

五因素导致1月份新增贷款暴增 利率下行趋势明显

融资成本下降不具普遍性;今年银行信贷投放将更趋谨慎,偏好收益较低但相对平稳的企业

证券时报记者 梅苑

虽然有了节前央行流动性管理座谈会的“窗口指导”,1月份新增信贷之高还是出乎不少人意料。

据央行初步统计数据,今年1月份新增人民币贷款2.51万亿元,同比多增1.04万亿元,同比增幅在70%以上。

从现实感受来说,基础设施建设贷款和基建投资增幅非常显著,也只有这类信贷投放才能使得新增贷款产生量的飞跃。“中部地区一家国有大行分行对公业务部门负责人向证券时报记者分析,虽然1月份是传统的信贷投放旺季,但70%的同比增幅显然不能用“开门红”的思路去解释。此外,据业内人士预测,今年银行的整体信贷投放会相对谨慎,将倾向于投向收益较低但相对平稳的企业。

五因素导致新增信贷超预期

公开数据显示,受四万亿货币宽松政策的刺激,2009年1月份新增人民币贷款同比增速达到101.59%。随后的2010年到2012年,1月份新增人民币贷款同比增速一直为负,而2015年1月份新增人民币贷款同比也仅增长11.36%。业内人士表示,今年1月份超过70%的增幅,很难用银行分支机构“开门红”、“早投放早受益”的传统思路来解释。

一家股份行上海分行中小企业融资部负责人向记者解释了银行倾向于1月份集中放贷的两点原因。

首先是从激励士气角度来说,银行都喜欢开门红,倾向于将年底签订的贷款合同拖延到第二年初发放。比如不少银行都将“开门红”定义为公历元旦后到农历春节前这段集中放款时期,而年初集中放款带来的好处就是直接促使年度营业收入的增加,也就是早投放早收益,元旦后放款1000万,相对于下半年放款1000万,带来的营业收入肯定大。”

第二是根据巴塞尔协议,年底利息还没收到,坏账准备已经先拨出去了,对银行报表来说单一时点就是负利润,这也是大部分银行倾向于过完元旦再放贷的一个原因,事实上,可能有70%以上的银行在年底最后一个月都大幅收紧了信贷投放。”

而对于今年1月份信贷的超预期增长,上述中小企业融资部负责人认为,涉房贷款需求肯定增幅不小。

就我个人感觉,新增贷款没有多大比值得到中小企业,涉房贷款不说开发贷,在一线城市,即使按揭贷也比较客观。”他说,比如中小企业贷款现在银行一般都比较谨慎,一家也就五六百万,一线城市按揭贷每单做到五六百万以上也比较正常。

上述对公业务部门负责人则表示,从全国范围看,单纯的涉房贷款增加不大可能导致新增贷款超预期增长。这两年,大部分三四线城市房地产市场都在走下坡路,本市也不例外。”他说,但从今年情况来看,基础设施建设贷款增幅非常显著。据他介绍,其所所在城市,今年以来就上马了大型公立医院、市区环路,另外还有多条高速公路和3条铁路途经该市,带来了巨大的信贷需求。市内基础设施单一项目基本都在70亿左右,而铁路银团贷款区域线路涉及本行的部分就有50亿。

全年信贷将更谨慎

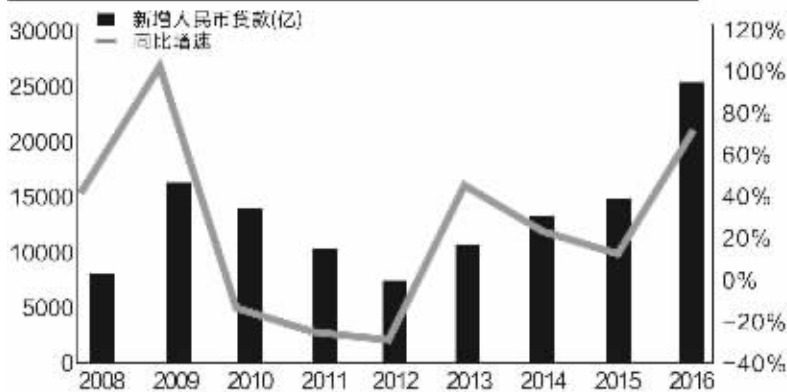
基础设施贷款占比的增加,带来的直接影响是利率下浮贷款占比的增加。目前我们基础设施贷款执行的是基准利率或者下浮10%。”上述对公业务部门负责人说。

这和央行年前发布的2015年第四季度中国货币政策执行报告中的数据相互印证。央行统计显示,2015年12月,非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为5.27%,比上年12月下降1.51个百分点,比9月下降0.43个百分点。一般贷款中执行下浮利率的贷款占比为21.45%,比上年12月上升8.34个百分点,比9月上升5.86个百分点。

