



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 50 期总第 1085 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 7 月 14 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
中央深改委强调深化贸易投资领域体制机制改革.....	2
上半年进出口规模历史同期首次突破 20 万亿元.....	2
美国 6 月 CPI 同比上涨 3%.....	3
俄罗斯外债总额降至 3477 亿美元.....	4
货币市场	4
6 月广义货币增长 11.3%.....	4
6 月末社会融资规模存量为 365.45 万亿元.....	5
监管动态	6
香港金管局提高存保金额至 80 万港元.....	6
美国证监会批准货币市场基金新规.....	6
金融行业	6
多家银行理财公司下调产品费率.....	6
上半年全国期货市场成交量同比增长 29.71%.....	7
热门企业	7
招商银行公募基金保有规模突破万亿.....	7
京东发布千亿级大模型“言犀”.....	7
地方创新	7
广州：国家碳计量中心获批落户南沙.....	8
云南：大力发展文创消费.....	8
深度分析	8
6 月金融数据点评：信贷偏强但社融增速创新低.....	8

宏观经济

中央深改委强调深化贸易投资领域体制机制改革

7月11日,习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议。会议要求,围绕服务构建新发展格局,以制度型开放为重点,聚焦投资、贸易、金融、创新等对外交流合作的重点领域深化体制机制改革,完善配套政策措施,积极主动把我国对外开放提高到新水平。要锚定实现农业农村现代化、建设农业强国的战略目标,以处理好农民和土地关系为主线,加快补齐农业农村发展短板,为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。会议审议通过《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

李强主持召开平台企业座谈会

7月12日,国务院总理李强主持召开平台企业座谈会,听取对更好促进平台经济规范健康持续发展的意见建议。座谈会上,美团、抖音等企业负责人先后发言,拼多多、京东等企业负责人提交书面发言。李强指出,在全面建设社会主义现代化国家新征程上,平台经济大有可为。各级政府要着力营造公平竞争的市场环境,完善投资准入、新技术新业务安全评估等政策,健全透明、可预期的常态化监管制度,降低企业合规经营成本,促进行业良性发展。要建立健全与平台企业的常态化沟通交流机制,及时了解企业困难和诉求,完善相关政策和措施,推动平台经济规范健康持续发展。

上半年税务部门助困难企业实现购销超 100 亿元

7月12日,国家税务总局公布数据显示,上半年,全国税务系统累计搜集原材料短缺企业信息4262户,利用“全国纳税人供应链查询”功能匹配供应商15626户,帮助3670户企业有效实现购销,金额105.02亿元。其中,帮助制造业企业有效实现购销3041户,金额84.48亿元。

上半年进出口规模历史同期首次突破 20 万亿元

7月13日,国务院新闻办召开新闻发布会,海关总署相关负责人介绍,上半年我国外贸进出口同比增长2.1%,规模创历史同期新高,外贸进出口稳中提质,符合预期。据海关统计,上半年,我国货物贸易进出口总值20.1万亿元,同比增长2.1%,其中出口11.46万亿元,同比增长3.7%;进口8.64万亿元,同比下降0.1%。海关统计显示,上半年,我国外贸进出口规模在历史同期首次突破20万亿元,其中一季度、二季度分别达到9.76万亿元和10.34万亿元,同比均实现正增长。从环比来看,二季度进出口比一季度增长6%,5月份、6月份均环比增长1.2%。我国外贸结构持续优化,一般贸

易进出口 13.16 万亿元，同比增长 4%。民营企业进出口增长 8.9%，占进出口总值的比重提升至 52.7%。电动载人汽车、锂电池、太阳能电池等新三样产品，合计出口增长 61.6%，拉动整体出口增长 1.8 个百分点。同期，我国对第一大贸易伙伴东盟进出口 3.08 万亿元，同比增长 5.4%，占进出口总值的 15.3%。对欧盟进出口 2.75 万亿元，同比增长 1.9%。我国对“一带一路”沿线国家进出口同比增长 9.8%，高出整体增速 7.7 个百分点，占进出口总值的 34.3%。对 RCEP 其他成员国进出口同比增长 1.5%。

