

1月份信贷“开门红”无悬念 专家预计新增规模将超4万亿元

■本报记者 刘琪

2023年首月的金融数据发布在即。接受《证券日报》记者采访的多位分析人士一致认为，1月份信贷将实现“开门红”，新增信贷有望突破4万亿元，刷新历史单月最高纪录。

1月份以来，中国人民银行(以下简称“央行”)等金融监管部门多次强调，要“保持对实体经济的信贷支持力度”。除了政策面的要求外，东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，开年以来疫情影响逐渐消退，实体经济活跃度较快回升，企业和居民的信贷需求也有明显修复。

“随着去年12月份降准落地，以及央行近两个月持续加量续作MLF(中期借贷便利)，银行体系中长期流动性处于较为充裕状态，有利于开年信贷投放‘早投放、早受益’传统，由此在供需两端同步发力下，今年1月份信贷‘开门红’已没有悬念。”王青预计，1月份新增人民币贷款有望达到4.2万亿元，历史上首次站上4万亿元以上高位。

中国银行研究院研究员梁斯认为，1月份信贷有望实现“开门红”。他对《证券日报》记者预计，1月份新增信贷将达到4万亿元。一方面，随着疫情防控措施不断优化，居民生活、企业生产已逐步向常态回归。政策层面在积极引导金融机构靠前发力，加大信贷投放力度支持实体经济加快回暖。另一方面，出于“早投放、早收益”的考虑，银行一般会在年初



加大放款力度。从历史看，每年的1月份大都是金融机构信贷投放最大的月份。

分部门来看，王青认为，1月份企业中长期贷款将保持大幅增势，背后是政策面持续加大对基建投资、制造业投资支持力度，商业银行对房企的信贷投放规模也在扩大。同时，伴随着企业经营活跃度和居民消费势头回升，企业和居民短期贷款也会大幅增长。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，居民中长期贷款短期仍将偏弱。他对《证券日报》记者表示，今年以来，疫情对经济活动干扰渐消，经济活动恢复明显，春节消费市场表现、1月份PMI指数等反映出居民消费需求强劲反弹、企业生产投资意愿明显改善，这有助于带动居民消费信贷和企业贷款需求。但考虑到房地产复苏存在一定滞碍，预计居民中长期贷款短期仍偏弱。总体来

看，预计1月份新增贷款在4.26万亿元左右。

“当前实体经济资金需求在稳步回暖，信贷需求意愿较去年相比将有所提升。从1月份情况看，对公贷款加速回暖是大概率事件。但考虑到房地产市场尚未呈现出明显的转暖迹象，零售贷款回暖尚需观察。春节期间居民消费呈现明显回暖态势，可能会对零售贷款带来一定支撑。”梁斯说。

银行加大消费贷推广力度 利率最低降至4%以下

■本报记者 李冰 余俊毅

下调消费贷利率、推出利率优惠券、举办抽奖活动……春节前后，不少银行加大消费贷推广力度。

近日，《证券日报》记者通过探访银行网点、电话咨询、App查询等途径了解到，消费贷成银行信贷“开门红”重头戏。金融机构纷纷降低消费贷、信贷产品利率，大力营销推广个人消费贷业务。部分银行消费贷利率降至4%左右。

优惠活动种类繁多

年初，通常是银行信贷投放的关键节点。步入2023年，金融业持续加大对国内需求和供给体系的支持力度，信贷“开门红”情况受到普遍关注。

记者多方走访观察到，春节前后，银行消费贷产品利率正在降低。部分银行消费贷利率已下调至4%以下，并在还款方式、期限上进行了“让步”；有银行利率优惠甚至持续到2023年3月底。

以国有大行来看，工、农、中、建四大国有行的消费贷产品利率均在4%以下。其中，工商银行融e借额度最

高可至100万元，年化利率最低3.7%、年限最长为5年；中国银行随心智贷额度最高30万元，年利率最低3.95%，年限最长为3年；建设银行建易贷额度最高30万元，年化利率最低3.95%，年限最长为3年；农业银行网捷贷额度最高30万元，年利率最低可至3.65%，年限为1年。

除国有大行外，部分中小银行也推出了各种类型的个人贷款业务，年化利率普遍在3.6%左右。

从多位用户反馈的情况及记者实际操作来看，大多银行放款较快，几乎“秒到账”。举例来看，某银行推出了闪电贷，并开展年化利率优惠券活动，符合活动条件的客户，可获得6.6折、8.5折、9.5折不等的利率折扣券。若使用6.6折优惠券贷款20万元，则年利率可低至3.8%，期限3年，并可以使用先息后本组合还款方式。

