财富周刊 潇湘晚报

2020年4月13日 星期一 责编 欧丹 校对 黄延

晚报汇生活微信

扫一扫，只为财富增长！

7.1万亿元新增贷款投向了哪里？

——解读一季度我国金融数据

□ 新华社记者吴雨 张千千

核心提示 一季度我国人民币贷款增加7.1万亿元，同比多增1.29万亿元，为疫情防控、企业复工复产提供了有力支持。新增贷款主要投向了哪里？货币政策传导效率如何？个人消费贷款可有改善？这些引起市场普遍关注。

（资料图片）

1 超八成新增贷款投向企（事）业单位

“近期中信银行给我们办理了票据贴现180多万元，帮我们解决了采购原材料的资金问题。”浙江省余姚市兰山电机企业有限公司总经理鲁孝良告诉记者，2月中旬复工后，原材料成本上涨一度令企业流动资金紧张。此时多家银行伸出援手，最终他选择以2.75%的利率办理了票据贴现，大大降低了融资成本。

这家企业之所以能较低成本拿到资金，得益于人民银行再贴现政策支持。人民银行增加的5000亿元再贷款再贴现额度，以及给银行2.25%的再贴现利率，让银行更有动力和能力支持企业。

“当前货币政策逆周期调控效果逐步显现，金融对实体经济支持力度不断增强。”中国民生银行首席研究员温彬认为，在一系列货币政策支持下，信贷投放力度和规模远超去年同期，推动3月新增贷款规模大幅回升。

数据显示，3月当月人民币贷款增加2.85万亿元，同比多增1.16万亿元。一季度，企（事）业单位贷款增加6.04万亿元。

人民银行调查统计司司长阮健弘介绍，一季度贷款主要投向实体经济，各项贷款新增总量的85.1%投放给企（事）业单位，短期贷款为企业正常经营提供了必要的流动性支持，中长期贷款则为企业复工复产提供了长期资金保障。

专家表示，信贷供给增加与企业融资需求回升，从供需两端推动了3月新增社融大幅回升，表内、表外融资均明显增长，企业和政府债券发行速度进一步加快。

2 货币政策传导效率明显提升

近日，天弘余额宝基金7日年化收益率连续多日跌破2%，这不仅关系着个人理财收益，其背后还反映出宏观层面的一些新变化。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示，今年以来，人民银行通过全面降准、定向降准、公开市场操作、结构性货币政策工具等，为市场提供了合理充裕的流动性，引导市场利率整体下行，货币市场基金、结构性存款等市场化的类存款产品利率也随之走低。

3月份广义货币（M2）同比增长10.1%，增速大幅回升。市场流动性合理充裕，但仍有部分企业“喊渴”。有市场人士担心，人民银行释放的流动性会不会出现局部性淤积。

对此，人民银行货币政策司司长孙国峰分析称，从“量”上来看，一季度人民银行通过降准、再贷款等工具释放长期流动性约2万亿元，而新增人民币贷款7.1万亿元。也就是说，每1元的流动性投放支持了约3.5元的贷款增长。从“价”上来看，3月份一般贷款利率比去年高点下降了0.6个百分点，今年以来下降了0.26个百分点，明显超过中期借贷便利中标利率和贷款市场报价利率（LPR）的降幅。

“这说明货币政策的效果已传导到了实体经济。”孙国峰认为，与国际对比来看，我国货币政策的传导效率较高，不存在流动性淤积现象。流动性合理充裕并不是大水漫灌，不论从我国银行体系的流动性数量来看，还是从利率来看，都距离“流动性陷阱”很远。

当前，仍有不少中小微企业面临现金流压力、资金周转困难，渴望得到金融支持。董希淼认为，要进一步完善货币政策传导机制，落实银行尽职免责相关制度，适度提高不良贷款容忍度，激发银行放贷积极性。

3 个人消费贷款出现积极变化

扩大消费是对冲疫情不利影响的重要着力点，这离不开消费金融的支持。3月住户部门贷款明显好转，尤其是个人消费贷款由降转升，显示出积极变化。

“住户部门是国民经济的主要消费部门，其信心增强有利于实体经济恢复增长。”阮健弘介绍，受疫情影响，一季度居民消费信贷大幅减少，但3月情况发生了变化，当月新增个人消费贷款6094亿元，扭转了2月份净下降的走势。其中，个人住房贷款新增3472亿元，其他消费贷款新增2622亿元。

