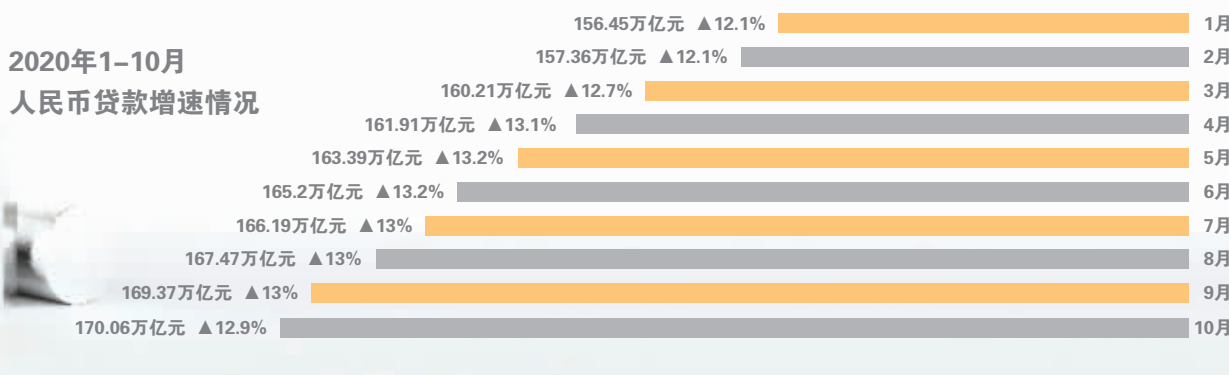


信贷放缓M2减速 货币政策回归常态化

10月金融统计数据出炉。11月11日,据央行披露,10月人民币贷款增加6898亿元,同比多增285亿元;社融规模增量1.42万亿元,比去年同期多增5493亿元。整体来看,10月新增信贷出现季节性回落,但同比仍延续扩张格局。在分析人士看来,当前,货币政策已经回归常态化,年内货币政策预计也将继续维持稳健。流动性政策方面,预计继续维持流动性合理充裕,引导资金市场利率围绕政策利率周围波动,并加强对波动幅度的控制;信贷政策方面,针对中小微企业、制造业、线下服务业等复苏薄弱部门的结构性政策预计仍将延续。



居民短期贷款大幅回落

金融统计数据显示,10月人民币贷款增加6898亿元,同比多增285亿元。分部门来看,住户部门贷款增加4331亿元,其中,短期贷款增加1272亿元,中长期贷款增加4059亿元;企(事)业单位贷款增加2335亿元,其中,短期贷款减少837亿元,中长期贷款增加4113亿元,票据融资减少1124亿元;非银行业金融机构贷款增加382亿元。

环比来看,10月人民币新增贷款需求出现明显回落。从结构上看,无论是居民贷款还是企业贷款均较上月出现明显减少,其中,居民贷款比上月少增超5000亿元,尤其是居民短期贷款大幅减少超3000亿元;此外,企业贷款也较上月少增超7000亿元,尤其是短期贷款,票据融资均出现明显减少的情况,且中长期贷款新增量也较上月少增了超五成。

不过,同比来看,10月新增信贷整体仍延续扩张格局。无论是居民贷款还是企业贷款均有一定程度的上升,包括居民中长期贷款、企业短期与长期贷款均处于增长趋势,不过居民短期贷款、票据融资、非银行业金融机构

贷款出现明显减少,其中,居民短期贷款较去年同期减少351亿元。

“10月信贷规模扩张速度稍低于市场预期,但依旧保持比去年同期明显加快的增速水平,这与央行前期‘融资规模增速明显快于去年’的政策论调相一致。背后是信贷政策并未明显放松以及实体经济融资需求依然较旺盛。”苏宁金融研究院高级研究员陶金告诉北京商报记者,从结构上看,居民部门短期贷款增速仍然较慢,体现了消费复苏速度仍有待提高,另外房地产在10月的繁荣程度尽管不及预期,但仍存在季节性高点,导致居民中长期贷款继续稳步增加。

光大银行金融市场部分析师周茂华也提到,10月票据融资继续收缩,主要是因管理层引导金融机构加大对重点与薄弱环节支持力度,信贷资金量增、价降、面扩“吸引”中小企业加大了信贷融资。

