

5月新增信贷料超8000亿 M₂增速要回落

分析人士称地方债置换提速扰动金融数据,或出现集中偿还、核销银行贷款情况

证券时报记者 马传茂

4月份普遍回落的宏观数据,使市场情绪变得更加脆弱,任何一个消息都可能加剧市场波动。

日前有传言称,截至5月20日,新增信贷规模不足1000亿元,全月估计为2000亿元~3000亿元。”该消息迅速引起轩然大波。不过从证券时报记者调查情况来看,这一消息存在误导,且仅以前二十天的部分信贷数据来推断全月数据,势必缺乏准确性。

就5月份信贷数据而言,多数受访分析人士及银行人士持乐观态度。虽然基建项目投放及地方债置换进度的波动仍将会对月度数据形成扰动,但考虑到5月基建投放存在反弹的可能以及地方债置换负面影响的减弱,受访人士多预计新增信贷规模将在8000亿元以上。

值得注意的是,财政部在5月23日发布通知,明确要求公开发行置换债券资金原则上在一个月内完成置换。中金公司认为,地方债置换提速将加剧对金融数据的扰动。

5月份新增信贷 预计高于8000亿

广义货币(M₂)增速放缓至12.8%,全月新增人民币贷款降至5556亿元……4月份大幅低于预期的各项宏观数据,极大地影响了市场情绪,一些市场人士甚至开始担心货币政策是否转向。

央行随后公开表态称,不应过度解读4月份货币信贷增速的变化,4月信贷和货币增速下行,其中一个主要因素是发生在4月份的超3500亿元的地方债置换,这部分融资不再计入贷款,而是计入银行持有的债券。央行还表示,这是统计因素所造成的贷款增量下降,并不改变金融支持实体经济力度。

这无疑给了市场一剂“定心丸”,因此当5月份新增信贷规模预计不超3000亿元的爆炸性传言传出时,市场人士大多对此数据表示怀疑。

北京某大型投行一位不愿具名的银行业分析师认为,只靠前10天或20天来推断全月数据,势必缺乏准确性,可能对市场造成误导。据该银行业分析师调查,央行在过去几年每月上旬的信贷投放负增长或者小幅正增长的情况并不罕见,从5月份调查数据来看,国有大行信贷数据其实要比4月份好,股份制银行则没有好太多。”

该银行业分析师认为,按照往年惯例,5月份信贷数据要比4月



份好很多,加上地方债置换规模环比明显下降、银行存在修饰半年报的需求等因素影响,预计5月份新增人民币贷款将在8000亿元至8500亿元。

后续的月份信贷投放节奏变动不会太大,不会出现持续的低位徘徊,这一方面是由于银行基于财务指标的考虑,有自己的信贷投放节奏和规划,另一方面银行执行政策的意愿较强,逆周期也有扩张动力。”上述分析师表示。

兴业银行首席经济学家鲁政委也对信贷数据表示乐观。他认为,近几年5月份贷款一般高于4月,由此推断5月新增贷款可能反弹至9500亿元,并在6月份升至1.4万亿元。不过由于地方债发行明显弱于4月份,同时国内主要城市商品房销售同比增速明显低于4月份,鲁政委预计5月货币增速可能回落,M₂预计为12.5%,较上月回落0.3个百分点。

平安证券认为,考虑到5月基建投放存在的反弹可能以及地方债置换负面影响减弱,预计5月份新增信贷规模将在8000亿至9000亿左右。

地方债置换提速 扰动金融数据

也有部分分析人士对于5月信贷数据持谨慎态度。招商证券宏观研究主管谢亚轩预计,5月份信贷投放约5000亿元,M₂增速为12.6%。

此外,谢亚轩还提及地方债置换对金融数据的影响。4月地方政府发行的规模为1.06万亿元,其中不低于三分之一的比例用于地方债务置

换;5月地方政府债发行的规模约为5100亿元,按上月的比例计算,5月份置换规模约为1700亿元。”谢亚轩表示。

此前,财政部在5月23日发布的《关于采取有效措施进一步加强地方财政库款管理工作的通知》中明确表示,加快预算下达和预算执行进度,加快完成地方债置换,要求公开发行置换债券资金原则上在一个月内完成置换。

中金公司宏观分析师余向荣认为,加快完成地方债置换将进一步加剧对金融数据的扰动,除推高M₂增速、抑制新增社会融资外,还将压低新增贷款。其中在完成向“即时发行、即时置换”模式的过渡后,债务置换对M₂的影响将会减弱,但是信贷和社融数据仍然会受到债务置换影响。

