

央行：不存在长期通缩或通胀的基础

合理看待通缩

4月18日,国家统计局发布一季度经济数据。初步核算,一季度我国国内生产总值284997亿元,按不变价格计算,同比增长4.5%,比上年四季度环比增长2.2%。更早些时候,央行发布2023年第一季度金融数据,一季度人民币贷款增加10.6万亿元,社融增速持续上行,广义货币(M2)增速延续高位,一季度净投放现金961亿元。

经济复苏态势明显、货币供应量加大的同时,物价涨幅却在回落。2022年3月中国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.7%,这一涨幅达到近18个月以来最低点。这一矛盾走势引发市场对通货紧缩的担忧,市场上的钱都去哪儿了?

针对信贷和通胀走势出现背离而引发关注这一情况,邹澜在会上作出了详细的解释。邹澜表示,经济基本面和高基数等因素使得近期物价有所回落。一方面,供给能力较强。在稳经济一揽子政策有力支持下,国内生产持续加快恢复,物流畅通保障到位,特别是“菜篮子”“米袋子”供给充足。另一方面,需求恢复较慢。疫情影响效应尚未消退,消费意愿尤其是大宗消费需求回升需要时间。基数效应方面,2022年3月国际油价暴涨和国内鲜菜价格反季节上涨,带来了高基数扰动。

“货币信贷较快增长与物价回落并存,我们认为本质上受时滞影响。稳健货币政策注重从供给侧发力,去年以来支持稳增长力度持续加大,供给端见效较快。但实体经济生产、分配、流通、消费等环节的效应传导有一个过程,疫情反复扰动也使企业和居民信心偏弱,需求端存有时滞。”邹澜表示,总体来看,金融数据领先于经济数据,实际上反映出供需恢复不匹配的现状。

事实上,通缩一般具有物价水平持续负增长、货币供应量持续下降的特征,且常伴经济衰退,这与当前我国物价仍在温和上涨、M2和社融增长相对较快、经济运行持续好转的现状存在明显区别。

邹澜强调,对“通缩”提法要合理看待,随着金融支持效果进一步显现,消费需求有望进一

“我国经济总供求基本平衡,货币条件合理适度,居民预期稳定,不存在长期通缩或通胀的基础”“保持房地产融资平稳有序,加大保交楼金融支持”“稳健的货币政策将精准有力,兼顾把握好稳增长、稳就业、稳物价的平衡”……4月20日,人民银行举行2023年一季度金融统计数据有关情况新闻发布会,中国人民银行调查统计司司长阮健弘、中国人民银行货币政策司司长邹澜等就货币政策、通缩以及房地产金融等热点问题作出最新回应。

步回暖,下半年物价涨幅可能逐步回归至往年均值水平,全年CPI呈“U”型走势。中长期来看,我国经济总供求基本平衡,货币条件合理适度,居民预期稳定,不存在长期通缩或通胀的基础。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华解释,我国不存在长期通缩和通胀基础,主要是从我国供给和需求情况看,国内物价有望保持温和可控。同时,我国经济呈现稳步复苏态势,就业市场稳定,物价保持增长,并未出现消费者物价趋势收缩、经济衰退等情况,信贷和货币供应也处于合理适度水平。此外,近几个月物价低位运行主要是由于国内需求处于恢复阶段,春节错位,猪肉、蔬菜等商品价格回落,需求恢复滞后于生产供给端。

房地产交易活跃

2023年一季度金融统计数据传递的另一热点信息,是房地产市场的回暖。数据显示,3月住户贷款新增1.71万亿元,其中与房贷挂钩的中长期贷款增加6348亿元,同比大幅增2613亿元,回升至2021年同期水平。时间线拉长至一季度,住户中长期贷款共计增加9442亿元。

阮健弘指出,从行业投向来看,新增贷款主要投向制造业、基础设施业、服务业等重点领域,房地产业贷款增长呈上升态势,贷款的行业结构进一步优化。

会上,谈及2023年一季度房地产信贷增长情况,邹澜在接受北京商报记者采访时表示,央行按照党中央、国务院部署,配合相关部门和地方政府从供需两端持续发力,继续抓好各项政策落实落地,促进房地产市场平稳运行。



