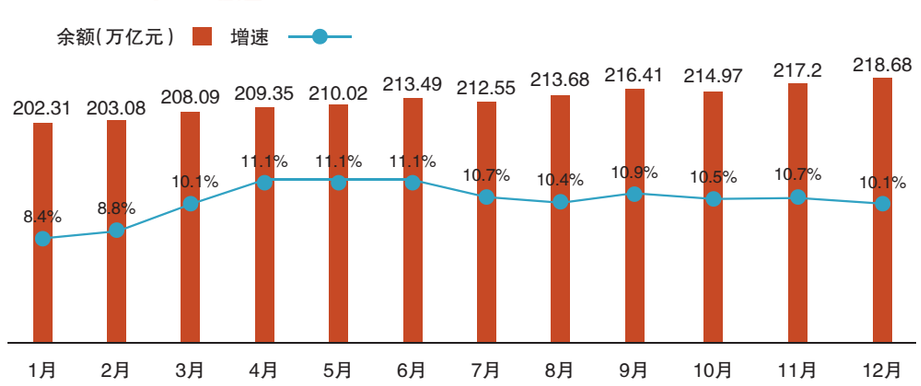
编辑 汤艺甜 美编 贾丛丛 责校 池红云 电话:64101880 kuaijiaogao@163.com

去年全年人民币贷款增加19.63万亿

2020年金融统计数据出炉。1月12日晚，央行官网披露，2020年全年，人民币贷款增加19.63万亿元，同比多增2.82万亿元；社融规模增量累计34.86万亿元，比上年多9.19万亿元。整体来看，2020年货币、信贷增长基本实现了年度目标。分析人士认为，后续，货币政策将保持连续性、稳定性、可持续性，稳健的货币政策将灵活精准、合理适度，预计央行将继续主要通过“MLF+逆回购”的组合调节市场流动性。



人民币贷款同比多增2.82万亿

数据显示，2020年全年，人民币贷款增加19.63万亿元，同比多增2.82万亿元。其中，12月末人民币贷款余额172.75万亿元，同比增长12.8%，增速与上月末持平，比上年同期高0.5个百分点。

分部门看，2020年住户贷款增加7.87万亿元，其中，短期贷款增加1.92万亿元，中长期贷款增加5.95万亿元；企（事）业单位贷款增加12.17万亿元，其中，短期贷款增加2.39万亿元，中长期贷款增加8.8万亿元，票据融资增加7389亿元；非银行业金融机构贷款减少4706亿元。

12月，人民币贷款增加1.26万亿元，同比多增1170亿元。从新增贷款结构上看，居民部门贷款新增5635亿元，分别比上月和上年同期少增1899亿元和824亿元，其中，短期贷款新增1142亿元，分别比上月和上年同期少增1344亿元和493亿元；中长期贷款新增4392亿元，分别比上月和上年同期少增657亿元和432亿元。

在中国民生银行首席研究员温彬看来，12月居民新增贷款的减少，说明了房地产融资收紧政策逐渐发挥效果，同时近期部分地区疫情再度抬头，或对消费形成一定制约，引起短期消费带贷回落。

此外，12月企业部门贷款新增5953亿元，比上月少增1859亿元，但比上年同期多增1709亿元，表明金融继续加大对实体经济的支持力度。其中，短期贷款减少3097亿元，比上月和上年同期分别多减3831亿元和3132亿元，短期贷款的减少增加了票据融资需求，12月票据融资3341亿元，比上月和上年同期分别多增2537亿元和3079亿元。

“这说明在短期贷款供应有限的情况下，票据融资形成了一定替代；中长期贷款新增5500亿元，比上年同期多增1522亿元，说明加大对制造业、中小微企业中长期贷款持续发力，贷款结构有所优化。”温彬称。

在光大银行金融市场部分析师周茂华看来，从2020年金融统计数据来看，一是金融数据结构较为理想，企业长期贷款保持强劲，显示企业看好后续需求复苏前景；二是股票融资强劲。