>>1月份新增贷款大增主要原因

- 一、去年12月份压缩的信贷项目在今年1月份得到一定的释放
- 二、早投放早收益
- 三、房地产销售和与投资拉动
- 四、企业中长期贷款大幅增加
- 五、公路建设和基建资金需求上升

2008-2016年历年1月份新增贷款数据比较



2016年1月份新增人民币贷款情况

贷款类型	总体增减情况	分类增减细则
住户部门贷款	增加6075亿	短期贷款增加1292亿 中长期贷款增加4783亿
非金融企业及机关团体贷款	增加1.94万亿	短期贷款增加4522亿 中长期贷款增加1.06万亿 票据融资增加3719亿
非银行业金融机构贷款	减少406亿	
合计	增加2.51万亿	同比多增1.04万亿

但在目前优质资产匮乏的情况下,融资成本的下降并不具有普遍性。首先,基础设施贷款占比的增加,这类贷款利率一般在基准或基准以下,拉低了整体融资成本下行;其次,优质资产难觅,不排除银行牺牲一些利息去争取。”华东地区一家股份行公司业务部人员告诉记者,贷款不是商品,不可能打折大促,利率包含了风险定价。

上述中小企业融资部负责人认为,2016年不仅是银行,整个融资资金都会倾向于投向收益相对较低、但相对平稳的企业。

今年都会相对谨慎。”他说,以上海为例,在去年上海房市还可以的情况下,可能会有一大部分银行信贷资金投向具有担保抵押的资产。”

“今年1月份超过70%的增幅,很难用银行分支机构开门红、早投放早受益的传统思路来解释”

数据来源:中国人民银行
本版制表:郑加良 梅苑 本版制图:吴比较

三大首席经济学家点评1月份新增贷款数据

月度高位不可持续 全年信贷增速前高后低

证券时报记者 梁雪

1月份贷款新增2.51万亿元,远超市场预期。据申万宏源宏观研报,1月份短期贷款和票据融资较上月增加7348亿元,票据融资增加4381亿元;主要受房地产销售和与投资拉动,中长期贷款大幅增加8995亿元。中长期贷款在实体经济贷款中所占比重为60.3%。

证券时报记者就此采访光大证券首席经济学家徐高、交通银行首席经济学家连平、东方证券首席经济学家邵宇。三位受访经济学家表示,由于央行将实行调控,今年内,1月份的巅峰数据将不再出现。此外,今年信贷增量和增速也将有所提高。

新增信贷折射全年需求

证券时报记者:如何解读1月份新增信贷数据?

徐高:今年是“十三五”开局之年,但可以预见的是,今年上半年金融GDP将现大幅下滑,经济增长必然面

临较大的下行压力。为了实现经济增长速度维持在6.5%,在金融GDP下滑的背景下,需通过带动第二产业来支撑。金融对实体经济复苏的支持,便成为一种必须。资金带动实体经济复苏,会更多向地方融资平台和基建投资倾斜。

不过,也应看到新增信贷快速增长的风险点:中长期贷款大幅增加8995亿元,主要受房地产销售和与投资拉动。目前,房地产在建面积为70亿平方米,但对房地产投资转化没那么快,易形成资产价格泡沫化。

连平:从季节性因素分析,去年12月份,商业银行会通过调整压缩当月的信贷数量,从而控制全年的信贷总量,因为2015年全年信贷数量已经不少。这些12月份压缩的信贷项目便会在今年1月份进行一定的释放。加之,对商业银行而言,早投放早收益,1月份进行信贷投放,全年便可享受利息带来的收益。

从需求角度看,1月份的中长期信贷中,企业中长期贷款大幅增加7136亿元,前值3464亿元;居民中长期贷款

增加1859亿元,前值2924亿元。企业贷款增速容易理解,因为企业一般会在年初进行规划,个人按揭贷款增长也不低,今年1月份的住宅成交,不论一手还是二手都不少。加之去年年底财政资金下放,基建投资增速加快。稳增长政策落地以后,带来了信贷需求增长。

此外,2009年1月,也曾出现新增信贷跳跃式增长,但当时新增信贷中票据占比高,而今年1月份的增幅中,票据占比并不高,说明是实质性的信贷。

邵宇:从信贷结构看,第一块是居民购买房地产的信贷,去年的房地产销售还是比较理想,这一部分会在今年的信贷有所释放。再者,今年是“十三五”的开局之年,公路建设和基建的资金需求上升,政府融资平台会对此有所倾斜。此外,从企业信贷看,企业信贷是一个领先指标,目前看来,还没有明确的经济快速上行迹象。此外,从外汇角度看,前年人民币贬值预期强烈,外币负债增加,很多企业提前偿还外币贷款,换以人

民币贷款,会侧面增加1月份的人民币新增信贷数据。

全年信贷前高后低

证券时报记者:如何预测未来的信贷投向?

