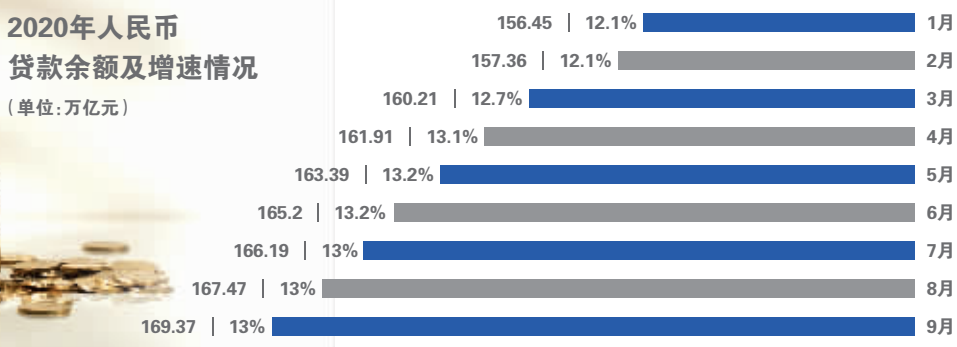


新增信贷及社融升温 降准降息预期再降低



2020年前三季度金融统计数据出炉。10月14日，据央行披露，2020年前三季度人民币贷款增加16.26万亿元，同比多增2.63万亿元；社融规模增量累计29.62万亿元，较上年同期多9.01万亿元，金融对实体经济发放的人民币贷款增长显著。展望后续货币政策，有分析人士称，未来货币政策主要聚焦于定向和结构性政策，尤其是针对小微、制造业企业的创新工具的发力值得期待。同时，短端维持流动性平稳，引导货币市场利率回归政策利率，后续降准、降息的预期继续降低。



住户部门短期贷款激增

前三季度人民币新增贷款增幅显著。数据显示，前三季度人民币贷款增加16.26万亿元，同比多增2.63万亿元。其中，9月人民币贷款增加1.9万亿元，同比多增2047亿元。

分部门看，2020年前三季度住户部门贷款增加6.12万亿元，其中，短期贷款增加1.53万亿元，中长期贷款增加4.6万亿元；企事业单位贷款增加10.56万亿元，其中，短期贷款增加2.71万亿元，中长期贷款增加7.25万亿元，票据融资增加4368亿元；非银行业金融机构贷款减少4720亿元。

受疫情导致的逆周期调节政策力度加大，今年信贷扩张速度与去年同期相比明显加快。苏宁金融研究院高级研究员陶金分析，9月除了企业部门短期信贷同比少增以外，居民部门贷款和企业中长期贷款皆同比多增，显示实体经济融资需求仍然较为旺盛，同时也反映了信贷政策并没有收紧，信贷扩张仍然处于顶部，尚未回落。

值得一提的是，住户部门短期贷款在三

季度的扩张速度明显回升。具体来看，三季度住户部门新增贷款7748亿元，同比去年三季度多增2348亿元，比今年上半年7552亿元的数据规模还要多。陶金认为，此数据印证了汽车等限额以上消费领域的销售情况较好，居民消费一部分回暖，同时，房地产销售继续繁荣，催生了居民部门杠杆率提升。

货币供应方面，金融统计数据披露，9月末，广义货币(M2)余额216.41万亿元，同比增长10.9%，增速分别比上月末和上年同期高0.5个和12.5个百分点；狭义货币(M1)余额60.23万亿元，同比增长8.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.1个和4.7个百分点；流通中货币(M0)余额8.24万亿元，同比增长11.1%。前三季度净投放现金5181亿元。

比较数据来看，M2同比增长10.9%，较上个月上升0.5个百分点，高于去年同期2.5个百分点。从增速看，M1、M2增速均略超预期。

容忍宏观杠杆率上升

除了信贷数据，前三季度新增社融同样超出市场预期。据初步统计，9月社会融资规

模增量为3.48万亿元，比上年同期多9630亿元。此外，前三季度社会融资规模增量累计为29.62万亿元，比上年同期多9.01万亿元。

“9月份当月新增社融总量延续了8月的高增长，1-9月社融规模已接近全年新增30万亿的目标，较为意外。”建银投资咨询分析师王全月称，分项看，新增人民币贷款约17万亿元，略高于全年20万亿元目标的时序进度，但考虑到四季度是商业银行信贷投放的周期性低谷，新增人民币贷款数据符合预期；另外增速较高的是政府债券净融资，主因是三季度特别国债、地方债的高速发行。

