

## 机构预测6月新增信贷超万亿 基建投资占大头

受季末冲规模影响,6月信贷高于5月;M<sub>1</sub>、M<sub>2</sub>增速剪刀差将推高国内资产价格

证券时报记者 马传茂

刚刚过去的第二季度,人民币新增贷款的规模波动虽然减小,但相比一季度,过山车”特点依旧明显。

证券时报记者调查发现,虽然二季度宏观审慎评估体系(MPA)的监管考核对流动性的影响低于一季度,但银行上半年末冲业绩的普遍倾向,仍会一定程度上推动信贷增长。这也导致近年来6月份新增信贷均较5月份有所增加。因此,各大分析机构对今年6月份新增信贷规模的预测均较一致,多落于9500亿至11000亿元区间,据不完全统计,均值为10375亿元。

具体信贷投向方面,光大证券首席经济学家徐高认为,随着需求放缓,房地产投资年度高点已过,去产能压力下制造业投资持续疲弱,信贷需求回升将主要体现基建投资方面。

值得注意的是,从5月份环比变化来看,M<sub>2</sub>和M<sub>1</sub>增速一上一下,导致二者反向剪刀差愈发明显。有分析人士预计,M<sub>2</sub>增速将在高基数效应下,回落至11.4%左右。在去杠杆背景下,M<sub>1</sub>和M<sub>2</sub>增速背离的现象仍会持续,或将推动国内资产价格上涨。

### 6月新增信贷超万亿

数据显示,5月份新增信贷9855亿元,环比多增4299亿元。按照近年来的经验,市场普遍预计,今年6月份新增信贷将超万亿。

兴业银行首席经济学家鲁政委预测,6月份新增贷款可能反弹至11000亿元。受季末冲规模影响,近年6月份贷款一般高于5月份;考虑到6月份地方债置换、房屋销售放缓等对新增贷款的潜在影响,预计今年6月份新增贷款可能反弹至11000亿元。”鲁政委称。

申万宏源证券首席宏观分析师李慧勇也认为,经济承压,投资回落,信贷仍需加码以维稳经济。他表示,近年来6月份信贷均较5月份呈季节性增加,预计今年6月份信贷新增10500亿元,较5月份多增645亿元。而在高基数效应下,李慧勇预计6月份M<sub>2</sub>增速将回落至11.3%,增速比5月份回落0.5个百分点。

M<sub>2</sub>增速继续回落的观点似乎也被诸多分析师所接受。招商证券研发中心分析师谢亚轩就表示,虽然二季度MPA监管对流动性的影响低于一季度,但监管机构对通道业务加强监管,使同业业务增长放缓,非银同业存款和股权及其他投资规模同比增速下降,由此带来M<sub>2</sub>增速下滑。

### 基建投资保持高位

结合二季度情况看,二季度以来信贷社融投放速度明显放缓。徐高认为,



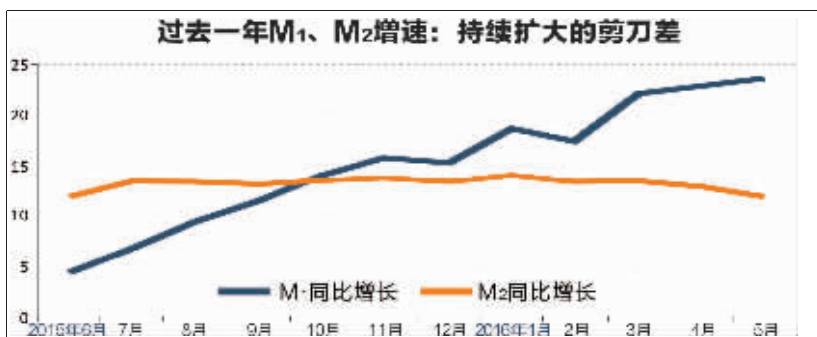
本版制表:马传茂 郑加良 本版制图:吴比较

国外风险事件不断,国内经济下行压力上升,未来供给侧改革将与稳定需求共同推进,政策将再向稳增长回摆。而随着政策再度向稳增长回摆,信贷社融将再度加快投放速度,改善实体经济资金面,并提高实体经济投资意愿。”徐高称,由于需求放缓导致房地产投资年度高点已过,去产能压力下制造业投资持续疲弱,需求回升将主要体现在基建投资方面。”

