

M2增速5个月来首降 货币政策精准导向发力

信贷、社融增长低于预期

7月人民币新增贷款需求出现回落。金融统计数据显示,7月人民币贷款增加9927亿元,同比少增631亿元,环比亦少增8173亿元。苏宁金融研究院高级研究员陶金认为,信贷规模扩张速度略有减慢,主要体现了决策层应对经济复苏形势,及时微调了宽信用政策的力度。同时,实体经济信贷结构得到了进一步优化,尤其体现在企业部门中长期贷款平稳增加、短期融资明显减少等方面。

7月信贷增长低于预期,但结构有所优化。其中,信贷少增部分主要由短期贷款和票据融资的少增贡献,中长期贷款整体不差。具体来看,企业部门新增贷款基本与去年同期持平,但比上月少增,短期贷款也较上月减少。中国民生银行首席研究员温彬认为,短期贷款减少主要是由于近期加大了资金违规使用的监管力度,严控经营性、消费性短期贷款进入楼市空转套利。

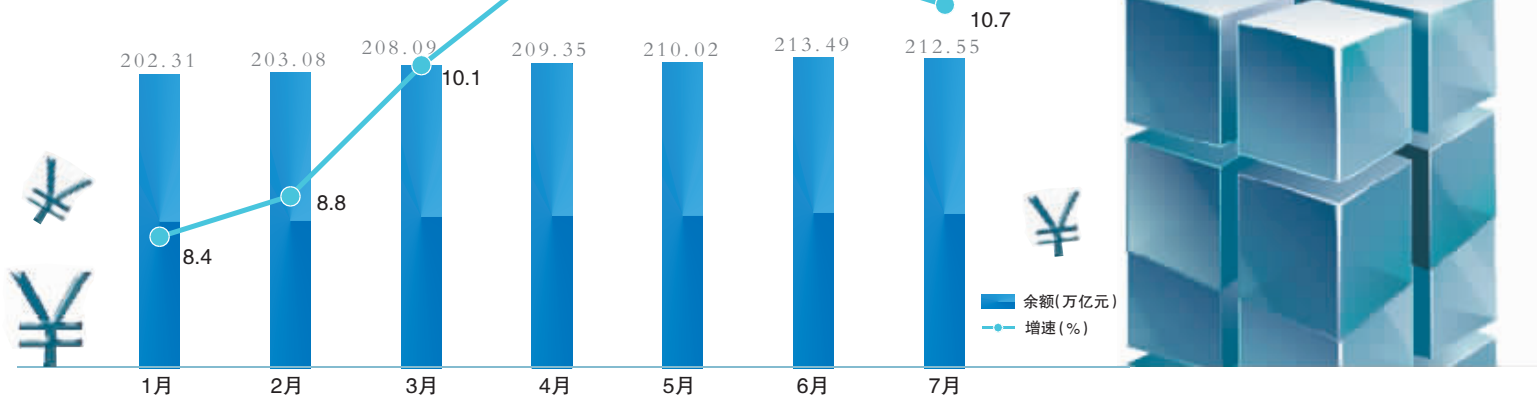
此外,居民部门新增人民币贷款7578亿元,其中短期贷款同比新增1510亿元,环比少增,中长期贷款同比新增,基本与上月持平。在温彬看来,此数据说明前期被抑制的购房需求逐渐释放,在消费贷款严控入楼市的形势下,按揭贷款的需求仍然比较旺盛。

除信贷数据外,7月新增社融也低于市场预期。据初步统计,2020年7月社会融资规模增量为1.69万亿元,比上年同期多4068亿元。

在光大银行金融市场部分析师周茂华看来,人民币信贷新增不及市场预期,主要是受票据融资下滑影响,这较大程度受管理层加大结构性存款压降,防范资金空转有关。社融新增不及预期,则主要是受7月地方政府债券

8月11日,央行官网公布7月金融统计数据,当月社融数据、信贷规模增量放缓,7月M2增速也自今年2月连续上涨以来首次出现下降。在多位分析人士看来,此数据既与趋势性因素有关,也说明了货币政策精准导向逐渐发力,这不仅有利于对实体经济精准纾困,也有利于防范化解金融风险。下阶段,货币政策的重心将从总量宽松转向结构优化,降准、降息的概率降低,更大程度发挥结构性货币政策工具的作用。

2020年以来M2余额及增速情况



发行量下滑拖累,主要是为稳定市场,配合特殊抗疫国债7月底发行收官,管理层调整地方政府债券发行节奏。

M2增速仍处合理区间

在货币供应方面,数据显示,7月末,广义货币(M2)余额212.55万亿元,同比增长10.7%,增速比上月末低0.4个百分点,比上年同期高2.6个百分点,值得注意的是,7月M2增速也是自今年2月连续上涨以来首次出现下降。