针对前三季度信贷和社融增速双双超预期的表现，央行调查统计司司长阮健弘10月14日在发布会上表示，今年前三季度中国信贷和社融增速合理增长，还没到偏快增长的状况。今年受疫情影响，宏观杠杆率会出现阶段性上升。

“我们当前面临特殊情况，宏观杠杆率提升适应宏观政策，是支持疫情防控和国民经济恢复的一个体现。应当允许宏观杠杆率阶段性上升，扩大对实体经济的信用支持。二季度中国GDP已经实现了正增长，我们预

计三季度GDP增速会进一步提升，这也为未来更好保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。”阮健弘补充道。

光大银行金融市场部分分析师周茂华认为，从央行表态看，特殊时期一定程度容忍宏观杠杆率上升，但随着经济逐步摆脱疫情影响持续恢复增长，央行将适度调整宽松力度，转向结构性精准滴灌，一方面优化杠杆结构；另一方面，避免杠杆过快上升。

降准、降息预期继续降低

总体来看，9月金融数据整体高于预期，体现了金融对疫情防控和国民经济恢复发展的支持力度持续增强。在多位分析人士看来，下阶段，货币政策要继续加大对实体经济的支持力度，同时加强风险防范。

目前国内货币信贷环境保持适度宽松，经济整体复苏步伐有所加快，央行已经根据国内经济、市场形势调整政策力度与节奏。周茂华称，考虑全球防疫与经济形势严峻，国内经济复苏不平衡，央行在确保流动性合理充裕，继续疏通货币政策传导，引导金融机构加大小微民营企业、制造业及战略新兴产业支持力度，并注重防范金融风险。

展望后续货币政策，周茂华认为，央行将更注重结构性政策（不排除定向降准等），精准滴灌，提升政策质效。目前国内经济整体复苏态势良好，信贷货币环境保持适度宽松，国内全面降准与大幅降息可能性低，但考虑四季度全球宏观经济形势仍存在不确定性，国内工业制造业复苏不平衡，工业品仍在降价，需求处于复苏阶段，以及中小银行负债压力较大等因素，不排除仍有定向降准可能，挖掘LPR（贷款市场报价利率）潜力。

陶金指出，货币政策方面，不用期待总量的扩张，未来货币政策主要聚焦于定向和结构性政策，尤其是针对小微、制造业企业的创新工具的发力值得期待。同时短端维持流动性平稳，引导货币市场利率回归政策利率。后续降准和降息的预期继续降低。

北京商报记者 岳品瑜 刘四红

新闻发布会看点速览

■ 中长期贷款增速达近年高点

调查统计司司长兼新闻发言人阮健弘：企业的中长期贷款从3月份开始持续加快，9月末余额增速是14.8%，这是18年以来的最高点。从中长期贷款的实际投向看，金融机构对重点领域中长期贷款的力度在不断加大，贷款结构持续优化。

■ 资管产品增配非金融企业股票1.86万亿

阮健弘：资管产品服务实体经济的总量在扩大，方式在优化。8月末，资管产品的底层资产配置实体经济的余额为39.9万亿元，比年初增加2.8万亿元，占全部资产的比重是44.2%，比重比年初时提高了1.2个百分点。从结构上看，投向实体经济的底层资产主要都是标准化的资产，其中非金融企业的股票比年初增加1.86万亿元，企业债较年初增加1.89万亿元。

■ 超储率处于合理区间

货币政策司司长孙国峰：今年以来的银行超储率处于合理区间。应该看到，由于支付清算服务进步、人民银行降低超额准备金利率、金融机构管理能力提高等因素，银行体系所需要的超额准备金水平总体是趋于下降的，而且超储准备金率本身就具有季节性波动。

■ 稳步扩大重点房企融资新规适用范围

金融市场司副司长彭立峰：房企融资新规就是重点房地产企业资金监测和融资管理规则，建立制度的目的，在于增强房地产企业融资管理的市场化、规则化和透明度，促进房地产企业形成稳定的金融政策预期，合理安排自身的经营活动和融资行为，同时也纠正一些企业盲目扩张的经营行为，增强房地产企业自身的抗风险能力。目前重点房地产企业资金监测和融资管理规则起步平稳，下一步，央行将会同住建部和其他相关部门跟踪评估执行结果，完善融资规则，稳步扩大适用范围。

