

# 内银上月放贷8255亿扩78%

## 企业需求劲 货币政策料保持稳健

中国上月新增人民币贷款及社会融资规模增量均优于市场预期，分别达到8,255亿及1.22万亿元（人民币，下同）。市场此前估计约在8,000亿及1万亿元水平，与去年同期比较分别多增3,619亿或78%及7,415亿元或155%。受访专家认为，在债券融资回暖背景下，两数据优于预期，体现了企业强劲的信贷需求，预计当前实体经济融资需求并不差，货币政策亦无调整的必要性。

### 中国经济 >>>

大公报记者 倪巍晨

中国央行15日公布的数据显示，新增信贷数据中，上月住户部门贷款增5,616亿元；其中，短期和中长期贷款分别增1,071亿元和4,544亿元。上月，非金融企业及机关团体贷款增3,535亿元；其中，短期和中长期贷款分别增加626亿元和4,332亿元，票据融资减少1,662亿元；非银金融机构贷款减少851亿元。

社会融资规模方面，当月对实体经济发放的人民币贷款增9,152亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减213亿元；委托贷款增163亿元；信托贷款增1,232亿元；未贴现的银行承兑汇票减2,039亿元；企业债券净融资2,840亿元；非金融企业境内股票融资536亿元。

响的消退，加上M2增速下降的影响逐步显现，社会融资增速上行恐难持续。

受金融去杠杆影响，上月M2增速9.2%再创纪录新低；上月M1增15.3%，M2与M1的剪刀差进一步扩大。陈冀相信，7月M1、M2增速的背离，一定程度反映了当前货币政策的调控效果。刘东亮坦言，M2创新低，部分原因是在严控基础货币投放环境中，货币派生已接近极限，央行此前已对M2增速走低进行解读，市场无需对此过度忧虑。黄志龙认为，鉴于下半年中国经济或再度放缓，M1上升的势头不可持续，而后M2期或仍延续9%左右的低位增长趋势。

### 本季经济运行或“稳中有降”

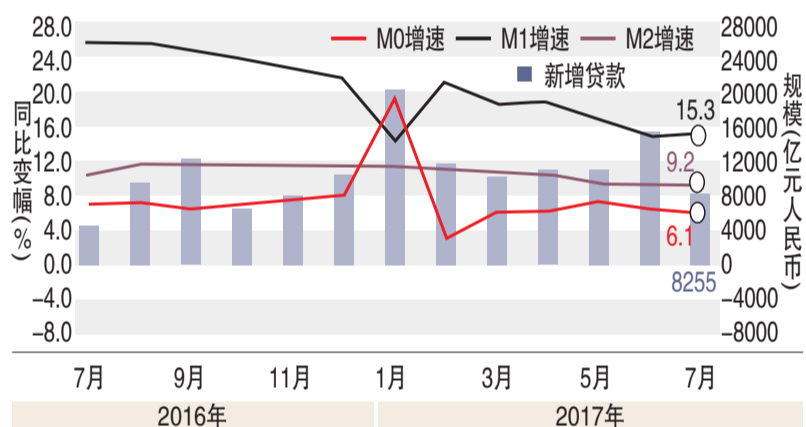
李慧勇直言，总体看中国经济有较强韧性，当前表现不俗的社会融资数据将继续对未来经济活动构成支撑。刘东亮指出，当前实体经济融资需求并不差，这略微冲淡了市场对七月逊于预期的宏观数据的忧虑。本季经济运行或“稳中有降”，预计央行货币政策没有改变的必要性，但监管政策对市场的“脉冲式”冲击或仍不时体现。陈冀相信，货币政策短期将保持稳健，流动性和利率“双稳定”是政策的主要目标。

### 去杠杆显效 M2增速创新低

招行资产管理部高级分析师刘东亮指出，上月居民户、企业中长期信贷均保持稳健增长，可见需求端暂未见明显降温。申万宏源宏观首席分析师李慧勇认为，上月企业中长期信贷同比多增，表明企业部门融资需求依然较强。交银金研中心高级研究员陈冀指，上月居民中长期信贷增量录今年第三高，综合内地楼市现状，居民中长期信贷明显回落所需的时间或长于预期。此外，上月地方债务置换规模较此前数月明显扩大，当月置换规模可能占今年已置换规模约三分之一。总体而言，信贷对实体经济的支持力度并不弱。

兴业银行分析师郭于玮直言，除基数低外，上月人民币信贷、信托贷款、企业债券融资的增长均较强劲，这使当月社会融资规模超出预期。针对上月社会融资规模大幅优于去年同期，特别企业债券2840亿元的净融资额，刘东亮相信，这表明信用债市场融资功能已经恢复。苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙判断，下半年社会融资仍将保持稳定增长，且信贷融资将成为社会融资的主渠道。郭于玮则预计，随着低基数影