虽然各大银行推出了各式各样的个人消费贷优惠活动，但这并不意味着其放松了贷款的申请门槛和审批风控力度。比如某农商行推出了工薪快贷产品，年利率低至3.6%，贷款对象仅限当地缴存公积金单位职工。

另外记者注意到，大多消费贷款均标注了资金不能用于购买理财、房

产以及炒股等非消费领域。且为避免消费者产生误解，消费贷款的推广界面往往会提示，“产品利率以实际办理利率为准”等。

某股份制客户经理告诉《证券日报》记者，“我们会运用科技手段，针对不同的贷款客户，实施差异化额度、利率定价。此外信贷审批手续及风控措施并未放松，只是效率较以往有所提高。”

零壹研究院院长于百程告诉《证券日报》记者，“2023年春节时间较早，春节前后是用户消费的黄金期，也是临时性资金需求的高峰，消费信贷的需求比较旺盛，因此银行在信贷‘开门红’加码营销，往往能事半功倍。”

银行存款利率走低

在个人信贷利率下调的同时，银行的存款利率也在走低。目前银行的定期存款及大额存单利率已经进入“2时代”。

记者走访多家银行网点了解到，目前银行大额存单的利率普遍在3%以下，且额度较少。定存方面，银行的定期存款利率略高于大额存单，但也普遍在3.8%以下。

同时，今年1月中旬，部分中小银

行还下调了存款利率。比如，某股份行表示，将对人民币存款挂牌利率进行调整，个人存款方面，定期整存整取二年、三年、五年利率分别由2.73%、3.5%、3.85%调整为2.7%、3.35%、3.7%。

在业内人士看来，中小银行降低存款利率是为了主动管理负债成本，调整负债结构，缓解利差收窄和盈利压力。并且，存款利率的下调一定程度上也会影响银行的利润。

星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示，“去年以来，银行纷纷下调存款利率，这一定程度上来自银行资产端利率的下降，要求银行降低负债成本，更好的服务实体经济。在存款利率下调后，银行净息差压力已得到一定缓解。但需注意，存款类产品作为居民资产配置中重要的一类资产，短期内利率继续下行的空间也十分有限。”

此外，光大证券首席银行业分析师王一峰预计，1月份银行信贷投放“量增价减”，信用扩张好于预期。考虑到1月份春节效应后，2月份、3月份信贷投放将与市场自发需求修复关联度更高，同时，结合银行“早投放、早受益”的固有思维，一季度信用扩张有望实现累计同比多增。

兔年首个“超级央行周”来临 美联储或继续放缓加息节奏

■本报记者 谢若琳
见习记者 韩昱

本周(1月30日至2月3日)是兔年首个“超级央行周”。北京时间2月2日，美欧三大央行——美联储、英国央行、欧洲央行将在24小时内相继召开货币政策会议。当前市场较有共识的观点是，美联储或继续放缓紧缩节奏，将加息幅度由50个基点缩窄至25个基点，而欧洲央行和英国央行则有较大可能加息50个基点。

在2022年，美联储于12月份议息会议上放缓加息步伐，将联邦基金利率提升50个基点至4.25%-4.5%区间，终结了此前连续4次大幅加息75个基点的节奏。而伴随着通胀数据的持续“降温”，市场对美联储在2月份议息会议继续减速的预期逐步确定。截至1月31日，《证券日报》记者根据芝商所的FedWatch工具实时测算，2月份美联储加息25个基点的概率已高达98.6%。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，从通胀数据来看，美国通胀值正持续回落。去年12月份美国CPI增速连续第六个月下滑，虽然距美联储2%的通胀目标仍存在较大距离，但通胀压力已经大幅放缓。叠加经济下行压力攀升的影响，预计美联储将继续放缓加息步伐，有较大的可能性在2月份加息25个基点。

近期多项数据均指向美国通胀“降温”趋势或在企稳。1月27日，美国商务部最新数据显示，美联储衡量通胀的主要指标——PCE物价指数在2022年12月份同比增长5%，低于前值5.5%的水平，连续第六个月放缓。在1月12日，美国劳工部统计局公布的CPI数据也呈现出相似趋

势，2022年12月份美国CPI同比涨幅为6.5%，较前值7.1%水平继续回落，创2021年10月份以来最低值。

英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者表示，从数据可以看出，美国通胀已经趋势性下行。预计在今年上半年，随着美国宏观经济承压下行，叠加2022年同期基数影响，美国CPI当月同比以及美国PCE当月同比大概率将持续下探。由于美联储利率政策重点关注通胀率以及就业率，美联储在上半年大概率将进一步放慢加息步伐，2月份加息25个基点的可能性较大。

