

消费贷内卷 银行助力消费复苏

本报记者 张漫游 北京报道

今年以来，多家银行消费贷利率保持在年化4%以下，近期更有银行

当前消费动力仍有不足

当前不仅没有出现报复性消费，而且消费回补的潜力也尚未充分释放。

2022年12月，银保监会提出为恢复和扩大消费营造良好金融环境，将督促银行机构合理增加消费信贷；2022年中央经济工作会议指出，要“着力扩大国内需求”“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”“增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景”；2023年1月28日，国常会明确提出，推动消费政策全面落地，合理增加消费信贷，组织开展丰富多样的促消费活动，促进接触型消费加快恢复；2023年2月，商务部表示将把2023年确立为“消费提振年”，并将以此为主线，统筹开展全国性消费促进活动。

在一系列促消费政策引导下，2023年年初以来，各家银行打响了个人消费信贷产品的营销战，相关贷款利率持续走低，业务创新层出不穷。《中国经营报》记者注意到，银行消费贷利率以“3”开头已经成为常态。

然而，从实际贷款情况看，消费者贷款积极性不强。央行数据显示，4月份人民币贷款增加7188亿元，同比多增649亿元；分部门看，住户贷款减少2411亿元，其中，短期贷款减少1255亿元，中长期贷款减少1156亿元。

从消费端看，光大证券董事总经理、首席宏观经济学家高瑞东认

消费贷利率降至3.65%，与1年期贷款市场报价利率(LPR)相同，以鼓励居民贷款，提振消费。

然而，4月的居民贷款结束了

为，当前国内消费温和回暖，但呈现冷热不均特征。其中，出行类消费快速复苏，但耐用品消费表现疲弱。“今年1月起，居民出行强度快速修复，带动线下消费快速恢复。1~2月社零同比增速为3.5%，高于去年12月的-1.8%，3~4月受低基数影响，同比增速进一步回升至10.6%、18.4%。但从环比角度看，4月经季调后的社会消费品零售总额环比降至0.49%，低于2月、3月的1.64%、0.78%，指向消费修复斜率有所放缓，但仍处在温和复苏进程中。”

国家统计局数据显示，4月社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%，比3月加快7.8个百分点。虽然4月消费数据表现亮眼，但东方金诚方面分析认为，4月社会消费品零售总额同比增长明显加快，主要是2022年同期疫情冲击下的低基数所致，剔除低基数影响，以2019年为基期计算的四年平均增速为3.4%，不及上月的4.5%，不足疫情前8%~9%常态增长水平的一半，这意味着当前消费修复动能仍然较为温和。“我们认为，当前不仅没有出现报复性消费，而且消费回补的潜力也尚未充分释放。背后是居民消费能力和消费信心均未完全恢复的双重影响。”

“同时，短期贷款和中长期贷款

自2022年11月以来连续5个月的正增长。

业内人士认为，当前消费市场还面临着市场信心不足、消费温和回暖

均出现回落，居民消费信心和购房意愿仍需进一步稳固。”中国民生银行首席经济学家温彬表示。

中国银行研究院博士后李一帆亦认为，居民消费意愿和消费需求恢复的态势尚需一定的时间方能巩固。“特别是在短期内居民收入改善空间有限的情况下，居民可能更多倾向于量力而行不进行负债，直接通过存款积蓄等途径支撑自身消费，从而不会专门寻求消费信贷渠道，使得新增消费行为不会完全催生消费信贷需求的增长。”李一帆告诉记者。

“当前消费动力仍有不足。疫后居民收入预期还在恢复，青年失业率超过20%，压力仍然较大，商品零售恢复偏弱，而居民又有较强还贷意愿，短期内消费恢复有一定难度，居民信贷增量受限。”信信投资研究院高级研究员王运金坦言。

在高端东看来，从海外国家的经验来看，疫后消费复苏大致经历消费场景修复、居民收入改善和储蓄率回落、超额储蓄释放三个阶段。“当前消费场景已基本修复完毕，带动年初线下消费需求快速释放，而后续消费动能的进一步释放，依赖于居民收入和消费信心的恢复。考虑到疫情期间中低收入群体的收入普遍受损，其风险偏好的修

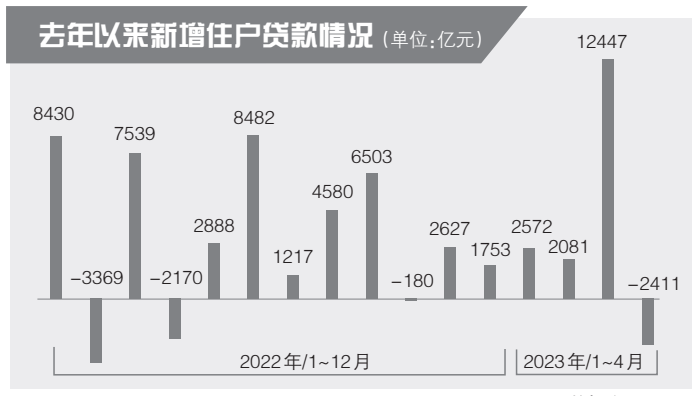
但呈现冷热不均特征等问题。除了降低贷款利率，银行还可以从助力居民收入提升的角度发力，以增强居民消费能力。