李慧勇也认为,在政府加杠杆对冲企业降杠杆的背景下,预计基建投资仍将保持高位。此外,尽管地产销售高点已过,但销售向投资的传导存在时滞,开工项目仍将持续产生投资。

### M<sub>1</sub>、M<sub>2</sub>增速剪刀差扩大

公开数据显示,从去年7月份开



始,M<sub>1</sub>与M<sub>2</sub>增速剪刀差就已开始扩大,到今年5月份剪刀差进一步扩大。从5月份环比变化来看,M<sub>2</sub>与M<sub>1</sub>增速一上一下,分别为11.8%、23.7%,剪刀差持续扩大。

莫尼塔宏观研究主管钟正生表示,M<sub>1</sub>增速大幅扩张而M<sub>2</sub>增速相对稳定的情况,在1998-2000年的改革期间也有所体现。导致该现象的两个主要原因是企业融资需求收缩和财政支出转化为企业存款。

钟正生预计,在去杠杆背景下,M<sub>1</sub>和M<sub>2</sub>增速背离的现象仍会持续,去年的高基数会拉低M<sub>2</sub>的同比增速,预计6月份M<sub>2</sub>同比上涨11.5%。

华泰证券宏观研究员李超认为,企业活期存款上升和其他存款下降是逆剪刀差形成的表象,而房地产交易火爆导致居民定期存款向开发活期

存款转移、企业盈利能力受益于货币宽松而出现回暖、股市资金回流等因素才是逆剪刀差形成的背后逻辑。同时,地方政府债务置换、期货市场反弹和营业税清缴等因素,也是逆剪刀差继续扩大的原因。

交通银行金融研究中心认为,从经验上看,M<sub>1</sub>与M<sub>2</sub>增速背离放大,M<sub>1</sub>快速上升,国内资产价格未来可能上涨。

■ 攸游互金 | Liu Xiaoyou's Column |

## 瞄准征信对手“硬伤” 银行搅局消费金融市场

证券时报记者 刘筱筱

相伴而生的消费金融与个人征信两大市场,正在迎来真正厉害的玩家。

招行、浦发、广发等银行,近期陆续推出基于自身银行账户的信用分产品。这些银行信用分,大多是根据客户的身份特征、用卡行为、还款行为及在该行的其他金融产品对客户进行信用综合评分而来。银行根据客户分值划分相应的信用等级,等级越高,银行就会回馈该客户包括餐饮、娱乐、旅游等场景在内的更多的用卡优惠。

也就是说,银行正在信用卡这一成熟的产品领域,挖掘其衍生的信用价值,进一步掘金消费金融。对此,走在前列的部分消费金融企业,已经开始觉察到其中的巨大风险——它们“难以收集有效征信数据”的硬伤,正逐渐被强大的对手抓住,并加以放大。

“马上消费金融”是重庆地区一家消费金融试点企业,获批开业刚满一年。其首席数据官刘志军曾言,中国的商业银行如果集体将信用卡业务与渠道下沉,消费金融公司将没有太大的存活空间和市场优势。原因是,银行体系累积的个人征信数据与其金融行为(尤其是借贷)相关度最高,最能反映个人信用与还款能力;而现在几家拿到牌照的消费金融公司,还需要从割裂并且有限的几大数据场景中,运用自身的技术能力,在获得受众授权的前提下,慢慢累积征信数据。

就马上消费金融公司而言,早先舆论普遍认为,这家公司将会“赢在起跑线”上。因为背靠阳光保险、重庆银行、

重庆百货几大股东,相当于坐拥保险系、银行系和零售百货巨头的用户数据。但是,事实并不如此。刘志军告诉证券时报记者,目前公司的主要数据来源,还是央行、公安部、重庆社保、运营商和一些互联网平台。这几类数据库并不能完全自动接入系统,而是只有在客户申请了相关产品,并且充分授权以后才可以查询,查询以后才可以提炼有效数据到自身征信数据库中。