上半年我国汽车工业多项经济指标创历史新高

上半年我国汽车工业多项经济指标创历史新高，汽车产销量分别达到 1324.8 万辆和 1323.9 万辆，同比分别增长 9.3% 和 9.8%。其中，6 月汽车产销分别完成 256.1 万辆和 262.2 万辆，环比分别增长 9.8% 和 10.1%，同比分别增长 2.5% 和 4.8%。新能源汽车继续延续快速增长势头，当月新能源汽车产销分别完成 78.4 万辆和 80.6 万辆，同比分别增长 32.8% 和 35.2%，市场占有率达到 30.7%。

商务部等 13 部门制定城市一刻钟便民生活圈建设计划

商务部等 13 部门研究制定《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划(2023-2025)》，按照《意见》等文件明确的“十四五”时期每年选取试点、打造“百城千圈”的总体目标，到 2025 年，在全国有条件的地级以上城市全面推开，推动多种类型的一刻钟便民生活圈建设，形成一批布局合理、业态齐全，功能完善、服务优质，智慧高效、快捷便利，规范有序、商居和谐的便民生活圈，服务便利化、标准化、智慧化、品质化水平进一步提升，对恢复和扩大消费的支撑作用更加明显，居民综合满意度达到 90% 以上。

美国 6 月 CPI 同比上涨 3%

7 月 12 日，美国劳工部公布的数据显示，美国物价涨幅整体回落，6 月消费者价格指数 (CPI) 同比涨幅降至 2021 年 3 月以来最低水平。数据显示，今年 6 月美国 CPI 同比和环比分别上涨 3% 和 0.2%，而 5 月份同比和环比涨幅分别为 4% 和 0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，6 月核心 CPI 同比上涨 4.8%，环比上涨 0.2%。具体来看，当月住房成本同比上涨 7.8%，环比上涨 0.4%，仍然是物价上涨的主要驱动因素；能源成本同比下降 16.7%，环比上涨 0.6%；食品价格同比上涨 5.7%，环比上涨 0.1%。

美国 6 月 PPI 同比上涨 0.1%

美国 6 月 PPI 同比升 0.1%，低于预期的 0.4%，并创 2020 年 8 月以来新低，前值修正为升 0.9%；环比上升 0.1%，低于预期的 0.2%，前值修正为降 0.4%。6 月核心 PPI 同比上涨 2.4%，低于预期的 2.6%，创 2021 年 2 月以来最低。

英国 5 月 GDP 同比下降 0.4%

英国 5 月 GDP 同比下降 0.4%，预期下降 0.7%。5 月 GDP 环比下降 0.1%，好于市场预期的下降 0.3%，4 月份为增长 0.2%。至 5 月三个月 GDP 环比持平，预期降 0.1%，前值增 0.1%。英国 5 月工业产出环比降 0.6%，预期降 0.4%。

俄罗斯外债总额降至 3477 亿美元

7 月 13 日，据俄罗斯央行消息，截至 2023 年 7 月 1 日，俄罗斯外债总额为 3477 亿美元，较 2023 年初减少 330 亿美元，下降 8.7%。这是自 2006 年年底以来最低的外债水平。2006 年俄罗斯外债总额 3132 亿美元，2007 年第一季度增至 3556 亿美元。

货币市场

6 月广义货币增长 11.3%

6 月末，广义货币(M2)余额 287.3 万亿元，同比增长 11.3%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.1 个百分点；狭义货币(M1)余额 69.56 万亿元，同比增长 3.1%，增速分别比上月末和上年同期低 1.6 个和 2.7 个百分点；流通中货币(M0)余额 10.54 万亿元，同比增长 9.8%。上半年净投放现金 789 亿元。