在东方金诚研究发展部分分析师白雪看来，市场对此次美联储加息放缓至25个基点的预期基本不存在分歧，在美国通胀下行趋势已基本确定、经济内生动能持续走弱的背景下，美联储很难再出现超预期的鹰派表态。但在控通胀及压制市场宽松预期的总体基调下，释放出明显鸽派信号的可能性也较低。

就欧洲央行和英国央行而言，陈雳认为，当前欧元区通胀压力虽有所缓解，但通胀值仍然处在历史高位，再加上近期欧洲劳动力市场得到改善，或支撑欧洲央行继续大幅加息，预计欧洲央行在2月份加息50个基点的可能性较大。英国方面，预计在高通胀的支撑下，英国央行有较大可能性也会加息50个基点。

陈雳进一步表示，对全球金融市场而言，随着发达经济体通胀值逐步回落，各主要央行加息预期有所降温，全球流动性收紧的压力有所缓解，或对全球金融市场构成支撑。从汇率角度看，美国经济增速放缓叠加美联储逐步放缓加息步伐，或使美元汇率承压。而欧洲央行和英国央行若持续进行加息，将对欧元和英镑汇率形成基本支撑。

1月份中证转债指数上涨4.23% 四因素发酵市场机会可期

■本报记者 张颖
见习记者 刘慧

进入2023年，在权益市场整体上行背景下，可转债产品市场迎来“小阳春”。中证转债指数1月份上升4.23%至409.28点，创2021年11月份以来单月涨幅新高。多机构认为，可转债市场后市仍有上行机会。

《证券日报》记者采访梳理发现，业界普遍认为有四方面因素正在发酵，或将积极影响可转债市场后期走势。

一是流动性保持充裕。

历年春节结束后，节前投放的逆回购资金到期会回笼大量的流动性。然而，1月31日，为维护月末流动性平稳，人民银行开展了4710亿元逆回购操作，这是今年春节假期结束后，央行连续第四个工作日进行大规模的公开市场操作，从中可以看出央行维护流动性合理充裕的决心。

从外部环境看，美东时间本周三下午，美联储将公布1月份联邦利率决议。市场目前已经预计美联储将宣布加息25个基点，相较于去年的加息幅度明显收窄。

中信证券首席经济学家明明认为，随着美联储加息放缓而人民币汇率企稳，我国后续宽货币空间相对充足。

二是投资者配置热情较高。

Wind数据显示，截至1月31日，存量可转债共486只，余额为8405.08亿元。1月31日，转股溢价为43.94%，处于2018年至今的较高水平；且全市场平均转股溢价率走阔，29个可转债覆盖行业中仅7个行业转股溢价率收敛。

国联证券固收团队表示，在“碳中和”目标和上游价格调整的影响下，光伏行业发展强劲。可重点关注下游切片和辅料赛道，例如高测转债、福莱特转债和福22转债。三是正股走势的向上拉动作用明显。

市场现存486只可转债对应正股共有477只，1月份共有425只实现了区间上涨，占比近九成，嵘泰股份、拓尔思、大元泵业等9只股票上涨超30%。

今年以来权益市场的上涨，是在外溢看好中国核心资产的背景下，引发北上资金大量涌入而主导的行情。1月31日，北向资金净流入101.44亿元，这是连续第十五个交易日呈净流入，月内累计净流入达1412.90亿元，单月净流入额创历史

新高。沪深两市成交额较节前也有了明显提升，1月30日突破1万亿元，31日也突破了9000亿元。

明明在接受《证券日报》记者采访时表示，后续内资是增量资金的主要来源，内外资接力效应会更加明显。当前正股市场趋势已经走向右侧，资金看涨热情高涨。在预期趋于一一致的背景下，成长板块有望迎来较好表现，这一特征与可转债标的结构更为匹配。

四是可转债标的受行业景气度加持明显。

汽车行业方面，2023年新能源车销量可能超出预期，板块存在修复机会。1月28日乘联会数据显示，2023年1月份新能源零售在36万辆左右，同比增长1.8%，渗透率约26.5%。全国乘用车秘书长崔东树在接受采访时表示，新能源车2023年仍然有税费政策支持，销量不会受到明显影响。根据乘联会预测，未来新能源车的渗透率仍会快速提升，预计2023年新能源乘用车销量为850万辆。