社融数据上，据初步统计，2020年社会融资规模增量累计为34.86万亿元，比上年多9.19万亿元。

其中，对实体经济发放的人民币贷款增加20.03万亿元，同比多增3.15万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加1450亿元，同比多增2725亿元；委托贷款减少3954亿元，同比少减5442亿元；信托贷款减少1.1万亿元，同比多减7553亿元；未贴现的银行承兑汇票增加1746亿元，同比多增6503亿元；企业债券净融资4.45万亿元，同比多1.11万亿元；政府债券净融资8.34万亿元，同比多3.62万亿元；非金融企业境内股票融资8923亿元，同比多5444亿元。

不过，12月，社会融资规模增量为1.72万亿元，比上年同期少4821亿元，从新增社融数据来看，明显低于市场预期。“这也印证了货币政策逐渐回归常态。”温彬称。

“从社融数据来看，一是体现了实体经济贷款需求保持前景；二是股票融资强劲表现。”周茂华则告诉北京商报记者，12月份社融明显回落，略不及预期，主要是表外融资下滑、地方债和企业债发行收缩拖累。综合看，目前国内信贷货币环境供需两旺，由于疫情防控常态化，经济持续恢复，地方债发行将相应调整，随着信用债市场信心恢复，国内社融回归常态。

M1、M2增速减缓

在货币供应方面，金融统计数据显示，12月末，广义货币(M2)余额218.68万亿元，同比增长10.1%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高1.4个百分点；狭义货币(M1)余额62.56万亿元，同比增长8.6%，增速比上月末低1.4个百分点，比上年同期高4.2个百分点；流通中货币(M0)余额8.43万亿元，同比增长9.2%。全年净投放现金7125亿元。

在分析人士看来，M2增速的超预期回落，主要是由于货币派生效应减弱。

不过，周茂华也认为，从同比数据来看，2020年12月实体经济融资需求旺盛，M2同比维持两位数增长，仍保持在高位，显示实体企业融资需求旺盛，国内经济保持复苏态势；目前利率与货币供给环境整体保持适度，短期央行全面降准降息迫切性不高。

另在人民币存款方面，根据统计，全年人民币存款增加19.65万亿元，同比多增4.28万亿元。其中，住户存款增加11.3万亿元，非金融企业存款增加6.57万亿元，财政性存款增加3931亿元，非银行业金融机构存款增加1.06万亿元。其中，12月份，人民币存款减少2093亿元，同比多减8088亿元。

后续货币政策以稳为主

从2020年全年来看，年末M2增速比上年同期高1.4个百分点；人民币贷款累计新增19.6万亿元，比上年多增2.8万亿元；社会融资规模累计新增34.86万亿元，比上年多增9.2万亿元。

在温彬看来，2020年货币、信贷增长基本实现了年度目标。12月金融数据走势也说明了货币政策逐渐回归常态，M2和社会融资规模增速趋于回落。货币社融趋于收紧的同时，信贷结构有所优化，对企业部门和中长期贷款支持力度加大，表明了金融对实体经济重点领域的精准支持。

针对后续货币政策走向，北京商报记者注意到，央行行长易纲日前谈及2021年金融领域热点问题时指出，2021年货币政策要“稳”字当头，宏观杠杆率增速预计今年回到基本稳定轨道。支持好实体经济特别是小微企业发展，继续深化利率汇率市场化改革，继续推动金融高水平对外开放，发挥好金融支持绿色发展的三大功能。

温彬认为，下阶段，央行货币政策将保持连续性、稳定性、可持续性，稳健的货币政策将灵活精准、合理适度，预计央行将继续主要通过“MLF+逆回购”的组合调节市场流动性，引导M2和社会融资规模增速与名义GDP相匹配。

邮储银行研究员娄飞鹏则指出，从货币供应量看，显示出央行通过灵活的货币政策操作，实现了流动性合理充裕。就接下来的货币政策看，预计会以稳为主，尽量保持正常货币政策延续更长的时间。虽然今年尤其是上半年经济增速较高是大概率事件，但这主要是去年经济受疫情影响增速较低所致，货币政策对此而收紧的可能性较低。