值得关注的是,在多位人士看来,10月社融增长略超市场预期。初步统计,2020年10月社会融资规模增量为1.42万亿元,比去年同期多增5493亿元。

其中,对实体经济发放的人民币贷款增加6663亿元,同比多增1193亿元;对实体经济

发放的外币贷款折合人民币减少175亿元,同比多减165亿元;委托贷款减少174亿元,同比少减493亿元;信托贷款减少875亿元,同比多减251亿元;未贴现的银行承兑汇票减少1089亿元,同比多减36亿元;企业债券净融资2522亿元,同比多增490亿元;政府债券净融资4931亿元,同比多增3060亿元;非金融企业境内股票融资927亿元,同比多增747亿元。

周茂华认为,10月社融数据中,地方债发行强劲为后续基建投资注入动力;企业资本市场与信贷融资延续扩张格局,一方面,反映企业对经济复苏前景乐观,另一方面预示国内民间投资将逐步改善。社融数据显示国内需求延续扩张态势,利好投资者对经济前景预期。

M2减速、居民存款下滑

在货币供应方面,10月末,广义货币(M2)余额214.97万亿元,同比增长10.5%,增速比上月末低0.4个百分点,比去年同期高2.1个百分点;狭义货币(M1)余额60.92万亿元,同比增长9.1%,增速分别比上月末和去年同期高1个百分点和5.8个百分点;流通中货币(M0)余

额8.1万亿元,同比增长10.4%。当月净回笼现金1334亿元。

整体来看,M2增速略低于预期,但仍然保持同比高增。陶金认为,居民部门和企业部门存款均有所减少,而财政存款明显增加,是M2与社融增速有所背离,M2增速比上月略低的重要原因。另外,M1增速快速回暖,反映了实体经济即时需求在持续恢复,有可能也是定期存款减少即M2增速有所放缓的原因之一。

周茂华则指出,10月M2增速放缓至10.5%,较上月回落0.4个百分点,一定程度反映宽松货币政策边际收敛,逐步回归中性;但10月M2增速仍维持在两位数增长,远高于去年同期水平与名义GDP增速,显示目前国内货币信贷环境仍保持适度宽松,货币信贷需求仍强劲,货币政策继续为经济复苏提供支持。

另从人民币存款数据来看,10月人民币存款减少3971亿元,同比多减6343亿元。其中,住户存款减少9569亿元,非金融企业存款减少8642亿元,财政性存款增加9050亿元,非银行业金融机构存款增加2918亿元。

“从以往经验看,国内在4月、7月、10月,居民、企业与政府银行存款均会出现不同程

度放缓,但也受其他一些因素影响,10月企业存款大幅下滑、财政存款大幅上升,一定程度反映企业缴税;而居民存款下滑,非金融机构在经历8月、9月下滑后出现反弹,较大程度是居民根据资本市场走势调整资产组合。”周茂华分析道,根据往年规律,居民往往会为规避市场不确定性在9月增加储蓄,而在10月再出现流出银行存款的情况,后续还需关注居民储蓄流向,如果持续流出势必会加大中小银行年底负债压力。

下一步货币政策怎么走

针对后续货币政策走向,央行货币政策司司长孙国峰近日曾表示,下一阶段,稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向,根据形势变化和市场需求及时调节政策力度、节奏和重点。一方面特殊时期出台的政策将适时适度调整,另一方面对于需要长期支持的领域进一步加大政策支持力度。

央行副行长刘国强同样认为,政策调整要基于对经济状况的准确评估,不能仓促和弱化金融服务实体经济的效果,要把实体经济服务好,也不能出现“政策悬崖”,因此调整政策要评估和考虑多方因素。

数据显示,国内经济延续复苏态势,但内需复苏相对滞后于供给端,各行业复苏存在不平衡,周茂华指出,全球防疫形势严峻与经济形势继续对我国外贸等行业构成拖累;接下来货币政策将在稳增长、防风险、促改革等目标间取得平衡、精准发力,加大复苏相对滞后、尚未摆脱疫情影响的战略新兴产业部门行业支持力度,稳定企业发展信心,激发微观主体活力;推动供给与需求两端更加平衡、可持续。

