

可 信 赖 的 投 资 顾 问

央行资金投放有望祭出组合拳

“麻辣粉”先上 节前资金面宽松几无悬念

● 本报记者 张勤峰 1月15日,按照惯例,2021年第一碗“麻辣粉”(MLF,中期借贷便利)将上桌。相比最近高频低量逆回购操作释放的微妙信号,市场更期待从这次MLF操作中进一步获取春节前央行流动性调控策略的讯息。分析人士指出,降准呼声近期又起,但概率相对有限。

从近几年的情况看,这符合人们感受。春节是个大假,银行现金投放需求大,加之年初缴税缴准等因素扰动,使流动性供求变数多、压力大,需特别关注和呵护。央行在春节前“送温暖”渐成惯例。近几年,春节前后流动性波动趋降,“不知不觉”“轻轻松松”完成跨节的感觉越来越明显。

币信用环境施加显著影响,保持较宽松流动性环境有‘胡萝卜加大棒’的意味。”钟正生认为,流动性偏松状态有较大可能得到延续。中金公司固收研究团队预计,宽松的资金面有望延续到3月-4月。

性降准”,每次各50基点。春节前后的确是降准“高发期”。据广发证券研报统计,2015年以来历年一季度均有降准动作,多发生在春节前。有观点认为,当前MLF存量规模过大、担保品不足等因素也使降准置换MLF变得有必要。截至1月14日的数据显示,MLF余额已超5万亿元,逼近2018年9月历史高位。降准置换MLF,既能满足投放流动性需求,也可为后续MLF操作腾挪空间。

节前“送温暖”成惯例

岁末年初,资金面易紧张难松。然而,在央行保驾护航下,这一传统认识正悄然变化。特别是,在2020年年底轻松跨年,市场已就跨春节资金面形势达成共识——保持宽松成为主流看法。

近几月,央行流动性投放颇为积极。市场人士认为,对冲债券违约事件的影响是重要因素之一。2020年最后两个月,企业债券融资大幅萎缩,表明违约事件影响没有完全消除。机构认为,保持流动性合理充裕更必要。

据测算,春节前,流动性供求存在缺口。随着流动性消耗增多,央行适时出手几无悬念。对央行可能选用的工具和手段,市场预期出现分歧,降准率先引发争论。

不过,看淡降准的声音似乎更多,关键在于降准的信号意义过强。国泰君安证券全球首席经济学家花长春称,降准会释放强烈宽松信号,为大宗商品等涨价火上浇油。天风证券首席固收分析师孙彬彬也认为,当前不具备降准条件,降准置换MLF的必要性同样不高。莫尼塔报告强调,(下转A02版)

房贷降消费贷增 信贷投放结构料优化

● 本报记者 欧阳剑环 展望2021年银行信贷投向,多位业内人士表示,在政策引导下,银行信贷结构料优化,信贷资源将加速流向普惠金融、制造业等实体经济领域,预计房地产贷款增速将回落。

华泰证券分析师沈娟表示,消费对经济拉动作用将进一步得到重视,与消费相关利好政策有望出台。银行有望加大消费贷款、信用卡等投放力度。

东方金城首席宏观分析师王青表示,2020年下半年以来,控制房地产融资相关政策陆续出台。“预计2021年新增房地产贷款额度将进一步压缩。2021年末,房地产贷款增速将从2020年9月末的12.8%降至9%左右。其中,占主体的居民房贷增速将回落至12%附近,企业房产开发贷增速将出现较低的个位数增长,企业地产开发贷将延续负增长。”

对公业务和零售业务占比。华东某大行二级分行负责人介绍,2020年总行按照增量限额方式对该行下达房地产限额。截至2020年11月末,该行法人房地产贷款余额在整体贷款中占比为5.5%,较年初下降0.77个百分点。预计2021年房地产贷款增速会放缓,净负债率较高、现金短债比压力大的房地产企业,融资压力将较大。

放贷重点:小微+制造业

2021年以来,支持小微企业发展的政策持续加码。例如,央行等五部门近日明确,普惠小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持政策均延期至2021年3月31日。

前述报告提出,2021年,在“双循环”新发展格局下,消费将进一步在促进国内国际“双循环”中发挥关键作用。2021年个人短期消费信贷余额将同比增长约15%,个人消费性贷款(包括购房贷款)同比增长近20%。

财信证券分析师周策认为,不同银行距房地产贷款占比上限的差异,将造成银行之间的信贷结构调整。房地产贷款余额占比超限的银行将选择在制造业等其他领域发力,适度调整

农村金融机构 50645 城市商业银行 21362 大型商业银行 47174 股份制商业银行 25846 小微企业贷款情况(亿元)

这意味着,2021年对小微企业信贷融资支持力度不会减弱,普惠型小微企业贷款规模有望进一步扩大。浙江地区某农商行负责人表示,2020年该行新增信贷投放近50亿元。涉农贷款占比90%,个人贷款占比78%,企业贷款占比22%。2021年,信贷投放仍将立足“支农支小支实”,主要投向涉农类和民营小微企业。