以大股东重庆百货的数据库为例,重庆百货有1000多万会员数据,看似庞大,但如果将身份不清晰的数据剔除,有效的征信数据其实非常有限。

刘志军的话,道出了目前我国征信市场的一个困局:有效数据的采集场景(央行、公安、政府职能部门、运营商、电商平台等)是互相割裂的。而央行自去年1月份就已下发通知,框定芝麻信用、腾讯征信、前海征信、鹏元征信、中诚信征信、拉卡拉信用等8家机构入围首批个人征信牌照名单,但多轮验收之后,牌照至今仍未下发。最新的进展是,日前央行征信管理局下发了《征信业务管理办法(草稿)》,其中又重点强调了征信机构在信息采集时,需要经过信息主体授权。

监管和业界看得很清楚,既脱于互联网背景的第三方征信们,评分体系多数还是基于母公司的主营业务生态圈,比如芝麻信用多用的是阿里平台的电商数据,腾讯征信多用的是基于腾讯社交生态圈的“社交数据”,而最为重要的“金融数据”,这些新兵其实都得想办法从其他渠道补充。

## 上半年银行理财产品新增6000款

分析师预测,下半年封闭式产品收益率难过4.5%

证券时报记者 王莹

普益标准最新监测数据显示,今年上半年,402家银行共发行54140款理财产品。其中,面向个人客户发行的理财产品达44429款,发行量同比上升5957款,增幅达15.48%;发行银行数同比增加77家,增幅达23.69%。

数据显示,今年上半年,除一个月以下期限理财产品外,其余期限产品收益率差距较小,整体收益率维持在3.7%-4.5%之间。同时,受到收益率持续下滑压力的影响,长期产品的收益率定价较为保守,但未出现倒挂现象。普益标准研究员魏骥遥对证券时报记者表示:“下半年银行理财整体收益率仍将保持下滑趋势,但下滑幅度可能出现明显收窄。除结构性产品外,面向

普通个人客户的封闭式预期收益型产品收益率将很难超过4.5%。”

发行主体方面,城市商业银行整体发行量占比继续扩大,上半年发行量达18744款,占比继续增长至42%;农村金融机构也展现出强劲的上升势头,整体占比同比上涨了11%;相对地,国有银行与全国性股份制银行发行数量占比则有明显下滑。此外,相比较中资银行,外资银行各期限产品收益率差距跨幅更大。但由于外资银行非结构性封闭式预期收益型产品较少,因此,整体收益率变化受单一产品定价影响较大。

魏骥遥表示,大型银行对封闭式预期收益型产品表现出了明显的“控规模、控收益”的态度,该类产品的规模增速有明显的放缓,取而代之的是加快了净值化转型的脚步,即使较难迅速完成净值化转型,也会优先向开放式预期收益型产品转型。因此,2016年上半年,全国性银行封闭式预期收益型理财产品发行量占比才会大幅下滑。

据了解,大型银行除了净值化的转型趋势以外,建立银行理财产品交易平台、允许银行理财产品转让,也符合市场的需求及行业发展趋势。目前已有部分银行推出线下或者线上的理财产品转让平台,为客户提供理财产品转让服务,甚至还提供代客户寻找对手方的服务。

此外,今年上半年监管层也加大了对银行理财的相关监管力度。除部分确实有实施困难的农合机构、村镇银行等小型机构外,其他开展理财产品和代销产品销售的银行业金融机构网点均应实现自有理财产品与代销产品销售过程同步录音录像;二季度,银监会还要求所有发行过分级型理财产品的银行停止新发分级型理财产品。

多位业内人士表示,在银行理财的快速发展过程中,团队建设及人才培养出现脱节的情况较为常见。因此,这一阶段,委外投资成为银行理财发展极为重要的一个环节。监管部门可能在下半年发文明确相关规范,基于混业经营的思路愈发清晰,相关条例将会以引导为主,推动相关业务的正面发展。

Wind 资讯

可以听的财经新闻

微信扫一扫 关注Wind资讯公众号

新鲜财经资讯 一大早喂饱你!!!

陆家嘴早餐 Business Morning



券商中国  
(ID:quanshangen)