狭义货币(M1)余额59.12万亿元,同比增长6.9%,增速分别比上月末和上年同期高0.4个百分点;流通中货币(M0)余额7.99万亿元,同比增长9.9%。当月净投放现金408亿元。

在陶金看来,M2增速回落的主导因素

是,实体经济流动性受到了信用增速减慢的影响而扩张速度下滑。M1增速继续回升,显示了实体经济需求正在持续复苏,同时尽管资管新规过渡期延长,但非标融资规模仍在收缩,资金流入活期存款也在持续。

温彬指出,本月M2增速回落预示着货币政策已从总量宽松转向结构优化。从M1增速上看,本月6.9%的增速创下了2018年5月以来的新高,或说明企业资金运用的活跃度提升,经济恢复将持续向好。

周茂华则认为,尽管7月M2同比较前3个月有所回落,但M2同比增速明显高于去年同期,仍处于合理区间,且单个月数据波动,因此,7月金融数据导致货币政策大规模加码可能性偏低。

另从人民币存款数据来看,7月人民币存

款增加803亿元,同比少增5617亿元。其中,住户存款减少7195亿元,非金融企业存款减少1.55万亿元,财政性存款增加4872亿元,非银行业金融机构存款增加1.8万亿元。

“本月新增人民币存款仅有803亿元,比上月和去年同期分别少增28197亿元和5617亿元,主要是因为季初,居民和企业存款通常转为表外理财,再叠加股市回暖,基金发行规模加大,对居民和企业存款进行了分流。”温彬称。

降准、降息概率降低

总体来看,7月货币增速回调、社融增量放缓,货币信贷环境整体适宜。在多位分析人士看来,此数据既与趋势性因素有关,也说明了货币

政策精准导向逐渐发力,这不仅有利于对实体经济精准纾困,也有利于防范化解金融风险。

“数据对市场影响偏正面。”在周茂华看来,一方面,信贷、社融略不及市场预期,可能扩展市场对央行加码政策想象空间;另一方面,从7月信贷、社融结构看,数据并不差,货币信贷环境仍保持适度,内需延续复苏扩张,企业信心增强。

展望下阶段,温彬认为,货币政策的重心将从总量宽松转向结构优化,降准、降息的概率降低,更大程度发挥结构性货币政策工具的作用。一方面,保持金融总量适度、合理增长,按照30万亿元社融和20万亿元信贷的全年增量计划,剩余近5个月7.5万亿元新增社融和7万亿元新增信贷仍会对稳企业和保就业形成有力支撑,预计全年能够实现M2和社融增速明显高于去年的目标。另一方面,继续用好直达实体经济货币政策工具,为经济恢复发展营造安全稳健的货币金融环境。

周茂华进一步指出,下半年财政政策将更加积极有为,稳健货币政策保持灵活适度,落实已出台的相关支持政策,运用多种工具保持流动性合理充裕,引导金融机构精准支持实体经济薄弱环节,降低实体经济综合融资成本,释放微观主体活力。

陶金则称,未来货币政策在方向和结构方面将更加强调精准导向,这意味着结构性政策的重要性提升,政策对实体经济的支持将更加注重实际效果,也意味着广谱利率的调降必要性降低,同时银行间流动性继续宽松的必要性也在减小。信用方面,央行近期强调贷款投放与市场主体实际资金需求相匹配,再次表明三季度信用见顶的可能性增加。

北京商报记者 孟凡霞 刘四红

2020国人理财趋势报告:多元配置逐步取代单一储蓄

支付宝携百家金融机构发起“全民理财+”计划 线上理财渐成趋势

后疫情时代,报复性的消费反弹尚未出现,国民理财观念却在悄然发生着变化。近日,上海高金金融研究院联合支付宝发布的《2020国人理财趋势报告》(以下简称“报告”)显示,国人资产配置方式正从单一储蓄向理财、证券、基金等多元资产配置转型。此外,坚持价值投资的用户相对容易获得较高的收益。

多元的资产配置反映的是国人在对待理财这件事上开始变得越来越理性。基于人人都应有“短期开销、人生保障、投资增值”三笔钱配置的理念,支付宝近期上线了“理财分”理财健康度体检服务,用户在支付宝App内搜索“理财分”即可查看自己的分数。理财分根据用户的资产配置和理财行为进行综合评价,总分为950分。

报告显示,已有近7亿人通过支付宝平台进行理财。其中,近六成用户理财分达到500分及以上;近四成用户已经有了“三笔钱”配置的习惯。

蚂蚁集团数字金融总裁黄浩表示,在全民理财进阶的热浪之下,支付宝希望联合专业机构对市场变化做出前瞻判断,对用户理财行为做出分析引导,对理财产品进行深入研究遴选,利用创新的技术能力为用户提供更多有价值的理财服务。