复需要一定时间，预计后续修复进程缓慢，但仍处在复苏轨道中。”

从贷款端看，王运金认为，一般贷款审批放款时间晚于当月乘用车零售、房屋销售，同时央行一季度例会表示要总量适度、节奏平稳，银行可能主动放缓了4月贷款审批。“居民部门短期信贷4月单月减少也是受到季节性因素影响。一般来说，季度末月银行会主动加大信贷投放力度，完成信贷额度，一季度居民短期信贷大幅增加7653亿元，同比多增5710亿元，在此之后，居民短期信贷出现季节性回落较为合理。综合1~4月来看，居民短期信贷同比多增6311亿元，信贷规模有所增加；一季度较大规模的投放能够部分满足居民4月的资金需求，再度新增动力不强。”

另外，安永大中华区金融服务高增长市场主管合伙人许旭明告诉记者，随着《商业银行互联网贷款管理暂行办法》的过渡期2023年6月30日接近，消费类互联网贷款整顿加快，也会在一定程度上影响消费贷款规模。

“银行消费贷利率的降低，亦有市场竞争的原因。尤其是过去大型银行在消费贷领域占比较低，希望以低利率方式吸引客户。”惠誉金融机构评级董事薛慧如补充道。



数据来源:Wind

减费让利+提振消费能力

银行应持续加大资源投入，适应消费市场新业态新特征。

从银行层面看，要助力消费复苏，银行要创新金融产品，做好金融服务。王运金指出，针对不同层次与不同需求人群，银行需要提供多样化的贷款或理财产品，创新家具家电、汽车、装修、旅游、医疗健康、养老、教育等相关消费信贷产品，增强可获得性；增加对餐饮、购物、娱乐等商业企业的金融支持，加快推进消费场景恢复；支持平台经济发展；充分运用大数据、金融科技等手段升级改造银行基础设施，提升金融服务质量与效率。

李一帆也建议，银行可以围绕女性、“一老一小”、新婚群体等客群，层次性明确其重要性定位，结合其需求热点针对性打造特色化消费金融服务产品；同时，可以将符合条件的客户纳入消费贷产品“白名单”，为其提供更多的服务便利和折扣优惠。

“银行应持续加大资源投入，整合业务和研究力量，及时跟踪消费市场和不同类别消费者行为的变化，适应消费

市场新业态新特征，前瞻性地优化消费金融发展战略，从而提供高质量金融服务，进一步巩固居民消费信心和意愿。”李一帆说。

在助力提升居民消费的能力方面，王运金认为，银行可以加大力度支持小微企业、初创企业、个体工商户等的金融支持，利用政府性融资担保等多渠道增信，扩大信贷投放额度，支持中小微企业恢复，支持青年创新创业，助力居民收入增长和预期改善；同时，要加大对县域商业企业、商业基础设施、乡镇企业、乡村物流企业、电商平台等的金融支持，助力乡村振兴，提升城镇居民与农民收入水平，促进农村消费。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮提示，银行在推动消费贷过程中，需要确定重点场景及群体，确保将资金用到实处而不是产生资金空转，机构需要在强化场景方资质审核的同时，保障消费贷业务的真实性，多措并举完成完整的尽调流程。

传递违规“零容忍”信号 银行间债券市场加强整肃

本报记者 王柯瑾 北京报道

近日，中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)连续发布公告，对多家金融机构债务融资工具承销业务涉嫌违规行为开展自律

监管力度加强 多家银行机构被通报

根据交易商协会通报的数据，2022年全年，交易商协会共对68起涉嫌违规案件立案调查，开展自律调查和自律问询103次，作出各类自律处分99家(人)次，涉及35家发行人和信用增进机构、4家主承销商、3家会计师事务所、1家律师事务所、2家其他类型机构和54名直接责任人。作出的处分中，警告及以上占比超过五成，15家机构被暂停一定期限业务，12名责任人被认定不适当人选。

