

票据利率大幅反弹:信贷投放“开门红”可期

本报记者 郝亚娟 张荣旺

上海 北京报道

近期时间,票据利率“反转”,从2021年12月底倒挂行情一度上

票据利率“开门红”

短期限转贴现利率明显走高,这或反映了整体信贷投放较好。

上海票据交易所数据显示,2022年2月9日,1天国股银票转贴现利率为1.9862%,而3个月、6个月期限的票据利率分别为2.5070%、2.5283%。

记者注意到,2022年以来,票据利率震荡上行,甚至一度超过3%。2022年1月29日(1月份最后一个收盘日)3个月、6个月、9个月期限的国股银票转贴现利率均超过3%,而7天、1个月国股银票转贴现利率均超过4%。

“近期票据市场利率大幅反转,从2021年12月下旬至2022年1月初持续回升,现已逼近2021年7月以来的高位。”明明团队指出,票据利率的回升侧面反映出银行贷款投放积极,预计信贷将迎来“开门红”,考虑到目前政策聚焦“稳增长”,一系列政策工具及官方表态均指向增强信贷总量增长的稳定性,2022年1月贷款投放大概率超过2021年同期水平;在信贷投放不断改善的背景下,买方机构并无借票据“冲量”的压力,配置意愿相对持稳,预计后续票据利率可能仍将震荡上行。

谈及票据利率反弹的原因,在普兰金服副总裁周海滨看来,主要有国内经济显著回暖和信贷供给充足两个因素。周海滨分析,2022年1月的经济环境周期性回暖,带动票据利率上涨,比如在消费上,因元旦

2022年信贷怎么看?

2022年信贷投放重点着力点在于基建、政信业务等。

在票据利率反弹后,“开门红”信贷能否实现,2022年信贷有哪些投放重点成为业内关注的重要话题。

周海滨向记者解释道,票据利率变化与银行信贷投放的关系紧密,票据融资属表内贷款,当前较多银行将票据作为行内信贷流动性调节的重要工具。当企业事业贷款增加时,挤压票据规模,票据融资减少,推动票据利率上行;当企业事业贷款减少时,银行信贷投放不足的情况下,银行就会加大票据贴现和转贴买入,防止规模闲置,票据融资增加,推动票据利率下行,回测近几年国内经济下行压力较大,而票据二级市场交易市场规模却快速增长,这与票据的信贷属性密不可分。

上接 B4

不过,王一峰指出,对于商业银行而言,由于保障性安居工程贷款余额较低,政策允许存量贷款不计入房地产贷款集中度统计口径,对于银行集中度指标的改善效果较为有限,难以起到引导银行加大涉房类贷款投放的作用。

宋红卫也赞同这一说法:“《通知》落地后,开发房企涉宅投融资没

保障性租赁住房或成房地产贷新增长点

东海证券的分析报告指出,此次《通知》规定保障性租赁住房贷款不再纳入集中度管理,是对金融信贷的结构合理化,也利于推动保障性租赁住房信贷的加大投放,助于保障性租赁住房供应。

“《通知》主要引导银行金融机构加大保障性租赁住房与长租房融资支持力度,而保障性租赁住房与长租房是我国房地产健康发展长效机制的重要举措,有助于推动加快建立多主体供给,多渠道保障体系,满足市场多元需求。”周茂华告诉记者。

同时周茂华认为,《通知》体现了政策倾斜与引导,拓宽了保障性租赁住房项目融资空间,保障性租赁住房融资将明显增加。

加强对保障性住房的金融支持力度,是近年来中央和监管部门明确提出的政策导向。

升到超过3%。

对于票据利率的反弹,中信证券明明团队表示,票据利率的回升侧面反映出银行贷款投放积极,预计信贷将迎来“开门红”。

2022年1月票据市场规模变化情况

数据来源:普兰金服

	发生额	环比	环比变动	同比	同比变动
日均承兑量	1389.99	182.28	15.09%	203.27	17.13%
日均贴现量	850.18	38.07	4.69%	176.59	26.22%
日均交易量	3173.10	204.25	6.88%	55.76	1.79%
贴现承兑比	61.16%		-6.08%		4.40%