具体而言,如果前期债券发行所得资金未及时用于偿还贷款,那么随着“通知”的落地执行,可能会出现集中偿还、核销银行贷款的情况。”余向荣表示。

据其测算,假设今年后期匀速置换并核销到期贷款,此前贷款置换/核销比例约为75%,未偿还部分于7月底完成拨支,且5月调整1/4,后两个月均调整,余向荣认为,在此情景下,此举将压低5月和6月新增贷款2370亿元和4596亿元。

不过也有分析师认为,从政策的时间滞后效应来看,该通知对5月信贷数据影响不大,6月份银行粉饰报表的需求与地方债置换提速形成部分对冲,仍可对6月份信贷数据保持乐观。

投行化运作样板:

平安银行健康文旅事业部正发起文旅荟产业基金

从高效完成客户私有化退市、运作跨境并购等复杂流程的单一投行业务,到依托产业资源整合平台发起设立“真正的”产业基金及相应的基金管理公司,并以此为载体更进一步整合产业资源,平安银行的医疗健康文化旅游金融事业部(以下简称“健康文旅事业部”),正在投行化发展的道路上,逐步酝酿更为高阶的玩法。

这或许会成为平安银行事业部制运作下,公司金融业务的样板。

纵深发展投行化

去年8月9日,健康文旅事业部正式挂牌成立,2015年开业当年即实现盈利,到目前短短10个月时间,管理资产规模已经接近700亿元。事业部总裁建新预计,在2016年第一个完整经营年度,事业部各项核心经营指标还会有全面的提升,人均创利会接近1000万元。

投行化对公司金融的作用,似乎

从远高于银行普通水平的人均创效水平,得到了直观体现。

其中,值得一提的是去年医疗健康领域最大的两个私有化案例:迈瑞医疗和药明康德(前者为中国最大医疗器械企业,后者为中国最大、全球前五医药研发企业;均在美国上市)的私有化回归;以及该领域最大的海外并购案:绿叶集团(国内医药医疗综合技术集团)并购澳大利亚的第三大医疗集团,均是由平安银行作为整套金融服务的提供方。

这些案例中,平安银行所提供的投行化解决方案对传统金融理念来说是有一定颠覆性的。”建新说,平安银行不是简单站在一笔交易的角度来看待一笔投行业务,而是用真正的投行思维,站在客户的战略发展角度、资源整合角度、利益最大化角度来看待我们的投行方案,专业化+金融专业化,提供多赢的解决方案。”

除了在细分领域帮助解决龙

头企业的资本运作需求,平安银行健康文旅事业部还对单一客户的综合化金融需求进行全面深耕。我们的产业服务、金融服务得到了企业客户的认同,由此我们的业务模式也从企业客户的对公业务延伸到零售业务,尤其是私行业务,不仅仅囊括了公司主体本身,还囊括了公司的高净值客户”,建新说。

资金与资源整合载体

在健康文旅事业部的规划里,自身要做的不仅仅是资金和资本的服务,而是要在各细分行业,搭建相应的由行业龙头和主要企业参与的商业联盟,进行资源整合。而目前进展最快的平台,是文化旅游产业的“平安文旅荟”。

“平安文旅荟”是由平安银行联合华谊兄弟(中国影视传媒第一品牌)、大连海昌(中国海洋公园第一品牌)、砂之船奥特莱斯(艺术商业第一品牌)、碧桂园(中国十大房地产企

业)、艺术北京(艺术博览会第一品牌)等文旅产业细分领域龙头企业,共同成立的商业联盟。

与传统意义上的协会组织或者松散的商业联盟不同,“平安文旅荟”设立了理事会管理决策体系,设置了秘书处作为常设的业务推动机构,通过统一的投资谈判机制以及统一的规划运营机制,将各个成员机构的资源高效整合起来,集中资源针对特定的区域市场,共同研究整体业态规划,共同制定统一的投资谈判方案。

平安文旅荟是一个深度合作的商业联盟,更像一个公司在运作”,建新总结。理事会的运作偏向于事务的协同,而为了推动成员单位之间更深层次的融合,平安银行推动发起了专属于平台的“平安文旅荟产业基金”,并设立专业的基金管理公司——“平安文旅荟基金管理公司”。

据悉,这个基金是由平安集团具备资质的子公司来担任GP,由“平安文旅荟”核心企业出资认购基金份

额。基金重点投向有三个:一是文旅荟在各地落地的项目,可以用基金来认购股权部分,出资企业享受收益;二是帮助文旅荟核心企业整合上下游资源,尤其是内容、设计、运营产业链资源;三是将基金投向风险可控、收益相对较高的投资标的,用以基金增值。