易纲强调，在支持实体经济发展的同时，注意防范金融风险的积累。要稳妥处置个体机构风险和重点领域风险，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，进一步压实各方责任，补齐监管制度短板。风险处置过程坚持依法合规、稳妥有序。完善风险处置长效机制，多渠道补充中小银行资本金。

周茂华指出，由于国内需求仍处于复苏阶段，国内货币政策不会急转弯，但需要平衡好稳增长、防风险和促改革的关系，国内宏观杠杆转入稳阶段，接下来货币政策将保持灵活精准；在保持流动性合理充裕的前提下，继续支持实体经济薄弱环节和重点领域。

北京商报记者 岳品瑜 刘四红

“打分”15万亿资金 保险资管步入分类监管时代

以风险为导向的分类监管终于在保险资管行业吹响了“号角”。1月12日，银保监会发布《保险资产管理公司监管评级暂行办法》(以下简称《办法》)，建立实施保险资产管理公司的监管评级制度，同时根据评级结果，在市场准入、业务范围、产品创新、现场检查等关键领域采取差异化监管措施。业内人士认为，《办法》的出炉，对于提高保险资产配置水平，以及提升保险资管相对于其他资管业态的整体竞争力都具有积极的引导意义。

五个评分维度

根据《办法》，保险资管公司评级系统选取了公司治理与内控、资产管理能力、全面风险管理、交易与运营保障以及信息披露等五个维度，覆盖了公司治理和业务运作的各流程环节。

北京商报记者梳理发现，保险资管公司监管评级满分为100分，公司治理与内控、资产管理能力、全面风险管理、交易与运营保障、信息披露等五项要素分别为20分、30分、25分、15分和10分。这五个维度每个均有4到5个一级指标，对应不同的分值；每个一级指标下又有数个二级指标，对应不同的权重，采用定量的计算公式或者定性的评价要素计分。

银保监会相关负责人介绍称，评级方法上能定量的尽可能定量，以提升指标档位的区分度，是本次保险资管公司评级政策的特色之一。

根据《办法》，公司治理与内控方面，主要评估保险资产管理公司的公司治理和规范运作，以及内部控制机制运行有效性的情况；资产管理能力方面，主要评估保险资产管理公司资产配置能力和投资管理能力建设，以及服务保险保障、开展保险资产管理产品业务的情况。

除此之外《办法》还在评级体系中专门设置了调整项指标，分为“扣分项”和“加分项”，银保监会相关负责人表示，这是为了更好地向市场和机构传递政策信号，体现奖优罚劣的监管导向。“对于经营管理能力和风险管理能力弱的公司，给予持续的监管关注，在业务上做‘减法’，必要时依法采取暂停业务资格、责令停止接受新业务等审慎监管措施。”

具体而言，一方面，对于被监管机构采取监管措施或行政处罚、被交易市场及自律组织采取纪律措施的机构相应扣减一定分数，对于出现特别重大风险事件的机构实行“一票否决”，直接定为D类。

当然，银保监会也有一些加分项。上述负责人指出，将业外资质、资产管理规模、服务业外资金、单位管理资产利润率等列入加分项，鼓励具有市场竞争力的公司和“专而精”、“小而美”的特色经营公司发展。同时，对于积极服务国家重大战略，开展环境、社会和公司治理(ESG)等绿色投资，对行业发展作出重大贡献的机构酌情予以加分。

划档ABCD

根据监管评级结果《办法》将保险资产管理公司划分为A、B、C、D四类机构，明确分类结果是衡量公司经营管理能力和风险管理能力的主要依据。其中，监管评级最终得分在85分及以上为A类，70分(含)至85分为B类，60分(含)至70分为C类，低于60分为D类。根据《办法》，不同的评级结果，将导向不同的监管措施。