数据来源:普兰金服

和春节双节,对提升个人和企业消费的拉动作用明显,在出口方面,随着奥密克戎感染人数的明显增长,越南、泰国等东南亚国家的经济活动受到了明显拖累,部分订单由我国继续供给,产能替代效应年初无法消退;2022年1月的政府发债也明显上量,2021年12月政府债新增的1.17万亿元也为2022年年初储备了一些优质项目等。

在信贷供给上,周海滨向记者分析,票据的季节性规律明显,1月一般票据承兑供给充足,票据融资也增长较快,当月的承兑和贴现发生额在全年均处在最高位置;从非票据供给看,季节性规律同样非常明显,2021年年末银行的储备信贷项目会在次年1月集中投放,通过卖票为其他信贷挪让规模,造成票据利率当月快速反弹的现象发生。

光大证券银行业首席分析师王一峰亦表示,估计2022年1月下旬部分银行对公信贷投放出现冲量,企业开票需求较大,导致票据

展望2022年信贷投放走势,中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平认为,2022年信贷变化趋势要综合两方面考虑,一是货币政策

和政策组合宽松的尺度要大于之前的判断,二是央行和监管部门会以超常规政策推进信贷投放,以防止信贷塌方作为稳投资、稳经济、稳预期、对冲需求收缩的手段。

杨海平认为,2022年信贷投放重点着力点在于基建、政信业务等。他分析表示,2022年普惠型小微企业、“专精特新”、乡村振兴、绿色低碳、制造业仍然是投放重点,但这些领域信贷需求增加有限。“信贷需求的大头在房地产和基建,防止

有明显放松,目前仅仅鼓励优质房企去收并购问题房企,并非直接对问题房企发放贷款,且租赁住房的投资积极性一直不高,也只有靠政策性贷款开支持。”

“房地产贷款集中度约束尽管加强了银行房地产贷款投放的管控,但并非涉房类融资偏弱”的核心矛盾。目前,房地产市场景气度较

弱,开发投资和销售增速持续深度负增长,涉房类融资仍处于“艰难期”,地方政府财政压力加大,“类城投”公司更多参与土地市场。”王一峰认为。

王一峰指出,未来房地产政策需要“标本兼治”,通过稳定房地产销售,顺畅资金循环,恢复房企自身造血能力,填补“保交房”资金的空

洞,预判未来房地产政策会进一步放松。

首证证券首席分析师王嵩指出,目前多地政府相继出台宽松政策,从降低公积金贷款利率、预售资金放松、购房鼓励等方面引导购房消费,预计在因城施策框架下,政策端将保持边际改善趋势,后续行业基本有望迎来复苏。

《中国经营报》记者了解到,2022年全年信贷投放趋势及分布是业内人士的关注重点。有分析人士表示,在保持总量增长上,国家层面、监管层面及地方政府层面

2022年1月票据市场规模变化情况

数据来源:普兰金服

	发生额	环比	环比变动	同比	同比变动
日均承兑量	1389.99	182.28	15.09%	203.27	17.13%
日均贴现量	850.18	38.07	4.69%	176.59	26.22%
日均交易量	3173.10	204.25	6.88%	55.76	1.79%
贴现承兑比	61.16%		-6.08%		4.40%

数据来源:普兰金服

供需矛盾有所加剧,助推票据利率“脉冲式”上行,具体来看,在需求方面,进入1月下旬票据贴现发生额明显下降,一方面可能与部分银行狭义信贷投放已基本符合1月增长计划有关,另一方面也不排除部分银行非票据类对公信贷投放冲量形成替代效应,进而压缩了票据融资规模;供给方面,1月份票据承兑发生额约2.9万亿元,创2019年以来新高,其中,1月下旬贴现承兑比率为49%,较2021年12月份下降超过20个百分点,且低于2021年1月份57%的水平,这可能与当前商票市场风险上行,企业在临近春节时点多改用银票方式进行上下游支付有关,进而推高了票据供给规模。

招商证券银行业首席分析师廖志明认为,2022年1月下旬,短期限转贴现利率明显走高,显著高于同期限同业存单利率水平,这或反映了全整体信贷投放较好。

值得注意的是,当前货币政策

信贷塌方的重点领域也在房地产和基建。后续房地产融资和基建融资会发力,但房地产领域的着力点在于“稳”。

周海滨认为,2022年银行的信贷需求将无法全部满足,以票冲贷现象将会持续,对于银行而言,短期内靠给中小微企业、新能源、新基建、碳中和、数字经济、硬科技等等的贷款无法满足其全部的投放需求,而银行等金融机构的贷款投放均是以利润为导向,部分新的替代项目收益较低,或者说近期看不到收益,在远期才能看到显著效果。