四成人有多元资产配置 “90后”成理财主力军

报告显示,中国人管钱的方式正从单一储蓄向多元的资产配置转型。支付宝理财用户中,近四成人已经有了“三笔钱”的配置,近六成用户理财分达到500分及以上,说明国人开始具备一定的理财规划。其中,近七成用户愿意投入月收入的10%及以上来理财,近两成人愿意投入月收入50%以上的钱。

理财人群分布呈现年轻化的趋势,以“90后”为代表的年轻人开始成为理财主力军。比起父母辈,年轻人更愿意在支付宝上理财,平台35岁以下用户占比约六成,他们也更愿意把鸡蛋放进不同的篮子里。在已经具备“三笔钱”的用户中,“90后”占比近一半。此外,年轻人也成为拥抱新技术的主力,智能投



顾用户中“90后”占比超过50%且持仓较高。

而在打破刚兑的大趋势下,人们已经开始接受理财不等于稳赚不赔。90%以上的人在调研时表示能够接受一定的亏损,近两成的人能接受持有期间亏损10%及以上。在理财产品选择上,超九成用户倾向于选择购买基金,仅两成人倾向于自己购买股票。

从用户理财行为的数据分析中也不难看出,坚持价值投资的用户更容易赚到钱。报告显示,定投是普通用户获得收益的更好方式。持仓满一年的“基民”中近九成都能赚到钱,定投一只基金能获得的平均收益率是定投用户收益的4倍。

报告还显示,智能化的理财服务趋势开

始逐渐兴起。今年4月,支付宝联合全球最大公募基金Vanguard上线“帮你投”,基于强大的AI技术,为上亿用户提供专业的管家和顾问式服务。上线4个月来,“帮你投”用户整体的交易频次比普通基金用户下降四成。在有专业投顾服务的情况下,用户长期持有基金的意愿更强烈,超过四成的用户在体验帮你投后选择定投,定投金额占总规模的五成以上。

上海高金金融研究院联席院长李峰表示,近年来随着中国居民财富的爆发式增长,居民财富一改过去的单一储蓄结构,逐渐呈现多元化趋势,国内理财市场正逐步走向成熟。

“全民理财+”计划 助力国人理财能力进阶

日前,上海证券交易所公布的一组数据引发了投资者的广泛讨论。从2016年1月至2019年6月,个人投资者无论资金体量如何,账户年化收益均为负值,只有机构投资者和公司法人投资者实现了平均正收益。进入2020年,尽管新冠疫情给全球金融市场带来了巨大的不确定性,但仍无法阻挡投资者高涨的投资情绪。

工商银行杭州市分行行长助理施晓晖表示,有正确的理财观,就像是有了一套好的操

作系统。这样的操作系统可以不断迭代更新、优化,但不会出现跑偏。

“目前,个人投资者面临的真正难题是,需要找到更专业的机构,帮助他们更好地理财。”华夏基金总经理李一梅称,虽然有超过90%的用户都愿意通过基金来理财,但仍面临择时、选基和持有时长的考验。她认为,解决这个问题的第一步在于找到属于自己的“人生三笔钱”,有了“三笔钱”的指导,用户可以清晰地看到自己在短期开销、人生保障和投资增值方面的配置比例,进而为自己的理财行为提供依据。

事实上,自2013年6月推出互联网理财第一个爆款产品余额宝之后,支付宝在理财服务上的布局日臻完善。目前支付宝已与超过300家银行、保险、证券、基金等金融机构展开了合作,除了接入存款、定期理财、基金等多个产品外,还搭建了丰富的服务场景,用户在理财的任一阶段都能够获得专业机构提供的服务。

今年7月,支付宝理财平台上线“金选专区”,首期推出了银行存款、定期理财、基金等超50只产品,是国内理财行业首个多品类的精选服务模式。在此基础上,支付宝还联合行业顶级的专家、学者、机构,组建支付宝理财智库,对经济发展、市场变化做出研究判断,为大众提供专业理性的决策依据,让用户更加简单、更放心地投资。

在2020国人理财趋势年度发布会现场,支付宝还联合工商银行、人保健康、华夏基金等全国102家金融机构共同发起一项“全民理财+”计划,该计划将为更多中国人理财观念和能力的进阶提供助力,这也是目前国内规模最大、机构参与最广泛的一次财商普及行动。

蚂蚁集团数字金融财富事业群总经理王■透露,支付宝理财平台在过去七年时间服务了超过7亿的理财用户,为用户赚取超过4000亿元收益,逐步成长为中国用户规模最大的理财平台。目前支付宝理财平台的全方位升级正在筹备中,将于8月18日以“理财节”的方式全新上线。未来,支付宝也将携手更多合作伙伴为用户提供全流程的理财服务,让理财更简单、更便捷。