顾清良案细节惊人 浙商银行内控遭拷问

“下属用塑料袋、拉杆箱装钱交给他，说是一点心意，他客气了一下就收下了……”这是裁判文书网上近期公示的一则刑事判决书上关于银行行长受贿案细节，案件的主角是浙商银行上海分行原行长顾清良。该案将浙商银行再次推向舆论的风口浪尖，而浙商银行今年面临的烦心事不止一桩，年内屡收罚单令市场对该行内控管理产生质疑，合规隐忧待解背后该行还面临着盈利能力下降等压力。

受贿获刑

2017年底的一天，上海静安区远中风华宿舍楼下，孟某把汽车停稳后，从后备箱里拿出一个银白色的拉杆箱递给对面刚刚一起吃饭的顾清良：“一点意思，请收下。”这个箱子里装着十捆现金，每捆10万元，共100万元，顾清良推托了一下就带回了宿舍……这一受贿细节仅是顾清良案的冰山一角，更多心照不宣的“交易”在顾清良于浙商银行任职期间屡屡上演。

10月14日，北京商报记者从裁判文书网近期公示的一则刑事判决书处获悉，顾清良受贿案迎来一审判决，被告人顾清良犯受贿罪，贿赂款物共折合人民币1242.3392万元，顾清良被判处有期徒刑十四年，并处罚金人民币250万元。

文书显示，2004年7月-2018年12月，被告人顾清良先后担任浙商银行市场拓展二部总经理，资金部总经理，上海分行党委书记、行长等职。在上述裁判文书中，顾清良任职期间，用于向其行贿装钱的“塑料袋”字样被提及了45次，而最后“塑料袋”的“归宿”多被行贿人置于顾清良的办公桌下面。

而在裁判文书公示的13宗受贿“罪状”中，除为银行客户单位提供贷款牟利的违法行为之外，顾清良在任职期间利用职务便利为银行体系内工作人员工作调动、职务晋升、任职推荐提供支持而受贿的事项达到6宗。

“再完善的制度都难以完全避免个人违法违规的发生，顾清良案的发生，与其个人法律意识淡薄、职业道德缺失有密切关系。不过浙商银行出现顾清良案，也反映出该行内部管理与合作制度上的漏洞，尤其是缺乏对分司一把手的权力制衡，使得其可以利用手中权力谋私，侵犯公司整体利益。”投行从业者何南野对于顾清良案如是评价。

罚单大户

顾清良案暴露出浙商银行的内部管理漏洞，而浙商银行及其分支机构因未能审慎经营的多项行为触及合规红线亦“惹怒”监管频频“吃”罚单。今年9月4日，银保监会官网公示的信息显示，针对浙商银行通过违规发售理财产品实现本行资产虚假出表、同业投资接受金融机构回购承诺等多项违法违规问题，银保监会依法对该行罚款10120万元，并对7名责任人员给予警告直至警告并处罚款30万元的行政处罚。

彼时在行政处罚表中列示的案由就包括了对上海分行理财业务授权混乱等31项主要违法违规事实。时任浙商银行上海分行行长顾清良等多人同时收到相应罚单。

眼下，顾清良案一审宣判，但浙商银行需要解决的烦心事还有很多。北京商报记者根据银保监会公示的信息统计，除了上述超亿元的巨额罚单之外，今年以来，浙商银行还有4家分支机构被监管点名。

在中国人民大学商学院财务与金融系教授孟庆斌看来，经营过于激进在经济向好阶段能给银行带来可观的收益，一旦经济周期下行，违规操作及风险隐患就会浮出水面。因此银行业机构更要逆周期调整，在经济向好之时，留足拨备抵御风险，监管也要逆周期监管，经济上行条件下加强监管，减少风险延迟暴露，经济下行周期下，适当相对放宽力度，

减轻对银行造成更大的冲击。何南野则指出，频频罚单暴露出浙商银行内部合规及风控机制的问题，可能会影响后续业务的开展。

业绩承压

内控隐忧待解背后，浙商银行的经营与发展情况也备受市场关注。今年上半年，在疫情影响以及银行业让利实体经济等因素影响之下，银行业净利润多数下滑。浙商银行2020年半年报显示，今年上半年该行“增收未增利”，实现营业收入251.44亿元，同比增长11.52%；实现归属于该行股东的净利润为67.75亿元，同比下降10%。