陶金则称,当前货币政策已经完全回归常态化,年内货币政策预计也将继续维持稳健。流动性政策方面,预计继续维持流动性合理充裕,引导资金市场利率围绕政策利率周围波动,并加强对波动幅度的控制;信贷政策方面,针对中小微企业、制造业、线下服务业等复苏薄弱部门的结构性政策预计仍将延续。北京商报记者 岳品瑜 刘四红

贷款集中盈利承压 张家口银行接班人的考题

新任董事长、行长到位的消息将张家口银行再次拉入公众视野。作为一家总资产超2000亿元的城商行,近年来发展状况如何、新任掌舵者就位后该行船头驶向何方也受到公众关注。整体来看,张家口银行具有一定的人缘地缘优势,在当地金融体系举足轻重,但该行也面临着贷款集中度长期居高不下且连年攀升、资产质量承压、多个盈利能力指标逐年下滑的发展之痛,接班后的新任掌舵者仍需直面诸多考题。

新掌舵者就位

11月10日,河北银保监局披露《关于席照海、王浩全任职资格的批复》显示,核准席照海张家口银行董事长任职资格;核准王浩全张家口银行行长任职资格。此前张家口银行董事长一职已空缺两个月。

公开资料显示,张家口银行新任董事长、行长均为内部提拔。席照海此前为张家口银行行长,王浩全曾任张家口银行副行长。

据中诚信国际信用评级有限责任公司在今年7月发布的评级报告中指出,张家口银行在当地金融体系具有较为重要的地位;该行市场定位较为明确,立足于服务地方经济、中小企业和市民百姓,在当地具有人缘地缘优势并建立了一定的品牌知名度。

“考虑到这两年整体经济下行,商业银行总体盈利水平持续承压的情况,张家口银行在同类银行中还是不错的,预计该行未来几年的情况会优于同类城商行的均值。”谈及张家口银行,金乐函分析师廖鹤凯如是说。

贷款集中度高企

但张家口银行业务发展却存在诸多隐忧。近年来,该行贷款集中度长期居高不下,最大以及单一客户贷款比率均逐年攀升,其中最大

十家客户贷款比率2017-2019年分别为41.67%、58.76%、65.34%。在连年递增之外最新两年的指标已突破监管要求的“≤50%”的标准值。另外,单一最大客户贷款比率在2017-2019年连续增长,分别为5.68%、7.18%、8%,也接近监管要求“≤10%”的标准值。

从贷款行业分布来看,截至2019年末,该行贷款主要集中在建筑业、批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业及住宿和餐饮业,前五大行业在总贷款中合计占比64.09%,行业集中度较高。

贷款集中度过高暗藏风险隐患。零壹研究院院长于百程指出,贷款集中度是商业银行风险监管的核心指标之一。针对单一客户超标的贷款集中度,往往可能由关联交易引发,一些企业既是银行的借款大客户,也是银行关联方,关联交易可能导致在风险管理上出现漏洞。另外,贷款过于集中于少数客户或某些行业,也可能引发经营性风险。

廖鹤凯同样表示,银行贷款集中度过高,风险一旦蔓延会给银行资产质量带来很大问题,甚至危及到银行的存续经营。就算非关联方交易,中小银行的贷款集中度过高,也不利于风险分散和持续经营的稳定性。“监管已经关注这个问题多年,并做了多次限制。不过中小银行这个问题严重也是受限于其业务同质化、规模较小、区域经营、业务范围等多因素,不是短期能解决的,长期就需要各家银行立足

于现有的股东和相关资源,深耕本地特色业务,加强中小企业业务的开展,走出各自独特的地域或者行业特色的业务模式。”

盈利能力迎考

当银行贷款集中度偏高时,资产质量容易面临更大的压力。据该行年报数据显示,截至2014年末-2019年末,张家口银行的不良贷款率分别为0.42%、0.85%、1.14%、1.82%、1.98%、1.84%。此外,张家口银行的拨备覆盖率正呈现出逐年下滑的态势,2017-2019年该指标分别为208.81%、182.09%、154.16%,显示出抵御风险能力趋于弱化。