交易商协会今年明显加大了对金融机构债券承销违规的查处力度，其官网显示，截至5月11日，今年以来交易商协会已对8家金融机构启动自律调查，远超去年同期。

金融机构应进一步加强内控管理

交易商协会对各家金融机构启动的自律调查信息显示，主要涉及债务融资工具承销业务涉嫌违规行为、金融债券发行涉嫌违规行为、承销业务涉嫌违规行为等。

此外，5月8日，交易商协会在官网披露，近期，该协会通过深入调查发现包括商业银行在内的多家机构存在债券代持交易等违规行为。其中包括：通过做市业务方式，每日滚动开展买卖方向相反、清算速度不同的现券交易，代持利率债活跃券，且规模较大；内控执行不严或流于形式，未有效评估交易合理性，作为中间方以现券买卖或做市等方式参与债券代持交易链条，交易笔数和金额较大；未严格履行产品管理人职责，相关信托计划为代持债券损益兑现提供便利；相关从业人员私下参与安排代持交易等。

厚雪研究首席研究员于百程表示：“从今年交易商协会自律调查和处罚看，针对银行机构的处罚较过去两年明显增加，除了在债券承销方面涉嫌违规外，特别出现了对违

调查。

5月15日，央行发布《2023年第一季度中国货币政策执行报告》，提到坚持市场化、法治化原则，继续贯彻“零容忍”理念，加大对债券市场违法违规行为查处力度。

而交易商协会在5月9日对2家金融机构启动自律调查的通报中再次提醒银行间债券市场参与机构，在从事相关业务过程中，务必牢固树立市场责任意识，严格遵守相关监管规定和自律规则要求，合规展业，自觉维护银行间债券市场运行秩序。

5月15日，央行发布的《2023年第一季度中国货币政策执行报告》提出，不断深化金融改革，加快推进金融市场制度建设。继续推进开发性、政策性金融机构改革，实现业务分类管理分账核算，强化资本约束，加强风险管理，健全激励机制，压实机构主体责任，更好发挥服务实体经济、服务国家战略的重要作用。完善债券市场法治，夯实公司信用

现代持等做市交易方面的处罚。其中，有些违规代持交易发生在过去几年，但违规代持风险较大，在今年密集通告，对于警示机构群体，加强内部控制和风险管理，维护债券市场正常秩序有重要作用。预计后续相关的自律管理、调查会更加重视和严格，以净化市场环境。”

随着金融支持实体经济力度的加大，越来越多的商业银行积极通过债券承销业务加大对优质发行人的支持，鼓励发行人结合自身融资需求高效地进行直接融资。

在债券业务发展中，商业银行如何履行主承销商职责，坚持合规发展，促进债券市场持续健康发展十分重要。某银行业研究员告诉记者：“银行发展债券承销业务需要有专业化团队、完善的业务流程和严谨的风控体系，较强的客户营销能力，能为客户提供优质服务等。但债券承销业务也存在一定风险，需要银行提升风险防控能力。”

资深金融政策监管专家周毅钦表示：“目前，债券承销市场已经出

实际上，今年年初央行在2023年金融市场工作会议上就已经提出，要强化债券承销、做市、投资者合格性等市场机制建设，完善金融债券宏观管理，提升债券市场韧性和市场化定价能力。

类债券的法治基础。进一步规范债券承销行为和提升做市功能，推动债券承销做市一体化，增强一、二级市场联动，提升债券定价的有效性和传导功能。继续扩大金融债券余额管理和宏观管理试点。加快柜台债券业务发展，引导市场适当分层，促进银行间债券市场运行效率提升和基础设施服务多元化。坚持市场化、法治化原则，继续贯彻“零容忍”理念，加大对债券市场违法违规行为查处力度……

“随着债券市场包括银行间债券市场规模不断增加，债券承销发行、交易环节的违规行为甚至新的乱象开始滋生并积累，扰乱了市场秩序，可能带来风险隐患。针对这

现一些怪象，例如为了规模排名、市场份额而刻意扭曲正常的市场行为，例如低价营销、发行定价严重偏离市场合理水平、协助发行人违规发行等，债券承销机构作为债券市场的‘看门人’，对于商业银行来说，也需要肩负起相应的公序责任，切实维护好行业的良性竞争生态。”

央行今年2月份召开的2023年金融市场工作会议要求，“强化债券承销、做市、投资者合格性等市场机制建设，加快多层次市场体系发展，完善金融债券宏观管理，提升债券市场韧性和市场化定价能力。”

“债券承销业务本质上是银行发挥市场投融资中介功能，面临发行人的信用风险，在余额包销情况下可能面临定价不合理风险，以及内部操作不规范等可能面临监管方面的风险。因此，需要银行完善内部治理，把好业务流程各环节，做好风险准入管理；提升宏观经济、政策和市场的把握能力；加强内部业务培训，提升团队业务能力，依法合规开展业务等。”上述银行业

业内分析认为，今年以来，交易商协会将继续贯彻落实监管从严要求，以严格自律惩戒向市场传递“零容忍”的清晰信号，引导市场各类主体归位尽责，维护市场良好秩序。

种情况，伴随着中国债券市场监管体制改革的推进，银行间市场自律组织以自律调查、自律惩戒为主要手段开展整顿。”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在接受记者采访时表示。