因此,周海滨预计,2022年银行信贷投放只能说将有所改善,但无法满足全部需求,以票冲贷现象还将

继续,未来票价受此影响易跌难涨,或将再次出现断崖式下跌行情。

杜阳认为,2022年信贷管理由重规模向调结构进一步转型,对公贷款方面,在构建“双循环”发展格局的要求下,银行业将调整相关领域信贷投放力度,将贷款更多投向基建、制造业、普惠金融等实体经济领域;个人贷款方面,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,成为内循环的核心动力来源,实现产业结构优化的重要驱动力,零售业务的发展将进入金融场景建设的新阶段,线上线下联动的发展模式愈发深入,客户群体进一步下沉,零售转型进一步提质增效。

动保障性租赁住房快速发展,高效增长。

根据住建部公布的信息,2022年要大力增加保障性租赁住房供给,全年建设筹集保障性租赁住房240万套,相比2021年任务量高出1.5倍,占“十四五”总目标的37%,东海证券分析认为,2022年保障性租赁住房有望迎来爆发式增长。

“银行业要坚持‘房住不炒’定位,综合把握房地产贷款集中制度和保障性租赁住房新政,加大对保障性租赁住房的支持力度,严格认定保障性租赁住房项目,切实将资金投入符合要求的保障性租赁住房领域,通过信贷、债券等市场化手段提供金融服务,创新租赁住房ABS、REITs等金融产品,强化数据统计和风险监测,促进金融服务依法合规、风险可控、商业可持续。”郑沈阳说。

都给予了明确的信号和相关政策,在此导向下,保信贷增长被列为各行2022年工作的首要任务,预计2022年全年新增贷款规模较2021年将有所增长。

2022年1月票据市场规模变化情况

数据来源:普兰金服

	发生额	环比	环比变动	同比	同比变动
日均承兑量	1389.99	182.28	15.09%	203.27	17.13%
日均贴现量	850.18	38.07	4.69%	176.59	26.22%
日均交易量	3173.10	204.25	6.88%	55.76	1.79%
贴现承兑比	61.16%		-6.08%		4.40%

数据来源:普兰金服

释放宽松信号,银行业信贷项目充足为票据利率反弹创造了条件。中国银行研究院博士后杜阳指出,2021年中央经济工作会议定调今年宏观走向,继续采取积极的财政政策和稳健的货币政策,支持银行业合理释放流动性,2021年年末央行降息、降准等政策的出台以及2022年1月20日央行下调五年期以上LPR都印证了这一事实,虽然央行并未公布2022年1月份社融等相关数据,但预计M2和社融增速会进一步回升。

不过,王一峰指出,尽管央行采取了降准降息措施,但综合考虑政策的时滞和当前“稳增长”政策发力特点,信贷需求作为连续变量,具有一定惯性,这使得2022年1月金融数据会呈现出2021年末的特点,出现“信贷脉冲”概率不大,值得注意的是,结构分化仍是主基调,区域、机构、行业的“三重分化”将在2022年1月份信贷数据中体现。

继续,未来票价受此影响易跌难涨,或将再次出现断崖式下跌行情。

杜阳认为,2022年信贷管理由重规模向调结构进一步转型,对公贷款方面,在构建“双循环”发展格局的要求下,银行业将调整相关领域信贷投放力度,将贷款更多投向基建、制造业、普惠金融等实体经济领域;个人贷款方面,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,成为内循环的核心动力来源,实现产业结构优化的重要驱动力,零售业务的发展将进入金融场景建设的新阶段,线上线下联动的发展模式愈发深入,客户群体进一步下沉,零售转型进一步提质增效。

洞,预判未来房地产政策会进一步放松。

首证证券首席分析师王嵩指出,目前多地政府相继出台宽松政策,从降低公积金贷款利率、预售资金放松、购房鼓励等方面引导购房消费,预计在因城施策框架下,政策端将保持边际改善趋势,后续行业基本有望迎来复苏。