### 中国近年新增贷款情况



### 七月金融数据表现

### 央行参事：降准有顾虑

指标	万亿元	同比 (%)
*M2余额	162.90	+9.2
*M1余额	51.05	+15.3
*M0余额	6.71	+6.1
*人民币贷款余额	115.40	+13.2
*人民币存款余额	160.48	+9.4
新增人民币贷款	0.8255	+78.1
新增人民币存款	0.8160	+60.9
社会融资规模	1.22	+155.0

注：\*为截至七月末数据

【大公报】中国央行参事、中欧陆家嘴国际金融研究院常务副院长盛松成认为，下半年货币政策或稳中趋紧，金融市场利率不会上升，而降准释放宽松的信号意义太浓，央行更乐于通过其他手段，而非降准来达到增加货币投放的目的。他亦指，社会融资规模指标对整个社会流动性状况的衡量，其准确性甚至或超广义货币（M2）。

盛松成接受中新社访问进一步解释“稳中趋紧”。他表示，第一，上半年的货币政策是比较紧的。第二，下半年货币政策不会更紧了。另外，他又表示，“下半年利率一般不会继续上行，而是较为平稳甚至小幅下行，利率短期波动的幅度会比上年小；下半年市场流动性可能仍处于紧平衡状态，不会大幅宽松，但也不会再趋紧，而是会有所缓和。”

关注到近期超额准备金已降至历史较低水平，六月末的金融机构超额准备金率为1.4%，低于2001年以来，超额准备金率的中位数为2.45%，均值为3.15%的水平，市场对降准的呼声增加。

盛松成分析称，降准的最大问题在于：其一是释放宽松的信号意义太强，这与当前总体基调不符；其二是降准以后，短期内是不能再升准。所以在有其他方式可以达到增加货币供应量的目的时，央行更乐于通过SLF、MLF、PSL等一系列货币政策工具来达到增加货币供应量的目的。

他强调，社会融资规模增量因涵盖更广泛的融资渠道，比新增贷款更适合作为货币政策中介目标。

但由于金融市场尚未全面形成市场决定的价格体系，因此，社会融资规模存量可视为M2的有益对照和补充。社会融资规模指标对整个社会流动性状况的衡量，其准确性甚至可能超过M2。

### 中证监：救市措施已全退

【大公报】记者李寅舟报道：中国证监会15日指出，当下市场运行内在稳定性增强，今年二月股指期货交易限制适度放松以来，为稳定股市异常波动等的临时性“救市措施”已全部退出。中证监并表示，今年前七个月，沪深两市日均成交4,423亿元人民币，日均新增A股帐户数20万左右，日均新增投资者近七万人，表明股市稳定运行基础在夯实。

中证监15日以“股市整体运行平稳”为主旨发文称，去年以来，坚持稳中求进工作总基调，把防控金融风险放到更加重要的位置，会同有关部门采取了一系列有力措施消除风险隐患，实现了资本市场平稳运行。

其中，今年前七个月，上证50、沪深300指数分别上涨15.36%和12.92%，涨幅高于同期道指（10.77%）、标普500（10.34%）、英国富时100（3.21%）、德国DAX（5.55%）、日经225（4.24%）等境外主要蓝筹指数。是中国宏观经济稳中向好、供给侧结构性改革取得明显成效的充分反映。

此外，大盘蓝筹股与中小股票的估值结构更加优化。截至七月底，上证50、沪深300指数市盈率分别为12倍和15倍，均低于同期欧美等境外主要蓝筹指数的估值水平。

### 央行MLF净投放四个月最高

【大公报】记者倪巍晨上海报道：中国央行15日在公开市场操作中保持稳健，但却开展了总额3,995亿元（人民币，下同）的一年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率持平于上期的3.2%。鉴于本月共有2,875亿元MLF到期，因此本月MLF实际净投放1,120亿元，录今年四月来新高。

本周市场到期资金巨大，财汇金融提供的数据显示，周内仅公开市场就有6,000亿元到期回购将陆续回笼，其中2,100亿及1,400亿元在周一及15日到期；15日和周五还分别有2,875亿元MLF及800亿元国库现金定存到期。

兴业银行分析师何津津认为，央行在MLF到期当日超量净投放，也部分对冲了当日短期到期资金，并在一定程度上为机构提供了稳定的长期资金，从而达到稳定市场预期目的。所以，此举可谓再次向市场确认了其“稳健中性”货币政策的姿态，并维护流动性基本稳定和强化预期管理的决心。