也就是说,以真金白银的股权基金为载体,平安文旅荟的成员企业正在深度结合,共享产业资源。而重点是,“平安文旅荟”代表的商业联盟运作机制,在平安银行看来是可复制的。

平安银行健康文旅事业部正在将这种商业模式逐步扩展到医疗健康领域、旅游景区领域、影视领域、并购领域,催生出平安健康荟、平安景区荟、平安影视荟和平安并购荟等新的资源整合平台。

不难预见平安银行的健康文旅事业部,将依托这些紧密结合的企业联盟,将商业价值与产业价值发挥到最大。(CIS)

这些机构 你真的能分清吗?

证券时报记者 刘筱攸 梅苑

一个萦绕在记者心头多年的困惑是:中债登、中证登、中国货币网、银行间、上清所、外汇交易,到底要怎么分?

为什么有些品种,例如中行的对公不良ABS中债,中债登找不到,中国货币网也找不到?同样一个银行的同业存单信息,为什么在上清所也找不到,在中国货币网也有?同样一期中期票据,为什么中国货币网有,上清所也有?

那么,这几家网站披露的品种到底有什么不同?职能怎么划分?

先来说中证登和中债登,它们虽然名字接近,但前者主要负责股票类登记托管,后者是债券类登记托管。中债登的网站叫中国债券信息网,它背后是中央结算公司(中央国债登记结算有限责任公司);中证登网站进去就四个大字“中国结算”,其全名是中国证券登记结算有限公司。简单来说,中债登=中央结算;中证登=中国结算。

其次是外汇交易中心、银行间拆借中心和中国货币网。事实上,后者是前两者的官方网站,外汇交易中心和全国银行间同业拆借中心并在一块,是央行的直属京外正局级事业单位。

接下来,再来看中债登、上清所,和中国货币网(即外汇交易中心和银行间拆借中心)怎么分?中债登负责国债、金融债、企业债、项目收益债、资产支持证券等银行间市场上所有的利率债和部分信用债的登记托管结算;上清所负责短融、超短融、中票、私募债(PPN)、同业存单、大额可转让存单等信用债的登记托管结算;而中国货币网因为囊括了本外币市场两个主体,中债登和上清所所有的品种在该网站上几乎都有分。

如果用简单的数学公式描述就是:中债登+上清所=利率债+信用债=中国货币网

披露品种的差异与共通点,又是如何形成的?

咱们来看中债登和上清所。中债登比上清所成立早,负责前国债、金融债、企业债的登记托管和清算;后来随着银行间市场交易商协会的做大,管理的品种越来越多,协会就自己成立了一个上清所,从短融开始登记托管清算,逐步扩展到目前协会所有品种。两者在信用债的登记上,产生了交集。

上文说过,中国货币网的管理单位是中国外汇交易和同业拆借中心,是银行间债券市场的交易场所,属于前台部门,作用类似沪深交易所。中债登和上清所,都只是银行间债券市场提供券类别的托管结算机构,属于后台部门。所以,三者披露的品种便形成了“总分”布局。

最后不得不提一下最近很火的票交所。最新的消息是:票交所将落户上海,央行金融市场司巡视员(正司级)徐忠将出任总裁,并已于近日赴任。随徐忠奔赴上海的管理团队还有来自央行支付司和金融市场司的相关处长。

这个消息可以解读的地方很多。第一,支付结算司和中钞公司没能拿到票交所主导权;第二,上清所或外汇交易中心很可能是票交所的大股东,因为这两个机构的领导班子也都出自央行金融市场司。

这里又引来一个问题,为什么都是央行的人?关于外汇交易中心上文已经说过,从属于央行;而上清所的全称跟银行间同业拆借中心很像,叫银行间市场清算所股份有限公司,由中国外汇交易中心、中央国债登记结算有限责任公司(中债登)、中国印钞造币总公司、中国金币总公司等四家单位发起,其中,中国造币总公司、中国金币总公司本身就是央行的子公司。

也就是说,由央行牵头主办的票交所,必然会将控制权给自己的“嫡系”。

所以这就引出了下一个话题——很可能会有两个长得很像的网站,票交所和票据网要出来了。

票据网由中国外汇交易中心和银行间同业拆借中心在2003年组建,是一个票据报价系统,纸票和电票的回购买断,都在上面实时显示。可以预见的是,这部分功能,会是票交所的基础主打功能。

那么,容许记者弱弱问一句,票交所来后,票据网还有存在的必要吗?