

# 贷款需求放缓 “冷经济”冰冻货币政策

本报记者 谭志娟 北京报道

夏至已过，然而接近6成的银行家却一致认为当前宏观经济“偏冷”。

这是央行早前发布的《2015年第二季度银行家问卷调查报告》(以下简称《调查报告》)中重要的结论之一。认同经济“偏冷”的受访者比

第一季度上升了4.9个百分点。与这一观感对应的是，二季度贷款总体需求指数为60.4%，较上季下降8.4个百分点，贷款需求大幅下降。根据以往的数据统计，这一指数水平已经低于2008年4季度。

6月23日，汇丰银行发布数据报告显示6月汇丰PMI初值49.6，虽然未回到扩张区间，但创3个月

新高，较5月终值49.2回升了0.4个百分点。但6月份就业指标大幅下滑1.9个点，创下6年来的新低。

“6月汇丰数据显示我国内外需均有好转，但就业指数继续恶化表明经济仍存下行压力，未来政策需进一步宽松，以巩固经济复苏势头。”汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌解读称。

## 官方报告显示贷款需求下降

受制实体经济服务乏力的弱需求和资本市场的“抢钱”效应，宽松政策下大量流动性堆积在金融市场，形成流动性“堰塞湖”。

《调查报告》显示，贷款总体需求指数为60.4%，较上季下降8.4个百分点。分行业看，制造业贷款需求指数和非制造业贷款需求指数分别为53.1%和56.3%，较上季分别下降6.1%和3.8%；分规模看，大、中、小微型企业贷款需求指数分别为53%、55.7%和62.1%，较上季分别下降3.6%、6.1%和7.6%。

“这主要是因为实体经济下滑，银行担心出风险，同时企业也比较谨慎。”一家城商行负责人对记者分析称。

贷款总体需求指数降至历史最低值，显示贷款需求出现严重下滑，由于需求不足制约企业投资意愿，贷款需求大幅下降，信用扩张受阻。“中金公司固定收益研究员陈健恒表示。

厦门一家运动服饰制造企业副董事长表示，几次降息之后，银行并非对于所有企业都下调贷款利率，只有资质好的企业可能拿到优惠。

“例如，我们公司签下了一家意大利户外品牌的代理权，打算扩大终端渠道，向银行要求贷款就很容易。”上述企业副董事长表示，“但我们更多考虑通过在境外的融资平台来做融资，成本比国内贷款至少便宜30%以上。”

但对于贷款需求下降的原因，多数受访人士仍主要将原因归结为实体经济下滑，需求不旺等原因。

浙江省民营投资企业联合会会长、温州中小企业协会会长周德文向《中国经营报》记者介绍，“温州一些中小企业的经营状况目前还未明显好转，虽然上半年央行出台的降息降准举措有利于中小企业，但一些中小企业在银行贷款方面改善不太明显。”

“大部分企业目前处于观望状态。”周德文还对记者表示，温州中小企业贷款需求、民资对外投资以及企业扩大投资等方面都显得比较谨慎。

银行和企业的各自考量在短期贷款的波动上体现得很明显：央行的数据显示，企业当下融资需求的短期贷款在近年来的三次降息期间占比先降后升，并于今年4月大幅滑落。其中，企业短期贷款占比在去年降息前的9月至11月约为42%；首次降息后下滑至28%，去年12月收缩近为零，今年一季度回升至58.8%。但数据4月又下滑至14%。

贷款需求下降传导到银行经营。央行调查报告显示，二季度银行盈利指数从一季度71.3%大幅

降至62.7%，银行业景气指数从一季度的71.7%大幅降至62.4%，均为历史新低。在陈健恒看来，由于贷款需求大幅下降，银行不良贷款大幅回升，信贷投放总体不畅，叠加降息影响，二季度银行盈利大幅下降。

光大证券首席经济学家徐高对记者称，“年初以来持续降准降息并未带动信贷投放显著回升，新增信贷和社会融资总量延续同比收缩态势。宽松政策下大量流动性堆积在金融市场，形成流动性‘堰塞湖’，银行间利率持续低位波动，金融体系流动性泛滥与实体经济融资难并存。”

为进一步促进金融支持实体经济发展，近期政策利好不断。6月24日召开的国务院常务会议通过了《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》(以下简称草案)。草案借鉴国际经验，删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。

在受访专家看来，本次删除存贷比，作为传统引擎改革内容，具有释放稳增长、促改革信号意味。同时，这也有利于完善金融传导机制，增强金融机构扩大“三农”、小微企业等贷款的能力。

## 货币政策或进入观望期

当前货币传导不畅，金融体系流动性充裕而实体经济流动性不足，意味着使用总量宽松货币政策的必要性下降，而“锁短放长”定向宽松政策重新登台，政策思路或从宽松货币转向积极财政。