近一段时间,随着前期稳经济大盘、稳定房地产政策效果持续显现,各方信心加快恢复,房地产市场出现积极变化,交易活跃度有所上升,多项指标与去年四季度相比出现边际好转,在房地产金融数据上也有所反映。

邹澜表示,房地产贷款主要由个人住房贷款和开发贷款两项构成。从数据上看,今年一季度个人住房贷款月均发放额大约是5900亿元,比去年四季度的月均发放额多1900亿元,与同期商品房销售额的比值处于合理的区间。一季度开发贷款累计新增约5700亿元,与同期商品房在建规模相比也处在比较高的水平。债券方面,一季度房地产企业境内债券发行1500多亿元,同比增长超过20%,境外债券市场信心也在逐步恢复。

对于因城施策的房地产利好政策,邹澜也在采访中提到,2022年末,央行、银保监会建立了新发放首套房贷利率政策动态调整机制,实现了因城施策原则下首套房贷利率政策的双向动态灵活调整,可以“既管冷又管热”。既支持房地产市场面临较大困难的城市用足用好政策工具箱,又要求房价出现趋势

性上涨苗头的城市及时退出支持政策,恢复执行全国统一的首套房贷利率下限。

邹澜强调,下一步央行将继续密切关注房地产金融形势变化,坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位,会同金融部门持续抓好已出台政策落实,支持刚性和改善性住房需求,保持房地产融资平稳有序,加大保交楼金融支持,加快完善住房租赁金融政策体系,推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

在易居研究院研究总监严跃进看来,本次央行对于房地产金融领域的表态中,“既管冷又管热”最为核心,利好政策驱动下,居民刚需和改善性住房需求得以释放,也要防止部分地区出现“过热”现象。按照对应的首套房贷利率政策定价机制,房贷利率灵活调整,具有积极的导向意义。

货币政策稳健

2023年一季度,新增信贷总量超出预期,信贷结构持续优化,国内经济复苏动能在不断增强,超预期完成“靠前发力”和“开门红”

目标,也为市场注入了一剂“强心针”。

阮健弘表示,央行将继续稳固对实体经济的可持续支持力度,保持广义货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增长基本匹配,巩固拓展经济向好的势头,更好地服务中国式现代化。预计2023年信贷投放以及社会融资规模增长将保持平稳。

据邹澜介绍,截至2023年3月末,结构性货币政策工具一共17项,余额大约6.8万亿元,有效引导了金融机构合理投放贷款,促进金融资源向重大领域和薄弱环节倾斜。

同时,针对备受关注的结构性货币政策工具退出问题,邹澜指出,工具退出指的是中央银行不再新发放资金,但已经发放的存量资金可以继续使用,最长使用期限可以达到3到5年。“工具的机制设计本身就是缓退坡的、是平稳有序的。”邹澜说道。

4月7日召开的央行货币政策委员会2023年第一季度例会中提到,当前国际经济增长放缓,通胀仍处高位,地缘政治冲突持续,发达国家央行政策紧缩效应显现,国际金融市场波动加剧。国内经济呈现恢复向好态势,但恢复的基础尚不牢固。

对于后续货币政策走势,周茂华认为,国内经济恢复叠加政策靠前发力,预计货币政策在保持信贷货币总量合理增长和流动性合理充裕基础上,央行更注重结构工具优势发挥,提升政策支持精准与质效,突出经济薄弱环节和重点新兴领域支持。

邹澜也在会上进一步强调,下一阶段,央行将继续实施稳健的货币政策,坚持以我为主、稳字当头,兼顾把握好稳增长、稳就业、稳物价的平衡,坚持稳健取向,保持总量适度、节奏平稳,营造良好货币环境,更好发挥市场在金融资源配置中的决定性作用,提高资源配置效率,服务实体经济,促进增强经济内生增长动力。