于百程表示,张家口银行不良贷款率近三年基本保持稳定在2%以内,属于中偏高水平,拨备覆盖率在同规模银行中偏低。

中诚信国际信用评级有限责任公司在评级报告中指出,该行信贷资产质量仍面临一定下行压力,同时较大的拨备计提压力对盈利产生负面影响。

从近三年情况来看,该行2017-2019年净利润分别为19.46亿元、17.79亿元、18.2亿元。根据上述评级报告中的数据,该行多个盈利能力指标呈现出逐年下滑的态势。2017-2019年,该行平均资本回报率分别为17.25%、13.99%、13.04%;平均资产回报率分别为1.12%、0.95%、0.87%;平均加权资产回报率分别为1.61%、1.27%、1.14%。另外,该行净息差也由2017年的3.09%降至2019年的2.72%。

新任掌舵者的到来,能否为张家口银行打开新局面也受到市场关注。就新董事长、行长到位后,该行业务发展是否会有哪些变化、该行在贷款投放上是否有何调整策略、如何提升盈利能力等问题,北京商报记者尝试采访张家口银行,但截至发稿尚未收到回复。

北京商报记者 孟凡霞 马婧

新解决方案出炉 创新未来基金可退出

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)11月11日,因蚂蚁集团暂缓上市一事而站上“风口浪尖”的5只参与战略配售的创新未来主题基金,再度发布联合声明。声明内容显示,自11月23日起的一个月内,基金的原持有人将可以提交申请,并按照基金份额净值退出。有分析人士指出,在基金成立后出现新变化的背景下,此举给不同需求的投资者提供了更加自主的选择,也符合持有人的利益,但究竟是赎回还是继续持有,则应根据投资者的资金安排进行选择。

不久前提出拟申请份额上市,从而便利投资者交易的5只创新未来主题基金,如今带着新的解决方案再度登台。11月11日,据支付宝理财页面5只基金对应的基金公司财富消息显示,5家基金管理人经与基金托管人及蚂蚁(杭州)基金销售有限公司协商一致,拟为旗下创新未来主题基金安排1个月的退出选择期,在此期间投资者可按基金份额净值退出,以更好地满足投资者流动性安排的需要。

就具体的处理方案而言,5只创新未来主题基金拟增设B类份额,仅供现有基金份额持有人申请退出所用,持有人提交申请即可将持有的份额转为B类份额,并自动赎回退出。而赎回的申请提交时间为11月23日0时至12月22日15时,在此之后,将不再接受转为B类份额的申请,且B类份额注销。而未选择退出的持有人将继续持有原份额。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,按照正常情况来说,封闭式基金在封闭期内是无法赎回的,但此次由于蚂蚁集团遭遇暂缓上市,也是此前从未遇到过的情况,一度使得部分持有人希望赎

回。因此,也推动了5只基金采取上述的折中方案,等于向持有人提供了一个自主选择的机会。整体来看,该方案较为合理,考虑到不同类型持有人的诉求,也符合持有人的利益。

值得一提的是,联合声明中还提及,将对所有创新未来基金的份额持有人免除基金成立以来至2020年12月22日期间各机构按照合同约定收取的归属机构的基金管理费、托管费及销售费用。换句话说,在此期间选择赎回的持有人收到的退出资金,将仅根据所投资基金的净值变化而变化。

同花顺iFinD数据显示,自成立以来,截至11月10日,5只创新未来主题基金中,有4只产品实现正收益。其中,中欧创新未来18个月混合业绩最佳,收益率已达3.01%,华夏创新未来18个月混合、汇添富创新未来18个月混合和易方达创新未来18个月混合的收益率也达到1%以上,分别为1.61%、1.53%和1.33%。相较之下,鹏华创新未来18个月混合成立至今则亏损0.01%。

如今,退出选择期即将开始,超千万的创新未来主题基金持有人又该如何选择?在杨德龙看来,这一点主要取决于持有人的资金安排。他指出,当前5只创新未来主题基金将来的投资标的尚不明确,蚂蚁集团是否能再上市、何时再上市也不明确。因此,建议持有人如果有其他比较不错的投资项目或投资产品,可以选择赎回。但如果当前没有其他合适的产品,期待蚂蚁集团未来能重新上市的持有人则可以选择继续持有。“不排除未来蚂蚁集团重新上市,可能会优先向5只创新未来主题基金进行战略配售。”