动保障性租赁住房快速发展,高效增长。

根据住建部公布的信息,2022年要大力增加保障性租赁住房供给,全年建设筹集保障性租赁住房240万套,相比2021年任务量高出1.5倍,占“十四五”总目标的37%,东海证券分析认为,2022年保障性租赁住房有望迎来爆发式增长。

“银行业要坚持‘房住不炒’定位,综合把握房地产贷款集中制度和保障性租赁住房新政,加大对保障性租赁住房的支持力度,严格认定保障性租赁住房项目,切实将资金投入符合要求的保障性租赁住房领域,通过信贷、债券等市场化手段提供金融服务,创新租赁住房ABS、REITs等金融产品,强化数据统计和风险监测,促进金融服务依法合规、风险可控、商业可持续。”郑沈阳说。

190万亿元贷款投向渐变

本报记者 慈玉鹏 张荣旺 北京报道

央行近日发布《2021年金融机构贷款投向统计报告》(以下简称《报告》)显示,2021年末金融机构人民币各项贷款余额192.69万亿元,同比增长11.6%;全年人民币贷款增加19.95万亿元,同比多增3150亿元。

值得关注的是,房地产贷款增速回落。2021年末,人民币房地产贷款余额52.17万亿元,同

绿色贷款增长强劲

《报告》显示,2021年末房地产贷款余额52.17万亿元,同比增长7.9%,比上年末增速低3.7个百分点;全年增加3.81万亿元,占同期各项贷款增量的19.1%,比上年全年水平低7.2个百分点。其中,2021年末房地产开发贷款余额12.01万亿元,同比增长0.9%,增速比上年末低5.2个百分点;个人住房贷款余额38.32万亿元,同比增长11.3%,增速比上年末低3.3个百分点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示:“2021年受多方面因素影响,房地产供需两端有所收缩,但四季度国内部分金融机构房贷执行政策纠偏,个别房企风险影响逐步收敛,去年11、12月房贷呈现企稳回暖迹象,房地产市场情绪明显修复,房地产市场在逐步回暖;加之近期监管部门先后微调房贷集中度管理(如保障性租赁住房贷款不计入房贷集中度考核),今年房地产信贷将逐步回归常态。”

温彬表示:“2022年,金融机构涉房信贷将保持平稳有序增长态势,涉房贷款投放力度将进一步加大。主要变化体现在四方面:一是支持房地产企业合理正常的融资需要,保障房地产企业销售、购地、融资等经营行为回归常态,信贷环境持续改善,信贷投放将稳中提升;二是加大对保障性租赁住房项目发展支持,该部分贷款不纳入房地产贷款集中度管理,信贷投放力度有望明显加大;三是支持房地产企业及项目并购重整,金融机构涉房并购贷款将有效增长;四是扩大居民按揭贷款投放,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,重点满足居民自住及改善性购房融资需求。”

某东北地区银行人士告诉记者:“银行今年关于房地产信贷政策看,方向是保持稳定,毕竟房地产与各个产业有高度相关性,目前是我国经济拉动的引擎。整体看,房地产信贷超高速发展期已是过去时,

温彬表示:“2022年,绿色贷款投放将持续保持快速增长态势,贷款余额增速有望高出各项贷款平均增速约20个百分点。从绿色贷款投向来看,基础设施、清洁能源和节能环保产业仍是占比最大的三个信贷投放领域。细分来看,在全年基础设施投资扩大的大背景下,信贷对绿色基础设施建设的支撑将继续加大,其中的绿色交通运输项目信贷投放仍将占有重要比重;清洁能源领域的信贷投放则有望实现更快速增长,这一方面是由于清洁能源产业的商业模式更加成熟,盈利可持续增强,另一方面则是清洁能源产业更为贴近‘双碳’目标要求,人民银行推出的碳减排支持工具与清洁能源产业的重合度也更高,银行支持清洁能源产业发展的意愿相对更强,切入点也更加多样。”

“银行今年关于房地产信贷政策看,方向是保持稳定,毕竟房地产与各个产业有高度相关性,目前是我国经济拉动的引擎。整体看,房地产信贷超高速发展期已是过去时,

投向结构调整优化

对于今年的投放方向,温彬告诉记者,今年基建领域信贷投放将更加侧重对特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩等领域支持,制造业则侧重对“专精特新”企业、新能源汽车等行业支持,小微企业将继续为小微企业主体打造更为优惠便利的融资环境,乡村振兴将更加注重对产业链供应链整合提升的信贷支持,消费金融将侧重对居民消费需求升级的资金支持以及对“新市民”的金融服务,普惠金融将注重在“增量”的同时加快“提质”。