贷款需求的下降，让货币政策的走向再次来到了“十字路口”。

本轮宽松货币政策体现为降息、降准轮番推进。但自5月10日降息以来，继续再次降息降准预期频频落空。

“货币政策已开始进入观望期，货币政策并非转折，观望等待的成分居多。”国金证券宏观经济研究负责人李治平对记者表示。

李治平进一步解释称，大环境周期再度下行，致使国务院层面稳增长较为迫切，当前经济运行并未结束下行、距离稳健回升状态相差更远，7月公布的6月份经济数据以及半年度政治局经济会议或将仍然强调有效稳增长。

如果未来经济下行压力加大，是否出台降息降准举措？受访人士对此尚存争议。

券商分析师称，在稳增长和流动性压力加大的背景下，本周末将进入降准窗口，而银行不续作MLF(中期借贷便利)更是显著提升了央行通过降准进行对冲的概率。

6月25日，央行在公开市场进

行350亿元7天期逆回购操作，中标利率2.7%，这也是将近两个月以来，央行首次恢复公开市场操作。上一次(4月16日)7天期逆回购中标利率3.35%。

民生证券宏观固收研究员李奇霖认为，此次逆回购重启，中标利率随行就市降至2.7%，表明央行呵护资金面意图明显。因此在他看来，货币政策宽松基调不变，长端高位不利于实体经济顺利去杠杆，降准仍是可选的政策选项，因而降准依旧可期。“短期降准不太可能实现。”李治平对记者表示。自5月中下旬起，他们的日常追踪已经显示，数量宽松已达成效，政策疏导为重，价格(降息)的引导是首选，有助于引导资金进入实体。

徐高也认为，由于当前信贷传导机制不畅，未来政策将更多注重于引导金融体系资金进入实体经济刺激社会融资总量增长。

央行最新公布的数据显示，5月金融机构外汇占款增加322亿元人民币，为连续第二个月正增长。对此，海通证券首席宏观分析师姜

超认为，货币宽松转定向，延后但非缺席。

早前有消息称，本月中旬到期的MLF总规模约6700亿元，至少部分不续作。对此，徐高认为，这显示央行已注意到向银行间市场注入流动性无助于降低实体经济融资成本。同时监管层加强对资本市场融资监管，将减轻股市对实体经济资金的分流压力。

“因6月经济下滑趋势未止，等待本轮稳增长如若仍不见效果，政治局会议决策或能触发降息。”李治平表示。

“未来将更多的通过PSL、地方政府债务置换扩容、降低企业债发行标准以及放松房地产开发贷款条件等都引导资金进入实体经济。财政政策将有效发力，在货币政策传导机制不畅环境下发挥稳增长功能，减轻地方政府融资体制改革压力。”徐高称。

“当前货币传导不畅，金融体系流动性充裕而实体经济流动性不足，意味着使用总量宽松货币政策的必要性下降，而‘锁短放长’定向宽松政策重新登台，从近期国务院常务会议内容观察，政策思路或从宽松货币转向积极财政。”姜超表示。

国务院近日印发《推进财政资金统筹使用方案》，对推进财政资金统筹使用工作进行了具体部署。

“这些即将出台和已经出台的宽松政策将会在3季度内有效的拉动投资，特别是基础设施建设领域内的投资。”汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌看来，目前中国的各项货币传导机制仍然是有效的。但是稳增长、抗通缩旧需要更有力度度的货币、财政政策宽松来支持。

居民与企业中长期贷款均出现减缓

十亿元,3月移动平均



# 觉醒后的进化

## 2015 “超越想象” 创新竞争力评选

2015“超越想象”创新竞争力评选，聚焦2014-2015年具有创新特征的产品，关注它们的技术、品牌、营销、商业模式等方面的卓越表现。希望通过此次评选发现更深入的产品创新价值，探索新时代的创新突破点与消费关注点。

### 获奖榜单：

- 最佳用户体验奖：乐视超级手机-乐1
- 最佳技术创新奖：苏宁易付钱包
- 最佳技术创新奖：OPPO-VOOC闪充
- 最佳品牌创新奖：东方银谷(北京)投资管理有限公司
- 最佳商业模式创新奖：汉能控股集团有限公司
- 最佳商业模式创新奖：国美在线

- 最佳金融模式创新奖：中财沃顿资本管理有限公司
- 最佳互联网金融创新奖：绿能宝
- 最佳投资产业创新奖：北京汽车集团产业投资有限公司
- 最佳智能硬件产品：爱耳目家庭摄像机
- 极具价值品牌奖：山水文园投资集团

主办单位：中国经营报 CHINA BUSINESS JOURNAL

智慧支持机构：ICC 数字100·市场研究

战略合作机构：CIK GIS B 长江商学院 Horizon 赛迪顾问

组委会联系方式：010-88890040/42/43/45/48