同时,发挥好结构性货币政策工具的引导作用,将更多金融资源向小微企业、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节倾斜。继续支持粮食、能源等民生物资保供稳价,关注劳动力市场供求、海外高通胀传导等因素的可能影响,保持物价基本稳定。

北京商报记者 廖蒙

LPR连续8月持平 降息空间收窄

新一期贷款市场报价利率(LPR)出炉。4月20日,央行官网公布,1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.3%,两类均较上一期保持不变。在业内看来,在降息空间收窄和负债端改善缓慢背景下,后续银行LPR报价进一步调降的空间也大幅受限,整体利率或以稳为主。

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2023年4月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.65%,5年期以上LPR为4.3%,两类均较此前保持不变。以上LPR在下次发布LPR之前有效。

自2022年8月以来,LPR报价截至目前已经连续8个月保持不变。

仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监庞溟告诉北京商报记者,作为LPR定价之锚的MLF利率按兵不动,且宏观经济和地产的回暖复苏态势确立,减少了依然面临较大净息差压力的银行下调LPR加点的意愿与动机。

数据显示,我国经济开局良好、起步平稳,强劲增长势头超过市场预期,社融数据和信贷投放从总量、结构、效果上看均有比较明显、全面、超预期的改善,与此同时其他主要经济体经济增长、金融市场、货币体系、贸易需求等各方面仍存不确定性,庞溟认为,下调LPR的可能性、必要性与迫切性并不高,这是LPR持平的根本原因。

自LPR改革后,MLF利率作为LPR报价的锚定利率,其变动会对LPR产生直接有效的影响。此外,在MLF等政策利率之外,也会综合考虑银行成本端和贷款需求端对加点幅度的影响。

在本月MLF续作之前,因4月以来广东、河南、湖北等地多家中小银行纷纷宣布下调存款利率,引发新一轮降息的猜想,进而延伸到LPR进一步调降的预期。

不过,4月17日央行开展了1700亿元MLF操作,中标利率维持2.75%不变,政策利率持平前期,降息预期落空,也使得4月LPR报价调降的概率大幅降低。

中国民生银行首席经济学家温彬指出,2023年以来,在信贷竞争性投放下,部分优质对公客户中长期贷款利率进一步降至2%-3%的超低位水平,消费贷、经营贷等贷款利率也出现较大幅度下行,且在首套房贷款利率动态调整机制下,多地首套房贷款利率已降至4%以下,房贷利率进入“3”时代。一季度,整体信贷利率预计延续下行态势,银行经营业绩将进一步承压。

同时,存款定期化现象仍严重,存款成本居高不下。一季度人民币存款增加15.39万亿元,其中居民部门新增存款接近10万亿元,创历史新高最高水平,居民的预防性储蓄倾向仍然较强。一季度(企业存款-M1)合计新增2.54万亿元,同比多增9000多亿元;同时,3月M2同比增长12.7%,仍处高位,但M1增速仍显低迷(5.1%),M2-M1剪刀差继续环比扩大0.5个百分点至7.6%,表明年初以来企业存款定期化现象依然严重。

2023年以来,资金面易紧难松,银行市场化负债成本中枢整体抬升。从资金利率看,截至4月20日的数据显示,Shibor(上海

银行间同业拆放利率)短期品种多数上行,其中隔夜Shibor报2.207%,上行7.7个基点;7天期上行0.4个基点报2.101%;另外14天期上行4.6个基点报2.331%。

日前召开的中国人民银行货币政策委员会2023年第一季度例会,会议仍然强调,要完善市场化利率形成和传导机制,优化央行政策利率体系,发挥存款利率市场化调整机制重要作用,发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用,推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降。

温彬指出,考虑到今年以来经济呈现恢复向好态势,信贷需求有效复苏,在市场主体融资意愿增强、房地产市场活跃度有所上升的情况下,当前继续加码宽松政策的必要性下降,降息空间进一步收窄。