业内人士看来，除了消费信贷领域出现积极变化，随着我国疫情防控取得阶段性成效、全面推进复工复产，企业生产经营中的资金需求也逐步增多，3月份企业签发的银行承兑汇票开始明显恢复，说明我国经济在边际改善。

“随着政府推动重大项目投资计划逐步开工，相应的贷款需求也会快速增长。”阮健弘表示，从人民银行的银行家问卷调查结果来看，二季度贷款需求预期指数是83.1%，比一季度高17.1个百分点。

专家建议，未来信贷投向应进一步加大对重大基础设施建设项目、新基建、民生工程等领域的支持力度，支持居民消费升级，提高民营企业和中小微企业的信贷占比，不断优化信贷结构。

（新华社北京4月11日电）

财经·观察

人民币汇率持续走强 有何支撑又有何影响

在经历5个交易日连续下跌后，人民币对美元中间价近日回升。中国外汇交易中心数据显示，4月7日和8日，人民币对美元中间价累计调升621个基点，从7.1104上升到7.0483；尤其是8日人民币对美元中间价上调456个基点，创下了自2019年1月28日以来最大升幅。

“近期，人民币汇率升值主要是由于美元流动性恐慌情绪舒缓，资本净流入与美元指数回落。”光大银行金融市场部宏观分析师周茂华认为，人民币汇率保持稳定存在三大支撑，一是国内经济有望率先复苏回暖，国内经济稳定是人民币汇率稳定的根本支撑；二是国内政策空间充足，包括财政、货币政策空间充足；三是人民币资产估值处于洼地，人民币资产估值低、宏观风险可控以及经济发展潜力促使外资趋势性流入，利好人民币汇率。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，从外部环境来看，自美联储开启临时性回购便利工具以来，国际美元流动性紧张态势有所缓解，4月7日美元指数显著下行，回吐此前部分涨幅，降至100以内；从国内环境来看，中国制造业PMI各项指标重返扩张区间，目前全国范围内复工复产有序推进，也为人民币提供了支撑。

有人担心，人民币汇率升值是否会影响出口？对此，周茂华认为，一般而言，如果短期内人民币汇率对美元及一篮子货币持续、单边大幅升值，将利空出口。但综合国内外情况看，人民币整体有望在与我国基本面相适应的水平附近双向波动，人民币对一篮子货币（CFETS）汇率整体处于合理区间，短期波动对我国出口影响有限。

首先，美元有望维持相对强势格局。全球疫情依然严峻复杂，给全球经济前景带来了很大不确定性，投资者对美元流动性波动不敢掉以轻心。其次，人民币双向波动将成为常态化。人民币汇率市场化改革持续推进与我国金融市场加快开放，市场深度与广度不断提升，人民币汇率弹性显著增强，人民币汇率双向波动常态化。相对于其他货币波动幅度，人民币汇率表现稳定。最后，CFETS人民币汇率指数稳定，目前整体在91至95区间波动，并未出现单边大幅波动。

业内人士认为，未来人民币汇率走势有更多利多支撑因素。

周茂华表示，当前我国疫情防控阶段性成效进一步巩固，复工复产取得重要进展，经济社会运行秩序加快恢复，尽管海外疫情对我国经济前景构成不确定因素，但国内需求加速释放与政策空间充足，为经济平稳运行提供了支撑。

中金宏观团队认为，虽然此前人民币对美元汇率有所贬值，但对一篮子货币明显升值，反映出人民币基本面较为稳健。目前，中美利差仍然维持高位，随着国内疫情得到有效控制、内需开始逐步恢复，中国与其他经济体的“增长差”从二季度开始可能逐渐扩大、“利差”可能保持相对高位。因此，随着“美元荒”逐步缓解，人民币对美元汇率在基本面支撑下可能出现升值压力。

“从目前我国经常项目小幅顺差情况来看，当前人民币汇率并未显著偏离均衡点，人民币保持弹性运行能最大限度对宏观经济和国际收支调节起到自动稳定器的功能。”王青说。

（据《经济日报》消息）