据记者统计，汽车板块可转债数量众多，涵盖产业链各环节，涉及4680电池、一体化压铸和新能源汽车热管理等。

光伏产业链方面，国家能源局于2023年1月18日发布的《2022年全国电力工业统计数据》显示，相比于2021年，2022年太阳能发电装机容量有所提高。据统计，太阳能发电装机容量约3.9亿千瓦，同比增长28.1%，全年光伏新增装机87.41GW，同比增长60.3%。

国联证券固收团队表示，在“碳中和”目标和上游价格调整的影响下，光伏行业发展强劲。可重点关注下游切片和辅料赛道，例如高测转债、福莱特转债和福22转债。三是正股走势的向上拉动作用明显。

市场现存486只可转债对应正股共有477只，1月份共有425只实现了区间上涨，占比近九成，嵘泰股份、拓尔思、大元泵业等9只股票上涨超30%。

今年以来权益市场的上涨，是在外溢看好中国核心资产的背景下，引发北上资金大量涌入而主导的行情。1月31日，北向资金净流入101.44亿元，这是连续第十五个交易日呈净流入，月内累计净流入达1412.90亿元，单月净流入额创历史

主动权益基金去年四季度仓位环比提升2个百分点 基金经理看好科技成长板块

■本报记者 王思文

公募基金2022年四季报日前披露完毕，全市场主动权益基金的仓位出现明显变化：一是主动权益基金的整体仓位有所提升，环比提升2个百分点，达到88.9%；二是与价值股相比，主动权益基金更加偏爱科技成长股，但持仓方向上向医药、传媒和非银金融倾斜的迹象；三是食品饮料、电力设备及新能源、医药行业仍是主动权益基金重点配置的对象。

多位基金经理对《证券日报》记者表示，对2023年A股走势保持相对乐观态度。从中长期角度来看，A股依然是全球范围内值得投资的优质资产，2023年或将开启上行周期。

重仓食品饮料等行业

主动权益基金的仓位有所提升。从中金公司最新发布的基金仓位估算

结果来看，全市场主动权益基金去年四季度末的仓位中位数为88.9%，相比上一季度末上升2个百分点，行业主题型基金规模出现不同程度的增长，其中医药和金融地产主题基金规模提升幅度最大。

配置风格方面，主动权益基金总体更加偏爱科技成长股的配置，与之相比，对价值股的配置比例相对较低。

从配置的行业来看，主动权益基金目前重仓比例最高的三个行业分别是食品饮料、电力设备及新能源、医药行业，占全部重仓市值的14.5%、14.2%和12%。持股市值达到3365.8亿元、3290.9亿元和2798.4亿元。此外，电子板块、基础化工板块、计算机板块、有色金属板块、汽车板块的重仓配置占比也比较高。不过与上一季度的持仓相比，主动权益基金在去年四季度整体还是减少了对电力设备及新能源、电子等板块的配置，配置市值环比下滑196.2亿元和112.5亿元。

不同于上一个季度增配国防军工、机械和交运行业，主动权益基金在去年四季度加仓了医药、传媒和非银金融行业，其中医药行业增配幅度最为突出，配置市值环比增加507.6亿元。与此同时，港股配置比例出现了显著回升，伴随四季度港股震荡上扬及资金流入，主动权益基金所持港股市值占上一季度的5.5%大幅提升至7.35%。

投资主线锁定科技成长

大多数基金经理认为，放眼全球，A股依然是值得投资的优质资产。对于2023年A股市场走势，其普遍保持相对乐观的态度。

上述基金重仓股的仓位变化情况，同时验证了近期大多数基金经理在投资配置方向上所做的研判与解读。近一个月以来，众多基金经理投资主线的配置，配置市值环比下滑196.2亿元和112.5亿元。

面，基金经理普遍看好具有长期成长性公司的投资机会。

博时基金权益投资二部投资总监兼基金经理曾豪在接受《证券日报》记者采访时表示：“2023年，我们对经济增长和盈利上行抱有更强信心，估值将走出底部区间，A股有望迎来‘戴维斯双击’。”

“2023年我们关注发展与安全并重的科技成长板块的投资方向，包括新能源、电子、计算机、军工等成长制造方向；以及疫情防控政策优化后困境反转的大消费，包括社会服务、美容护理、商贸零售、食品饮料；此外，经济预期好转下的顺周期方向，包括机械、建材、建筑、化工等顺周期方向。”曾豪进一步透露。

摩根士丹利华鑫基金则对《证券日报》记者表示：“对于A股市场而言，尽管近期经历了一定的上涨，但幅度并不大，我们认为2023年A股将是业绩与估值的双升之年，我们维持对高景气成长和顺周期方向的看好。”