### 安踏拟并购国际品牌

【大公报】记者李洁仪报道：安踏体育除了靠自身业务增长，还靠并购品牌带来效益。主席兼首席执行官丁世忠表明，会寻求并购国际体育品牌，又指预期今年零售销售额可翻一番至300亿元（人民币，下同），到2025年力争达1,000亿元。业绩公布后，安踏股价大升5.8%，收报29.05元创新高。

### 上半年盈利近三成

早前市传安踏有意收购国际运动品牌Puma，丁世忠拒绝回应有关传闻，只表示收购最重要符合公司的发展战略，



▲（左起）安踏体育首席财务官林战、首席运营官赖世贤、主席兼首席执行官丁世忠、安踏品牌总裁郑捷、集团销售总裁吴永华 大公报记者李洁仪摄

内地收紧企业海外并购的监管，他认为，中央支持企业“走出去”战略。

安踏公布，截至今年6月底上半年业绩，股东应占溢利为14.5亿元，较去年同期增长28.5%，每股基本盈利升至55.98分。

上半年，安踏总收益录得73.2亿元，按年增长19.2%。毛利率首次突破50%关口，上升2.7个百分点至50.6%。

其中，第二季营运表现，按零售价值计算，安踏品牌产品零售金额，较去年同期录得20%至30%的升幅，非安踏品牌零售金额，则按年增长50%至60%。

### 港私宅半年动工逾1.2万伙创13年新高



▼观塘市中心第二及三区商住重建一景 大公报摄

【大公报】记者林志光报道：香港发展商去年展开大量地基工程，令今年私人住宅的上盖工程动工量大幅上升，上半年已接近1.26万伙，是自2004年以来，半年计的新高纪录。

另恒地继粉岭北新发展区后，在古洞北新发展区的住宅项目，于六月份获屋宇署批出图则。

香港屋宇署今年上半年接获发展商有关上盖建筑工程通知所涉单位达12,581伙，较去年下半年增26.1%。根据该署及利嘉阁资料统计，半年计数字乃过去十三年半新高。

香港运输及房屋局早前数字显示，去年展开地基工程的私人住宅单位数目，多达2.55万伙，故相信下半年上盖动工量也将有达万伙，全年随时创十七年新高。

### 山东42重点项目吸资280亿美元

【大公报】记者殷江宏、杨奕震、王嘉杰、吴涵宇、林良坚、何嘉骏报道：新旧动能转换工程是2017香港山东推介的主题，15日在港举行的山东省新旧动能转换重大工程推介会上，山东省副省长、省长龚正表示，山东已把“加快新旧动能转换”作为统领全省经济发展的重大工程，目前正在积极创建国家新旧动能转换综合试验区。

约，总投资额280亿美元，其中外资金额124.6亿美元。项目涉及现代金融、新能源、信息、旅游等多个领域。

深化科技人才合作和金融资本合作是未来鲁港合作的重点。龚正表示，山东正深入推进国企改革，支持非公有制经济健康发展。欢迎香港企业以股权、债权等灵活多样方式，参与该省国有企业改革，支持山东企业改制上市、发行债券，实现互利共赢发展。



▲山东省副省长、省长龚正 大公报记者殷江宏摄

### 财经速递

#### 传快意佳士拿 获中资车厂洽购

【大公报】记者陈咏贤报道：外媒引述消息指，快意佳士拿（Fiat Chrysler）今月接到一间中资汽车生产商提出收购报价，但因作价仅轻微高于市价，快意佳士拿认为出价不够，已拒绝其收购。

#### 麦当劳伙恒恒大拓三四线城市

【大公报】记者李洁仪报道：中国中信收购麦当劳中国内地和香港业务刚完成交割，麦当劳中国主席张懿宸表示，与恒大合作，在250个城市优先选址，扬言要赶上同业肯德基于内地的业务规模。

#### 九仓成都IFS经营业绩三年称冠

【大公报】记者李兵成都报道：据成都市零售商业协会公开的数据显示，港资九仓发展的成都国际金融中心（IFS），以及远洋商业与太古地产发展的成都远洋太古里，今年上半年经营业绩并列成都主要商业综合体第一、二名，而IFS更是连续三年领跑。

#### 非金融类对外直投跌44%

【大公报】中国今年前七个月实际使用外资跌1.2%至485.2亿元人民币。据估算七月实际使用外资438.8亿元人民币，同比跌11.8%。此外，今年前七个月非金融类对外直接投资572亿美元，同比跌44.3%，非理性对外投资进一步得到遏制。