然而，作为一家股份制银行，浙商银行今年上半年的净利润却被同样位于浙江的城商行宁波银行甩在身后。宁波银行半年报显示，今年上半年该行归属于母公司股东的净利润为78.43亿元，同比增长14.6%。在净利润指标下滑之外，2020年半年报中浙商银行各项盈利能力指标呈现出同比全面下降的态势，与此同时该行不良贷款率也有抬头迹象。

“浙商银行本身的质地不错，创新能力强，并且身处浙江，发展具有一定的区位优势，但是在股份制银行中，整体发展较慢，存在感弱化。”多位业内人士向北京商报记者表达了对浙商银行发展的看法。

在苏宁金融研究院研究员陶金看来，近年来浙商银行发展速度似乎有所减缓，在资本市场的认可度也受到了限制。浙商银行想要改变违规频发、盈利下滑的现状，就需要全面优化银行内部的管理，尤其是加强合规、风控工作标准的提升以及实际执行力度。

对于如何加强人员合规管理、罚单整改，如何应对净利润下滑以及资产质量承压的考验等问题，北京商报记者联系到浙商银行试图采访，对方表示暂无回复。

北京商报记者 孟凡震 马婧

增资热潮渐起 信托公司转型“补血”忙

北京商报讯（记者 孟凡震 宋亦桐）在行业风险持续暴露、转型阵痛不断、监管趋严的背景下，信托业迎来一波增资扩股热潮。10月14日，据北京商报记者不完全统计，今年以来已有国元信托、江苏信托、建信信托、五矿信托、陕国投信托等多家信托公司公布了增资计划。在分析人士看来，预计行业转型期信托公司增资潮还会持续，补充公司资本金也能为信托行业转型带来更大的腾挪空间。

又一家信托公司增资计划披露。10月13日，安徽皖维高新材料股份有限公司发布关于拟以自有资金向国元信托同比例增资的公告表示，国元信托拟在现有30亿元注册资本的基础上，增加不超过12亿元的注册资本，其中以滚存利润和资本公积转增9亿元注册资本，向原有股东同比例增资3亿元注册资本，增资价格以2019年度分红派息后的评估价格为依据，如果进展顺利，国元信托的注册资本金将增至42亿元。

除国元信托外，今年以来亦有多家信托公司宣布增加注册资本。例如9月29日，江苏国信股份有限公司披露了拟对控股子公司江苏信托增资40.75亿元的事项，根据公告，该公司拟与江苏信托其他股东方按原股比进行同比例增资，增资总额50亿元。在增资前，江苏信托注册资本为37.6亿元，增资后，江苏信托的注册资本有望跃至行业前列。更早之前的7月8日，北京银保监会发布《关于建信信托有限责任公司变更注册资本的批复》，同意建信信托注册资本由24.66亿元增至105亿元。

对信托公司而言，增资是关乎风险控制的重要一环，在过去两年，信托公司增资“此起彼伏”，10亿元的注册资本在行业已是末位。北京商报记者注意到，本轮增资成功不仅会打破信托行业注册资本的排名座次，也意味着全行业注册资本金百亿元

大军”再度扩容，将有建信信托、平安信托、重庆信托、中融信托、昆仑信托、中信信托、华润信托、兴业信托8家信托公司的注册资本金超过100亿元。

信托公司增资背后是监管层对风险管理的监管要求和自身展业的需求，在当前行业转型压力不断加大的背景下，信托公司应更加注重提升资本实力。一位信托公司内部人士对北京商报记者介绍，信托公司的增资一直跟监管思路密切相关，2015年初、2016年上半年、2017年都分别有一波增资潮，主要与监管对净资本要求提高有关。2020年，资金信托新规对信托公司资本金的要求很高，影响很多业务的开展，比如关联交易、自有资产投资的比例等。

今年5月8日，银保监会发布的《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》规定：信托公司以自有资金直接或者间接参与本公司管理的集合资金信托计划的金额不得超过信托公司净资产的百分之五十”。在信托业务方面，文件要求：信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融资人及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的百分之三十”。一位信托行业观察人士直言，预计后续信托公司增资潮还会持续，补充公司资本金也能为信托行业转型带来更大的腾挪空间。

在金乐函模式分析师廖鹤凯看来，信托公司的发展模式决定了增资潮还会持续，随着行业发展不断推进，资本金有持续提升的动力，按照现行管理办法，补充公司资本金有助于信托公司扩大信托资产管理规模，提升抵御风险的能力，提升公司行业地位。而目前信托行业处在转型期，补充资本金将给信托公司带来更大的腾挪空间和新方向的布局动力，同时也有助于解决信托公司在经济周期中的业务开展问题。