央行近日发布关于推进信用卡透支利率市场化改革的通知。通知称,自2021年1月1日起,信用卡透支利率由发卡机构与持卡人自主协商确定,取消信用卡透支利率上限和下限管理(即上限为日利率万分之五、下限为日利率万分之五的0.7倍)。

业内人士认为,信用卡透支利率放开将引导商业银行定价市场化,推动信用卡服务创新升级,对鼓励消费、扩大内需有积极作用。华中地区某城商行零售部负责人表示,取消透支利率硬性规定可促使信用卡利率市场化,定价差异化能力得到提升。预计部分银行会下调透支利率以争夺市场份额。银行信用卡透支利率大概率会出现下行趋势。

注:截至2020年三季度末 9月 280.07 10月 281.28 11月 283.25 12月 284.83

消费贷投放力度将加大

在个人贷款领域,业内人士预计,消费类贷款投放力度将加大。

压降房地产融资

业内人士预计,2021年信贷投放将呈现“有保有压”态势,在房地产贷款集中度管理新规下,房地产融资料下降。

我国成为2020年全球唯一实现货物贸易正增长主要经济体

经济恢复贸易增长 出口高景气将延续

● 本报记者 赵白执南 海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文1月14日在国务院新闻办举行的新闻发布会上表示,2020年,我国货物贸易进出口总值32.16万亿元人民币,比2019年增长1.9%。我国成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。

2020年6月起连续7个月实现正增长,全年进出口、出口总值双双创历史新高,国际市场份额也创历史最好纪录,成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体,货物贸易第一大国地位进一步巩固。

东方金城首席宏观分析师王青表示,2020年我国出口逆势增长,远超市场预期,成为宏观数据最大亮点。2020年出口走势“前低后高”特征明显,体现国内外产能修复错位、我国出口商品在全球市场份额大幅提高带来的影响。

1月14日,在位于中国(山东)自由贸易试验区青岛片区的山东港口青岛港全自动化码头,自动驾驶车来回穿梭装卸运货物。新华社图文

进出口总值创历史新高

海关总署数据显示,2020年,我国货物贸易出口17.93万亿元,比2019年增长4%;进口14.23万亿元,下降0.7%;贸易顺差3.7万亿元,增加27.4%。

两大引擎推动出口高增长

李魁文表示,2020年,防疫物资和“宅经济”产品推动出口较快增长。我国出口包括口罩在内的纺织品、医疗器械、药品合计增长31%,拉动整体出口增长1.9个百分点。出口笔记本电脑、平板电脑、家用电器合计增长22.1%,拉动整体出口增长1.3个百分点。

出口18.1%的增幅并不比2020年11月的21.1%差。“2020年12月出口增长之所以超出市场预期,主要可能是由于部分国家供应能力的恢复不及预期,以及部分国家经济复苏带动

的生产需求超预期增长造成的。”中信证券首席经济学家诸建芳认为,从主要商品看,与消费需求相关的服装、节日用品、家具等出口增速均有所下降,但海外生产相关的需求表现较好,(下转A02版)

AUSTRALIS 深圳市南微光电子科技股份有限公司 首次公开发行不超过2,960.6423万股 并在创业板上市 股票代码:300940

中证观察

练好内功 增强出口韧性

● 本报记者 赵白执南 2020年,我国出口逆势增长,交出靓丽成绩单。这份成绩来之不易,与我国经济率先恢复、防疫物资供应全球等因素密不可分。新冠肺炎疫情阴霾终将散去,立足长远,唯有练好内功,提高我国出口产品的不可替代性,出口的靓丽表现方能延续。

2020年出口表现抢眼,防疫物资、宅经济”类产品成为推动2020年出口增长主要动力。海关数据显示,2020年包括口罩在内的纺织品出口增长30.4%,医疗器械及器械出口增长41.5%,笔记本电脑、家用电器出口也实现高速增长。

从短期看,全球疫情有所反复,对海外供给形成冲击,但我国出口仍具韧性。不过,就中长期而言,随着疫苗广泛应用,全球对防疫物资的需求终会逐渐回落。立足长远,应最大程度提高出口韧性。

一是努力提高产品的不可替代性。韩国、德国等经济体在疫情较严重情况下出口份额反而有所上升,或与出口产品可替代性较低相关,这给我国企业提供了一定参考。2020年,区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)、中欧全面投资协定(CAI)达成,对出口形成利好,未来仍应进一步加强与贸易伙伴的联系,巩固比较优势。东盟、欧盟是2020年我国前两大贸易伙伴,在相关协议签订后,更有利于我国与贸易伙伴发挥各自比较优势。比如,在欧盟开放相应领域投资后,我国较具优势的光伏、风电等企业可以更好地“走出去”,带来新的出口订单。

A02 新能源汽车产销量创历史新高 商务部数据显示,2020年12月,我国汽车市场继续复苏回升,消费需求稳步扩大。2020年全年,汽车产销降幅收窄至2%以内,新能源汽车产销创历史新高,报废机动车回收数量实现正增长。