对于不同类型机构，监管机构将在市场准入、业务范围、产品创新、现场检查等方面采取差异化的监管措施。

比如，对于经营管理能力和风险管理能力强的A类公司《办法》指出，将以非现场监管为主，定期监测各项监管指标，在市场准入、业务范围、产品发行和创新等方面给予适当支持。

而对于风险管理能力弱、存在较多问题和缺陷的D类公司《办法》规定应当给予持续监管关注，加强非现场监管和现场检查，依法限制其高风险业务，督促其采取措施改善经营状况、降低风险水平，必要时依法采取限制业务范围、责令停止接受新业务等监管措施。

关于评级结果如何使用，银保监会相关负责人还表示，监管评级结果主要用于银保监会日常监管，由银保监会以“一对一”方式向保险资产管理公司通报，各公司不得将其用于商业宣传。

对此，川财证券所长陈雳表示，从监管角度来讲，保险资管机构的评级更多是从其自身经营水平和风险承受力作出的一个框架性比较判断，在实际经营中，会存在一定的差异性，所以并不建议完全作为商业宣传目的去片面夸大其正常经营情况；而且评级是每年都会有调整的。

首都经贸大学保险系副主任李文中也分析称，首先监管机构和保险资产管理公司客户关注点并不完全相同，不宜简单地用监管评级结果作为遴选受托机构的依据。其次，保险资产管理公司主要负责受托运营的股东、股东控制的保险公司或者其他经批准的机构的资金，并不面向普通社会公众，这些机构在选择保险资产管理公司时并不非常依赖于某种评级结果，而是会有其他遴选的方式与方法。最后，该办法还需要通过实践检验进行完善，如果允许用该结果进行商业化操作，可能会给金融市场带来扰动，也不符合出台《办法》加强风险管理的初衷。

试运行近一年

为何保险资管公司需要分类监管？

业内人士指出，这与国内保险资管行业逐步提升的影响力有关。自2003年首家保险资产管理公司成立以来，经过十余年发展，保险资产管理公司目前已经设立28家机构，受托管理保险业超过70%的资金，资产管理规模近15万亿元。

据银保监会相关负责人介绍，保险资产管理公司在大类资产配置、长期资金管理、固定收益投资等方面的能力和影响力逐步提升，形成了富有特色的核心优势，已成为我国金融市场的重要力量。与此同时，保险资产管理公司在机构性质、管理风格、受托规模、投资能力以及市场化程度等方面，差异化特征明显。

该负责人认为《办法》有利于实现分类监管和差异化监管。通过监管评级，既能避免过去混同监管带来的成本增加等问题，又能清晰确定监管重点，合理配置监管资源，提升监管效率。其次《办法》有利于促进保险资产管理公司防范风险、合规经营和规范发展，还有利于强化监管导向。

清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究员朱俊生认为《办法》的评级体系将引导保险资管公司提升大类资产配置与投资管理能力、风险管理能力、合规文化建设、人力及信息技术资源投入和运营保障能力，这对于提高保险资产配置水平以及提升保险资管相对于其他资管业态的整体竞争力都具有积极的引导意义。

“当然，未来评级的维度和指标体系也可根据实际评价的效果与市场的变化动态调整，以更准确地对机构进行评级。”对此，朱俊生如是补充道。

同时朱俊生指出，从监管的角度看，以风险为导向的分类监管根据评价指标体系的结果进行差异化监管，有助于清晰确定监管重点，在资管资源有限的情况下可以有效提升监管效率。从机构的角度看，可以缓解原来统一、无差别监管与机构差异化发展之间的张力，促进机构探索差异化与特色发展道路。

另外，本次《办法》也为新规推行设置了近一年的过渡期。具体而言《办法》将自2022年1月1日起全面施行，自发布之日至2021年12月31日，为《办法》试运行期，期间暂不根据监管评级结果采取监管措施。

李文中建议，在试运行期间，各保险资产管理公司需要对标《办法》规定的各项指标进行自评，找出差距，然后在试运行期内进行整改提升，补齐短板。

北京商报记者 陈婷婷 周菡怡