温彬认为,央行或将更多依靠结构性货币政策工具来实现“定向降息”,在降成本的同时兼顾调结构,实现差异化精准支持。在他看来,后续,触发降息的重要因素,仍是经济和融资修复的可持续性。若当前消费复苏的态势不能延续,房地产链条难以实现良性的循环、长期投资动能疲软、民间投资持续回落,以及居民部门信贷回暖不可持续等,年内或不排除仍存在小幅降息的可能。而LPR的继续调降,除依赖于政策利率的下调外,最主要的还是要与负债端改善相匹配,以保证银行自身净息差维持在相对平稳水平。

周茂华同样称,短期看,经济稳步复苏,货币信贷环境保持适度宽松,央行短期进一步加码政策并不迫切。接下来央行需要关注政策对内需复苏的传导,合理调节信贷投放节奏,防范潜在资金脱实向虚风险,提升政策支持精准与质效,突出薄弱环节和重点领域支持。

北京商报记者 刘四红

樱桃红,乡村兴 阳光财险为农业产业发展保驾护航

微风和煦,四川犍为县水晶樱桃现代农业产业园内,数十万棵樱桃花树竞相绽放,云蒸霞蔚,美不胜收。不少游客穿梭其中,拍照打卡。

“现在主要是赏花、拍照,等4月中旬大樱桃全部成熟了,更巴适。我们的樱桃又大又甜,还漂亮。”提起水晶大樱桃,芭沟镇黄家山村的李书记笑得合不拢嘴。“樱桃这种水果娇气得很,放不得又碰不得,经济价值高,但是损耗更大;我们这个水晶樱桃个头大,味道好,采摘时间也长,村民种植起来相对压力也小。而且我们今年还有秘密武器,就更不怕了。”

李书记口中的“秘密武器”就是阳光财险为芭沟镇的种植户们量身打造的特色樱桃种植保险。据悉,阳光财险承保了该园区全部的盛果期水晶樱桃,面积达3500余亩,为种植户们提供了包括主要的自然灾害、重大病虫害、意外事故等覆盖樱桃完整物候期的风险保障,保障金额高达2000余万元。

“我们之前想着有村上集体经济项目的农业专家提供培训和种植、管护指导,已经比较稳当了,哪想过给自己的果树上保险嘛。”作为村里的种植户,“90后”的小杨对技术带动农业发展有着较为清晰的认识,“当时阳光财险的工作人员上门介绍樱桃种植险的时候,就感觉挺专业的,除了常规的保险责任外,还能利用他们自有的系统帮我们做多种自然灾害的风险预警,太实用了。”

同为“90后”的小李也谈道:“我之前就听说过阳光财险的风险预警系统,去年隔壁村的柑橘树就投保了阳光的柑橘种植险。在今年1月低温冻害天气到来前,种植户们就接到阳光财险的风险预警,及时采取了减损

措施。最后只有少部分农户遭受了冻害损失,而且不到一个月全村就收到了阳光200余万元的理赔款。”小李一边说着一边竖起了大拇指。

“有村上集体经济项目提供产销平台、技术指导,有阳光财险提供风险预警和兜底,作为年轻人,我有信心把日子越过越好,在田间地头干一番事业来!”

随着全面建成小康社会和脱贫攻坚目标的如期实现,我国已正式进入向富裕社会迈进的“后小康”时代,国家“三农”工作的重点已逐步由脱贫攻坚转移到全面实施乡村振兴战略。近年来,越来越多的年轻人选择返乡创业,带动乡亲们一起就业致富,助力乡村振兴。

阳光财险一直以来努力发挥保险优势,厚植保险情怀,因地制宜探索开发符合地方需求的农产品保险。据悉,截至2022年年底,阳光财险累计承保作物2.24亿亩,畜禽3.59亿头(只),森林23.89亿亩,为400万户次农户提供风险保障4150亿元,为60万户次受灾农户支付赔款10.6亿元,服务区域覆盖全国32个省市。

未来,阳光财险将聚焦地方特色优势农产品产业,通过开发农业保险产品,发挥保险风险保障作用;运用科技手段开展风险减量工作,多维度减少自然灾害等风险给农户带来的损失,为农业稳产和农民增收保驾护航。