



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

3月末M2同比增长10.1% 一季度人民币贷款增加7.1万亿元

央行：当前应允许宏观杠杆率阶段性上升

□本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行4月10日公布一季度金融数据。央行相关部门负责人表示,3月广义货币(M2)增速上升较多,主要是在对冲疫情不利影响的多种政策工具引导下,商业银行信贷投放较多。当前情况下,应允许宏观杠杆率有阶段性的上升。

此外,央行正在积极推进甘肃银行改革重组。包商银行风险处置方面,将新设立蒙商银行,由其收购、承接原包商银行在内蒙古区内的全部资产负债。

M2同比增速超预期

“3月M2增速上升较多,总体上看有效支持疫情防控和经济社会发展。”央行调查统计

司司长阮健弘表示,一季度经济是受疫情影响承压期,经济下行压力较大。整个金融体系群策群力,灵活运用多种政策工具,加大对防控疫情支持力度,对冲疫情带来的不利影响。在这些政策引导下,商业银行信贷投放比较多,推动M2增速大幅回升。全社会流动性持续保持在合理充裕状态。

数据显示,3月末,M2同比增长10.1%,增速分别比上月末和上年同期高1.3个和1.5个百分点;一季度人民币贷款增加7.1万亿元,同比多增1.29万亿元;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。

阮健弘表示,从贷款结构看,一季度贷款主要投向在支持实体经济抗疫和复工复产上。3月住户贷款恢复体现金融机构对住户部门增强经济活动信心的支持。

展望二季度贷款情况,阮健弘说,从现在掌握的信贷需求情况看,一是随着疫情减缓和企业复工复产节奏加快,企业生产经营资金需求会得到逐步恢复;二是随着疫情防控措施逐步放宽或解除,个人消费贷款和购房贷款需求也会得到释放;三是随着政府推动的重大项目投资计划逐步开工,相应贷款需求会快速增长。

阮健弘强调,在当前情况下,应允许宏观杠杆率有阶段性的上升。阶段性上升的目的是为了扩大对实体经济的信用支持,是为了有效地推进复工复产,也是为了未来更好地保持合理的宏观杠杆率创造有利的条件。

央行货币政策司司长孙国峰强调,在实施稳健货币政策更加灵活适度的同时,也会兼顾外部均衡,可以看到流动性合理充裕并不是大水漫灌。不管是从中国银行体系的流动性数量来看,

还是从利率来看,都没有到达所谓的“流动性陷阱”,距离“流动性陷阱”是很远的。比较中美之间的利差,目前还是处在相对合适的水平。

市场机制正发挥作用

孙国峰表示,存款基准利率是我国利率体系“压舱石”,对于维护存款市场正常秩序、防止非理性竞争发挥重要作用,因此要长期保留。孙国峰称,从银行实际挂牌利率看,各个期限存款利率没有“一浮到顶”,特别是国有大型商业银行,定期存款利率大多在存款基准利率的1.3倍左右,活期存款利率较活期存款基准利率也有所上浮。近期已有部分银行存款实际执行利率下降,反映市场机制正在发挥作用。

孙国峰表示,随着近期央行有序引导市场整体利率下行,货币市场基金、结构性存款等一

些市场化的类存款产品利率明显降低,代表性的像货币基金、余额宝、微信理财通收益率已降到2%以内,已低于银行一年期存款的实际执行利率。市场利率与存款利率正在实现两轨合一轨。

孙国峰强调,随着贷款市场报价利率(LPR)改革深入推进,贷款利率市场化水平明显提高,已和市场接轨。随着市场利率整体下行,银行发放贷款收益降低,为保持和资产收益相匹配,银行会适当降低负债成本,高息揽储的动力会随之下降,从而引导存款利率下行。

新设立蒙商银行

对近期甘肃银行H股股价下跌,央行金融稳定局副局长黄晓龙表示,甘肃银行股价波动跟日常经营没有直接联系。(下转A02版)

■ 今日视点

货币政策调控空间更大了

□本报记者 倪铭娅

国家统计局10日发布的数据显示,3月全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨4.3%,涨幅比上月回落0.9个百分点,超出市场预期。分析人士认为,从全年看,物价拐点得到确认,下阶段物价将进入下行通道,全年CPI涨幅呈前高后低走势。同日公布的金融数据显示,3月M2增速超预期反弹,一季度信贷保持合理水平。这些均表明货币政策调控空间充足。