杨海平表示：“交易商协会按照《银行间债券市场违规事项自律调查和自律问询工作规程》《银行间债券市场自律处分规则》，对相关主承销商银行开展自律调查，对违规主体进行自律惩戒，能够强力矫正市场主体乱象，维护市场秩序，压缩银行间债券市场风险，督促商业银行完善合规管理框架，严格执行监管制度和自律规范。”

研究员解释道。

该银行业研究员认为，当前国内监管部门进一步完善债券承销制度规则，提高违规成本，对商业银行来说，还需要完善内部业务流程、建立科学合理的考核制度、压实业务各环节主体责任、加大员工教育培训、提升综合素质，培育依法合规开展业务、尽责履职的企业文化。

交易商协会表示，做市商作为银行间市场基石机构，承担着提高市场流动性、促进价格发现的重要作用，应切实提升做市交易能力，加强内部控制和风险管理，确保合规稳健展业，“真做市、做真市”。

下一步，交易商协会将继续结合自律管理措施实践，持续推动自律管理措施实施的标准化、规范化，及时总结各类主体常见违规情形，通过多种方式提醒市场机构予以关注。同时，将受到自律管理措施情况纳入相关中介机构评价指标，强化自律管理措施的提醒督导作用，持续提升各类市场机构合规意识。

上接B5

拓展“新赛道”

“新赛道”上的项目投资和并购更多，财务公司在金融上能够发挥的作用也更大。

随着能源行业不断推进绿色转型，部分企业不断涉足光伏、天然气、环保发电等新赛道，不论是新项目投资或是项目并购，财务公司的背后支持都是一股不可或缺的金融力量。

安徽省能源集团总会计师邵德慧表示，该集团将通过绿色转型“再造一个新皖能”。集团在“十四五”期间将加快新能源、天然气、光伏等“新赛道”的拓展，而财务公司也制定了《绿色金融实施方案》和《2022年绿色金融目标及推进计划》，加大这些绿色低碳行业信贷服务支持力度。

邵德慧表示，目前集团的整体规模大约在900亿元，此前70%~80%的业务集中在火力发电。在“十三五”期间，集团每年的对外投资大约在40亿元至50亿元。但是，到了“十四五”的第一年，集团企业的投资规模就超过了130亿元，相当于整个“十三五”期间的投资总量，集团在“新赛道”上的投入也越来越大。

“集团制定了绿色转型的长远战略规划，‘新赛道’上的项目投资和并购更多，而财务公司在金融上能够发挥的作用也更大。”盛胜利称。

据了解，安徽省能源集团财务公司通过赴湖南、新疆沟通协调，实现了湖南并购的十个光伏项目存量贷款利率下降75~300个BP；帮助新能湖南光伏项目与外部银行谈判，以外币低利率贷款进行置换，为其降低贷款利率65个BP，协调变更了担保主体。

与安徽省能源集团如出一辙，淮河能源控股集团也在高质量发展转型实践中不断扩展“新赛道”。据了解，该集团从单一的煤炭企业，逐步发展为以煤、电、气能源为主，技术研发服务、金融、物流等多产业协调发展的集团企业。

集团煤炭核定年产能7790万吨，井工开采平均单井年产能708万吨，居全国前列。尤其是淮河能源控股集团控股参股电厂29座，电力装机规模4177万千瓦，权益规模2051万千瓦。行业首创“大比例交叉持股”煤电联营模式，被誉为煤矿“办电”“淮南模式”。同时集团公司将天然气产业作为企业转型发展的战略方向，获批建设总长1300多公里天然气管线，控股建设我国首座长江内河芜湖LNG接收站，参股的滨海LNG接收站及配套苏皖管线全面投运，初步构建了“上游有气源、中游有管路、下游有市场”的天然气管产业链发展格局。

“由于煤炭周期行业的价格不稳定，长期以来煤电之争导致了内耗。淮河能源控股集团将煤炭产业扩展到电厂，补上了整个产业链，成为了煤炭企业发展拓展‘新赛道’的一个行业标杆。”淮河能源控股集团集团人士称，煤电一体化带来了集团公司经营现金流稳定、充裕，常年保持在100亿元以上，抗风险能力显著增强。财务公司能够根据产业情况协助外部银行提供相应的供应链金融服务。

值得一提的是，2022年淮南矿业集团财务公司向集团公司成功发放了首笔碳中和类贷款5.24亿元，挂钩淮南矿业火电厂能效提升指标，设置利率调整机制，成为碳金融领域的一次探索，也为集团公司绿色转型发展提供了新的融资渠道。

财务公司协会专职副会长陶东平表示，财务公司是距实体经济最近的金融机构，在服务实体经济方面具有天然优势。“当前实体经济高质量发展和产业升级正处于关键时期，财务公司更要加大支持力度。”