“为此,银行业要聚焦‘敢贷、愿贷、能贷’目标,主要从四个方面发力,切实把信贷资产投向用好用足政策工具,科学合理制定信贷增量投放的具体目标;二是保持适度超前的信贷投放节奏,把握行业形势和市场流动性窗口,加快具体项目落地效率;三是科学合理摆布资产负债,扩大低成本负债来源,保障

同比增长7.9%,比上年末增速低3.7个百分点;而本外币绿色贷款余额15.9万亿元,同比增长33%,比上年末高12.7个百分点,高于各项贷款增速21.7个百分点,全年增加3.86万亿元。

对于今年贷款投放,民生银行首席研究员温彬告诉记者:“2022年,银行在基建、制造业、房地产、绿色金融、小微金融、乡村振兴、消费金融、普惠金融等板块的贷款投放都有望实现较大幅度增长。”

但目前各家银行仍会将其放在较为重要的位置。”

《报告》显示,2021年末,本外币绿色贷款余额15.9万亿元,同比增长33%,比上年末高12.7个百分点,高于各项贷款增速21.7个百分点,全年增加3.86万亿元。其中,投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为7.3万亿和3.36万亿元,合计占绿色贷款的67%。

周茂华表示:“今年绿色贷款投放仍将保持强劲明显高于全部贷款增速。一方面,国内绿色经济发展,绿色信贷融资需求增长强劲;另一方面,国内综合施策积极引导金融机构优化信贷结构,合理加大绿色新兴领域信贷支持力度;培育经济新动能,助力实现双碳目标。”

中金公司认为,绿色贷款是银行近年的投放重点领域,预计在碳减排工具支持下今年仍能保持30%左右的增速。

上述东北地区银行人士表示:“为支持双碳目标,各家银行陆续增加绿色金融方向投放,清洁能源、绿色建筑、节能减排相关项目,是银行信贷投放的关注点。今年绿色信贷发展速度还将维持较高水平。”

温彬表示:“2022年,绿色贷款投放将持续保持快速增长态势,贷款余额增速有望高出各项贷款平均增速约20个百分点。从绿色贷款投向来看,基础设施、清洁能源和节能环保产业仍是占比最大的三个信贷投放领域。细分来看,在全年基础设施投资扩大的大背景下,信贷对绿色基础设施建设的支撑将继续加大,其中的绿色交通运输项目信贷投放仍将占有重要比重;清洁能源领域的信贷投放则有望实现更快速增长,这一方面是由于清洁能源产业的商业模式更加成熟,盈利可持续增强,另一方面则是清洁能源产业更为贴近‘双碳’目标要求,人民银行推出的碳减排支持工具与清洁能源产业的重合度也更高,银行支持清洁能源产业发展的意愿相对更强,切入点也更加多样。”

“银行今年关于房地产信贷政策看,方向是保持稳定,毕竟房地产与各个产业有高度相关性,目前是我国经济拉动的引擎。整体看,房地产信贷超高速发展期已是过去时,

重点领域信贷产品的竞争力;四是有效加强行业研究,充分测算风险,保持合理水平的风险容忍度,确保投放信贷资产质量的整体安全。”温彬表示。

周茂华表示:“今年中小微企业、制造业重点领域,绿色新兴领域信贷增长保持强劲,同时,今年房地产市场信贷整体呈现复苏回暖态势,并且房地产信贷方面,保障性租赁住房、长租房信贷,以及房地产并购贷增速相对明显一些,整体看,银行信贷结构将持续优化态势。”

上述东北地区银行人士表示:“今年消费信贷将保持快速发展。随着我国数字经济发展,消费场景与商户、金融、互联网电子商务融合,数字人民币将进一步推动该领域发展;银行要关注高新技术产业,制造业白名单的优质客户信贷需求。科技类企业贷款会有较大增幅,区域信贷方面,从国家产业政策来看,粤港澳大湾区、长三角经济圈等具备发展潜力,银行应重点关注。”