从物价走势看,CPI涨幅将进入下行通道,物价拐点确认。从食品价格因素看,去年粮食产量创历史新高,当前农业生产形势不错,生猪存栏和出栏环比都在上升,猪肉价格总体呈高位回落趋势;从疫情因素看,随着国内疫情防控成效不断显现,物资流通、企业复工复产加快,工业消费品供给不断增加,再加上工业出厂产品价格下降,难以支撑相关消费品价格上涨;从翘尾因素看,全年翘尾因素会逐步减弱,特别到下半年翘尾因素影响会明显降低。

从货币政策操作看,从流动性管理来说,央行有降准、公开市场操作、中期借贷便利等长中短期的工具组合,还有再贷款、再贴现等结构性工具。从货币政策传导效率的国际比较看,我国传导效率较高,不存在流动性淤积现象,企业融资成本下降较明显。

物价下行和政策工具充足为货币政策调控打开更大空间。考虑到当前经济仍处于受疫情影响的承压期,经济下行压力较大,货币政策需灵活运用多种工具,加大对疫情防控支持力度,对冲疫情带来不利影响。在流动性供给方面,未来仍有定向降准、降准、再贷款、再贴现等工具施展的充足空间。

货币政策一方面要继续引导国债收益率曲线整体下移,推动企业债融资利率下行;另一方面要继续引导贷款市场报价利率(LPR)下降,进一步降低实体经济融资成本。

需要指出的是,逆周期调控需增强财政政策和货币政策协调,在信贷投向向上加大对重大基础设施建设项目、新基建、民生工程等领域支持力度,支持居民消费升级,提高对民营企业和小微企业信贷占比,不断优化信贷结构。

A02 财经要闻

银保监会：持续提升服务小微企业质效

银保监会4月10日消息,近日,中国银保监会制定《商业银行小微企业金融服务监管评价办法(试行)》(征求意见稿),面向社会公开征求意见。旨在为全面科学评价商业银行小微企业金融服务工作情况,更好地发挥监管激励和引导作用,进一步提升商业银行服务小微企业质效。

A02 财经要闻

深交所与福建省线上签署战略合作框架协议

4月10日,深圳证券交易所与福建省人民政府通过视频连线方式签署战略合作框架协议。深交所党委书记、理事长王建军,福建省政府党组成员、副省长郭宁宇出席签约仪式。根据本次协议,双方将进一步深化合作内容,在创新型后备企业培育、上市公司监管协作等方面继续加大投入力度,助力福建贯彻落实新发展理念,推动产业转型升级,为福建加快建设提供更为有力的资本市场服务支撑。

方星海在商业银行参与国债期货交易视频启动仪式上表示 有序增加金融期货期权产品供给

□本报记者 曾秀丽

证监会4月10日消息,证监会副主席方星海当日在商业银行参与国债期货交易视频启动仪式上讲话时指出,在国务院金融委统一领导下,在财政部、人民银行、银保监会等相关部门大力支持下,商业银行4月10日正式成为中金所的会员,参与国债期货交易。这标志着我国国债期货市场发展迈上一个新台阶,对形成统一高效金融市场具有重要意义。

方星海说,利率是最重要的金融市场价格。作为利率发现和管理利率风险的工具,国债期货是我国金融市场重要的组成部分。经过6年多的发展,我们已形成包括2年、5年、10年三个关键期限产品的国债期货市场,市场运行良好,对提升债券现货市场流动性和定价效率,完善国债收益率曲线发挥重要作用。4月10日,作为国债最大持有者的商业银行参与国债期货交易,必将进一步提高国债期货价格的有效性和代表性,推动各类金融要素市场内在有机地融为一体,提升金融市场资源配置效率。商业银行参与国债期货交易后,一方面可充分利用国债期货工具管理利率风险、稳定资产价值;另一方面,在债券市场出现波动期间,还可利用国债期货流动性好、成交快速优势,分流债券市场抛压,平复现货市场波动,从而促进债券市场整体稳定运行。

今年以来,受新冠肺炎疫情影响,全球金融市场剧烈波动,风险显著放大。在此背景下,我国金融期货市场稳中有进,有效服务金融企业需求。一季度国债期货市场累计成交482.53万手、季末持仓14.14万手,同比分别增长72.50%、68.27%。10年期主力合约价格与最便宜可交割券的基差为贴水1.13%左右,期限价格联动紧密,较好地满足了机构风险管理需求,提升了现货市场流动性,也为国债顺利发行提供有力保障。

方星海强调,当前,我国正在疫情防控常态化条件下加快恢复生产生活秩序。同时,经济社会发展面临着诸多挑战。中金所要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,紧紧围绕服务实体经济的宗旨,发挥资本市场中作用,有序增加金融期货期权产品供给,不断提升市场运行质量,扩大市场深度,让金融期货成为助力金融机构平稳经营,服务市场健康发展重要力量。