徐高:就数据层面而言,今年全年的信贷数据必然超过去年。事实上,每年1月份新增信贷都比较足。2月份因为春节,将出现季节性回落。1月份的巅峰回落加之央行将实行调控,1月份的月度高位在今年内将不再出现。

邵宇:1月份的高位不可持续,将会呈现前高后低的状态,甚至前面的“高”和后面的“低”会形成较大的落差。

连平:1月份的高额新增信贷数据未来不可持续。未来,不会有任何一个月的数据会超过1月份。2月份的回落将会比较明显。因为2月份碰上春节,且新项目成熟也需要时间。

此外,1月份新增信贷数据背后折射出一个信息,在适当调控的范围内,今年信贷增量和增速也将有所提高。

三险企获准经营 税优健康保险

证券时报记者 赵春燕

中国保监会16日正式公布首批获准经营税优健康保险的险企名单。中国人民健康保险股份有限公司、阳光人寿保险股份有限公司、泰康养老保险股份有限公司成为首批获得经营资格的险企。

税优健康保险具有“减免个税、保证续保、高保额、高赔付比例、保障范围涵盖医保目录内外”等特点,将与基本医保衔接互补,覆盖更加广泛的人群。

据悉,中国保监会对税优健康保险经营资质与产品的审批均有严格的监管要求,首批获准销售的保险公司在偿付能力、合规经营、产品开发、信息管理系统、从业人员等方面均达到保监会的资质要求。

山水水泥 现首例超短融违约

证券时报记者 杨庆婉

这是国内首例超短融违约事件。山东山水水泥集团近日违约,未在2月14日按期兑付2015年度第二期超短期融资券“Y5山水SCP002”的本息。此前,山水水泥的另外两期债券“Y5山水SCP001”和“Y3山水MTN1”已经发生违约。

一家大型券商债券分析师对证券时报记者表示:债券违约集中在重工业,目前生产价格指数(PPI)已连续通缩3至4个点,加上供给侧改革去过剩产能,钢铁、水泥、煤炭可能成为违约重灾区。”

首例超短融违约

山水水泥昨日在上海清算所公告称,其第二期超短期融资券“Y5山水SCP002”未按期2月14日足额兑付本息。

目前,该公司主体评级及债项评级已被多次下调。

此前,这只超短期融资券的第一期“Y5山水SCP001”也出现违约,去年11月到期未能兑付本息,涉及金额20亿元。

据了解,山水水泥资金链紧张、融资困难,且面临多起债务诉讼,部分银行账户及资产已被查封或保全。

山东山水是国内水泥行业的龙头企业之一,主要从事水泥的生产与销售。近几年,随着业务规模扩张,山东山水多次发行债务融资工具筹集资金。行业景气低迷、经营状况恶化和业绩明显下滑,是山东山水出现偿债风险及信用状况恶化的主要原因。但在第三方机构看来,山水水泥的偿债事宜,因为公司主要股东之间的控制权之争而变得复杂化。

该公司表示,正通过多途径努力筹措偿债资金,将尽快兑付“Y5山水SCP002”利息金额,并将就“Y5山水SCP002”偿付方案与持有人沟通,尽快达成一致。

警惕产能过剩行业违约

山水水泥违约加剧了市场对包括水泥、钢铁、煤炭等产能过剩行业信用风险的担忧。此前国内已出现多起债券违约事件。

“Y1超日债”为中国首例违约的公募债券。2014年3月,上海超日太阳能公告,3月7日无法按期全额支付“Y1超日债”当年利息。此后又有“ST湘鄂债”、“Y1天威MTN2”、“Y2中富01”等公募债券违约,以及“Y0英利MTN1”中期票据违约。而山水水泥的违约是首例超短融违约事件。

去年11月山水水泥首次公告违约后,短短两周内,有几十家企业取消了总额近470亿元的信用债发行。

招商证券分析师曾表示,山水水泥的财务信息显示现金流还是不错的,因此违约出乎投资人的意料。

一家大型券商债券分析师表示:债券违约集中在重工业,目前PPI已连续通缩3至4个点,加上供给侧改革去过剩产能,钢铁、水泥、煤炭可能成为违约重灾区。”他表示,从需求端看,债券需求依然旺盛,利率也比较低。从债券投资看,业绩差、财务状况糟糕的公司债券可能隐藏风险。目前看好的品种是利率债和信用债中龙头企业的债券。

