

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8千255亿及1.22万亿元（人民币，下同）。市场此前估计约在8千亿及1万亿元水平，与去年同期比较分别多增3千619亿或78%及7千415亿元或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5千616亿元；其中，短期和中长期贷款分别增1千零71亿元和4千544亿元。上月，非金融企业及机关团体贷款增3千535亿元；其中，短期和中期贷款分别增加626亿元和4千332亿元，票据融资减少1千662亿元；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9千152亿元；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1千232亿元；未贴现的银行承兑汇票减2千零39亿元；企业债券净融资录2千840亿元；非金融企业境内股票融资536亿元。

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，上月居民户、企业户中长期信贷均保持稳健增势，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2千840亿元的净融资额，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势，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

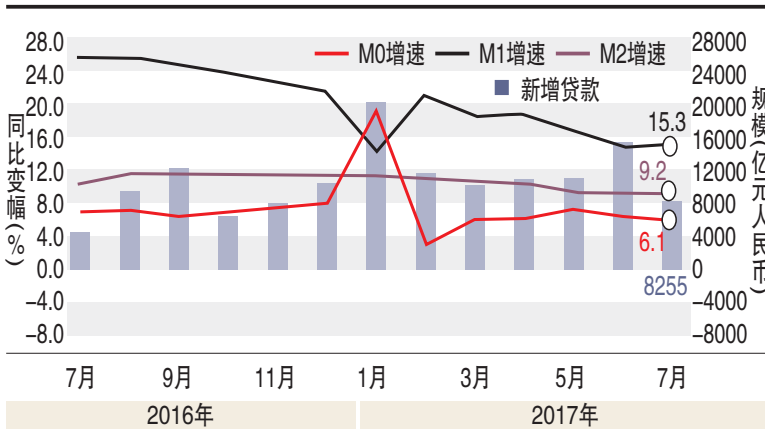
退，加上M2增速下降的影响逐步显现，社会融资增速上行恐难持续。

受金融去杠杆影响，上月M2增速录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。

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

【大公报讯】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，下半年货币政策或紧中趋缓，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“紧中趋缓”。他表示，第一，上半年的货币政策是比较紧的。第二，下半年货币政策的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，短期内是不能再降准。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

央行MLF净投放四个月最高

【大公报讯】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缄默，但却开展了总额3千995亿元（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2千875亿元MLF到期，因此本月MLF实际净投放1千120亿元，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6千亿元到期逆回购将陆续回笼，其中2千100亿及1千400亿元在周一及15日到期；15日和周五还分别有2千875亿元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”货币政策的态度，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

【大公报讯】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1千亿元。业绩公布后，安踏股价大升5.8%，收报29.05元创新高。

上半年盈利增近三成

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

惟直言国内品牌的互补性有限，故即使并购，更多会考虑国际品牌。对于有传

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

【大公报讯】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1万2千581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

【大公报讯】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。

本次推介会共有42个重点项目签

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国资改革，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。



▲山东省委副书记、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

【大公报讯】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。

麦当劳伙恒大拓三四线城市

【大公报讯】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，扬言要赶及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



▲成都远洋太古里夜景 大公报记者李兵摄

【大公报讯】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，港资九龙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%

【大公报讯】中国今年前七个月实际使用外资跌1.2%至4854.2亿元人民币。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。