

前4个月信贷结构持续优化

金融支持实体经济质效不断提升

新华社北京5月13日电《中国证券报》13日刊发文章《前4个月信贷结构持续优化 金融支持实体经济质效不断提升》。文章称,中国人民银行5月11日发布4月金融统计数据。业内专家表示,当前引导贷款合理增长、均衡投放的成效明显,信贷投放的稳定性和可持续性得到增强。尤其是贷款总量“小月不小”,信贷结构持续优化,利率水平维持低位;同时,社会融资规模总体保持平稳增长。整体而言,今年前4个月,金融支持实体经济质效不断提升,为经济高质量发展创造了良好的货币金融环境。未来一段时间,预计政府债券将加快发行,对年内社会融资规模增速形成稳定支撑。



【资料图片。新华社发】

信贷均衡投放效果初显

数据显示,4月末,人民币各项贷款余额247.78万亿元,同比增长9.6%,增速与上月末持平。前4个月,人民币贷款增加10.19万亿元,为历史同期较高水平。

市场普遍认为,4月信贷投放量有效满足实体经济合理的融资需求,与当前经济增长情况相适应,符合市场预期。

信贷投放更为均衡。以往金融机构信贷投放有“开门红”的季节性规律,今年一季度贷款冲高已有缓解,投放节奏较去年更为平滑。当前信贷均衡投放效果初步显现,为年内贷款增长留有后劲,也更有效匹配经营主体的用款需求。

人民银行聚焦“五篇大文章”,继续发挥结构性货币政策工具的总量和结构双重功能。存量金融资源不断盘活,投向进一步优化,绿色贷款、普惠小微贷款、制造业中长期贷款继续保持20%以上的较高增速,明显高于全部贷款增速。

同时,信贷投向优化也能体现盘活金融资源的要求。对有真实合理融资需求、符合高质量发展方向的经营主体,提供更加便利、优惠的贷款支持,有利于盘活存量资金,缓解资金沉淀空转,提升金融资源配置效率。

此外,关于抵押补充贷款(PSL)连续两月呈现净归还,分析人士表示,为支持“三大工程”建设,人民银行新增PSL额度5000亿元年初已发放完毕,国开行、进出口行和农发行运用PSL资金对相关领域的金融支持仍在延续。按照机制设计,早期发放的PSL资金所对应的项目贷款陆续自然到期,未来一个阶段资金逐步净归还也是正常现象。

业内人士还指出,当前银行体系流动性合理充裕,货币市场利率稳定在较低水平,金融机构并不缺资金,PSL到期归还也是保持流动性处于合理水平的一种选择。

融资成本稳中有降

在信贷投放更趋平稳适度的同时,贷款利率继续保持在历史低位水平。数据显示,4月企业新发放贷款加权平均利率为3.76%,基本与上月末持平,比上年同期低23个基点;个人住房新发放贷款利率为3.7%,比上月低2个基点,比上年同期低48个基点,均处于历史低位。

今年以来,人民银行通过下调存款准备金率和支农支小再贷款利率等措施,引导市场利率下行,政策效果明显,贷款利率进入“3”时代,有效减轻企业利息负担。同时,4月公布的LPR较上月持平,延续了此前的稳定态势,符合市场预期,也反映出当前货币政策在稳健中寻求平衡的特点。

“3月公司刚刚拿到的1000万元信用贷款,利率只有3.65%,及时缓解了技术改造资金缺口,预计新项目投产后,公司生产的工业炉窑专用节能装备将实现节能减碳40%至60%。”湖南巴陵炉窑节能股份有限公司负责人周绍芳告诉记者。

往后看,实际利率随着物价温和回升会逐步下降。专家分析,近年来,名义利率持续下降,目前已处于历史较低水平。短期看,物价低位运行对实际利率有一定影响,但这种影响具有结构性和阶段性。与居民日常消费相关的行业和体现高质量发展的行业价格水平总体稳定,扣减物价因素后,实际利率与名义利率下行态势是总体一致的;与传统落后产能关联度较高的行业和领域价格降幅更大,是市场机制作用的结果,这些行业实际利率高一些,有利于控产能和去库存。

“当前我国经济回升向好的态势不断增强,物价将温和回升,低物价对实际利率的影响也是阶段性的,未来将逐步改善。”上述专家说。

货币供应量增速将逐步企稳

数据显示,4月末,广义货币(M2)余额301.19万亿元,同比增长7.2%,环比有所回落。

综合市场观点,M2同比增速回落主要有三方面原因。首先,今年以来债市持续上涨。华创证券首席宏观分析师张瑜表示,居民购买理财的热情升温,银行存款向理财等非银产品分流转化,非银机构资金充裕,从银行借钱购债的需求降低。狭义货币(M1)同比增速受此影响,同样有所回落。随着债券价格走高,相关理财产品投资的收益率上升,企业活期存款“搬家”到理财的情况也较为明显。

其次,资金空转、“手工补息”等现象已在规范治理。张瑜表示,近期多部门对资金“低贷高存”空转套利、银行“手工补息”等现象的规范力度加大,过去相当一部分虚增的、不规范的存贷款有所减少,短期内有“挤水分”效应。但金融机构对有效的实体经济需求依然充分满足,金融对经济的支持更实、效率更高。这既是金融高质量发展的体现,也能促进经营主体立足主业,避免资金沉淀空转。

再者,金融业增加值核算优化调整也有影响。业内专家表示,以往金融业增加值季度核算方法参考存贷款增速,今年一季度起,国家统计局修改为参考利息净收入、手续费及佣金净收入等指标,更能客观体现金融业对实体经济的贡献度,与年度核算数据也更为衔接。4月以来,地方政府通过督导存贷款提高金融业增加值的动力明显减弱,也与4月金融总量增速下行有一定关系,相关影响可能会在年内持续显现。但真正需要资金的高效企业会获得更多融资,金融支持实体经济力度没有减弱。

“在实体经济融资需求逐步向好、政府部门融资有望加快、债市逐步回归基本面逻辑等因素影响下,预计未来几个月货币供应量增速会逐步企稳。”张瑜说。

事实上,从发达经济体经验看,随着直接融资的发展,M2作为金融总量指标存在一些局限,社会融资规模指标能更好反映金融对实体经济的支持力度。

从社融数据看,社会融资规模增长相对平稳。4月末,社会融资规模存量389.93万亿元,同比增长8.3%,同经济增长和价格水平预期目标基本匹配;1至4月,社会融资规模增量累计为12.73万亿元,处于历史同期较高水平。

市场人士分析,4月末社会融资规模存量同比增长8.3%,依然明显高于名义经济增速,金融对实体经济的支持力度保持稳固。预计年内政府债券将加快发行,全年仍有可观的净融资规模,对社会融资规模增速形成稳定支撑。