束,投资者可以捡漏尝试购买。”

事实上,2019年以来银行理财产品的收益率就处于下行通道。融360大数据研究院分析师殷敏在接受北京商报记者采访时分析称,由于宏观货币政策持续保持宽松状态,再叠加疫情影响,央行定向降准,固收类资产收益持续下行,以存款、债券等固收类资产为主要投资标的货币基金和银行理财产品收益率后期仍有下行空间。

与银行理财收益率下滑相随的还有大

额存单表现的后劲不足,北京商报记者走访多家银行网点发现,仍有不少银行将大额存单的介绍放在营业厅的显眼位置,有少数银行不再标明利率,只标明起投金额和投资期限。

“大额存单我们建议,客户要是资金长期闲置,建议赶快购买锁定收益,就怕利率会下滑。”一位中小银行理财经理向北京商报记者提供了一份大额存单产品收益图称:“我行2019年50万元起购金额的三年期大额存单利率为4.25%,但今年5月发行的同期大额存单利率已经下滑到4.05%。”

在贷款市场报价利率(LPR)改革、监管机构引导实体经济融资成本降低的大背景下,理财产品收益、大额存单利率下行也是大势所趋。对商业银行来说,普惠标准研究员李竹分析认为,商业银行存款定价机制并未调整,一年期存款基准利率一直保持在1.5%的水平,加之受资产负债管理能力、经营理念和监管因素等方面的制约,以及理财产品竞争的影响,导致部分银行对负债存款的定价仍处于较高水平,并未随市场整体资金面变化而下行。

李竹进一步分析称,资产端收益持续下行的同时,负债成本居高不下,这种不对称的利率变动,也会导致部分银行面临更大的资产收益和负债成本错配风险。中小银行应该主动迎接利率市场化挑战,积极转变经营理念,提升资产负债管理水平,采取有效措施推动负债成本下行,重视核心存款管理。

从投资者角度,殷敏建议,保守型投资者要想提高收益,只能牺牲资金流动性,投资期限较长的银行理财产品,鉴于未来银行理财产品收益仍将下行,选择中长期产品也有利于提前锁定高收益。对于有一定风险承受能力的投资者,可以关注权益类投资品种的投资机会。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