构建统一高效金融市场重要一环

□本报记者 高改芳 王辉 戴安琪

4月10日,商业银行参与国债期货交易视频启动仪式在中国金融期货交易所举行。中金所董事长胡政宣宣读中金所关于批准工商银行、中国银行和交通银行入会决定。

业内人士向中国证券报记者透露,大行都早有准备,相关系统从国债期货上市初期就已有基本框架了。从去年底到现在,内部制度也都梳理和建立得比较完备。

分析人士称,这意味着中国场内金融衍生

品市场开始为最大国债持有者提供利率风险对冲工具。商业银行正式参与国债期货交易,对形成统一高效金融市场具有重要意义。商业银行可利用国债期货调整资产和负债久期缺口,从而稳定信贷结构,更好地为实体经济提供服务。

增量资金可观

10日,工商银行、中国银行、交通银行与中金所签订会员协议,成为后者首批商业银行会员。



浙江:杭绍台铁路全面复工复产

4月10日拍摄的杭绍台铁路温岭跨国道G104特大桥(无人机照片)。近日,由中铁四局承建施工的杭绍台铁路有序推进复工复产,已全面进入正常施工状态,高峰期能达到200多台大型机械、2600多作业人员同时施工。
新华社图文

复工复产进行时

当好“粮草官” 中国铁物护航重点工程建设

□本报记者 刘丽敏

助力“一带一路”

4月8日零时,九省通衢的武汉全面“重启”。为了让生产生活有序恢复,中国铁路物资集团(以下简称中国铁物)所属中铁伊通公司一辆辆货车从物流基地、客户工厂开往四面八方,仓库里的叉车愈发忙碌起来……

中国铁物相关负责人日前表示,作为“铁路建设总后勤部”的中国铁物已稳步实现全级次企业百分百复工复产。“我们将全力保障物资供应,助力‘一带一路’和中国铁路重点工程建设,当好‘粮草官’。”下一步,将全力以赴完成今年主要目标任务。大力推动集团层面股权多元化,鼓励存量企业和新设企业参与混改,全力推进物流业务整合。

3月28日上午10点,因疫情封城的武汉鸣响汽笛,钢铁巨龙般的中欧国际班列,从吴家山中心站隆隆启动,驶向法国、德国、波兰和匈牙利等国。这是因疫情封城后的武汉首发的中欧班列,满载着由中铁伊通公司等组织承运的大量物资。这些物资包括匈牙利至塞尔维亚铁路建设急需的电气化杆件、波兰采购的汽车零部件和供应德国、法国的卫生防疫及生活物资等,这些产品大多由湖北省内企业生产。

“随着疫情得到有效控制,中国国家铁路集团要求在武汉尽快恢复开通中欧班列,迅速组织货源,中国铁物指示中铁伊通公司全力保供。”中铁伊通公司总经理席全表示,中铁伊

通公司像马达一样高速运转,职工从武汉不同区域向工作现场集结,3月26日,中铁伊通公司组织的货源全部提前装箱编组进站。

上述中国铁物相关负责人介绍,近年来,中国铁物服务“一带一路”建设,陆续承揽中国至老挝铁路、匈牙利至塞尔维亚铁路、印度尼西亚雅加达至万隆等铁路建设甲供物资组织供应任务。在抓好疫情防控前提下,中国铁物多方组织货源,全力畅通国际供应链,将物资源源不断运往铁路等建设工地,确保履约践诺,展现大国央企担当。

在疫情发生后,中国铁物所属供应链集团和物流公司先后两次组织中欧班列,行程逾万公里,将建设物资运抵塞尔维亚施工现场,有力支持匈塞铁路建设。全长414公里的中(国)老(挝)铁路是在我国铁路“走出去”过程中完全

采用中国标准建设的第一条铁路。中国铁物优化海陆联运方案,截至3月底,供应钢轨分三批共计2万吨,为中老铁路3月27日提前铺轨奠定坚实基础。目前,第四批8000吨钢轨正在集港中,预计4月底启航。

保障物资供应

作为全国铁路钢轨专业供应商和全国铁路用油专业供应商,中国铁物积极主动靠前服务,为铁路建设复工复产“加油”。

中国铁物所属轨道集团负责全国5家钢轨生产厂、16家焊轨基地、5家高速道岔生产厂核心产品监造业务。随着企业陆续复工复产,轨道集团所有驻厂监造工作人员第一时间到岗作业。(下转A02版)