上半年人民币贷款增加 15.73 万亿元

6 月末，本外币贷款余额 235.73 万亿元，同比增长 10.6%。月末人民币贷款余额 230.58 万亿元，同比增长 11.3%，增速比上月末低 0.1 个百分点，与上年同期持平。上半年人民币贷款增加 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元。分部门看，住户贷款增加 2.8 万亿元，其中，短期贷款增加 1.33 万亿元，中长期贷款增加 1.46 万亿元；企（事）业单位贷款增加 12.81 万亿元，其中，短期贷款增加 3.84 万亿元，中长期贷款增加 9.71 万亿元，票据融资减少 8924 亿元；非银行业金融机构贷款减少 15 亿元。6 月份，人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元。6 月末，外币贷款余额 7129 亿美元，同比下降 20.1%。上半年外币贷款减少 287 亿美元，同比多减 86 亿美元。6 月份，外币贷款减少 86 亿美元，同比少减 87 亿美元。

上半年人民币存款增加 20.1 万亿元

6 月末，本外币存款余额 284.67 万亿元，同比增长 10.5%。月末人民币存款余额 278.62 万亿元，同比增长 11%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点。上半年人民币存款增加 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。其中，住户存款增加 11.91 万亿元，非金融企业存款增加 4.96 万亿元，财政性存款减少 125 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.08 万亿元。6 月份，人民币存款增加 3.71 万亿元，同比少增

1.12 万亿元。6 月末, 外币存款余额 8374 亿美元, 同比下降 15.1%。上半年外币存款减少 166 亿美元, 同比多减 63 亿美元。6 月份, 外币存款减少 144 亿美元, 同比多减 166 亿美元。

6 月银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.57%

上半年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 1014.23 万亿元, 日均成交 8.25 万亿元, 日均成交同比增长 22.4%。其中, 同业拆借日均成交同比增长 9.2%, 现券日均成交同比增长 14.6%, 质押式回购日均成交同比增长 25.5%。6 月份同业拆借加权平均利率为 1.57%, 分别比上月和上年同期高 0.07 个和 0.01 个百分点; 质押式回购加权平均利率为 1.67%, 分别比上月和上年同期高 0.12 个和 0.1 个百分点。

6 月末社会融资规模存量为 365.45 万亿元

6 月末社会融资规模存量为 365.45 万亿元, 同比增长 9%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 228.86 万亿元, 同比增长 11.2%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.89 万亿元, 同比下降 18.9%; 委托贷款余额为 11.32 万亿元, 同比增长 4.1%; 信托贷款余额为 3.77 万亿元, 同比下降 5.1%; 未贴现的银行承兑汇票余额为 2.75 万亿元, 同比下降 2.8%; 企业债券余额为 31.34 万亿元, 同比下降 0.4%; 政府债券余额为 63.57 万亿元, 同比增长 10.1%; 非金融企业境内股票余额为 11.1 万亿元, 同比增长 11.4%。

上半年社会融资规模增量累计为 21.55 万亿元

2023 年上半年社会融资规模增量累计为 21.55 万亿元, 比上年同期多 4754 亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 15.6 万亿元, 同比多增 1.99 万亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 242 亿元, 同比多减 700 亿元; 委托贷款增加 743 亿元, 同比多增 797 亿元; 信托贷款增加 228 亿元, 同比多增 3980 亿元; 未贴现的银行承兑汇票增加 852 亿元, 同比多增 2619 亿元; 企业债券净融资 1.17 万亿元, 同比少 7883 亿元; 政府债券净融资 3.38 万亿元, 同比少 1.27 万亿元; 非金融企业境内股票融资 4596 亿元, 同比少 432 亿元。6 月份, 社会融资规模增量为 4.22 万亿元, 比上月多 2.67 万亿元, 比上年同期少 9859 亿元。

加拿大央行加息 25 个基点至 5.00%

7 月 12 日, 加拿大央行将其关键隔夜利率上调 25 个基点至 5.00%, 这是自 2001 年以来的最高水平, 符合市场预期, 为连续第二次加息 25 个基点。加拿大央行行长麦克勒姆表示, 加拿大央行讨论了保持利率不变并等待更多数据的问题; 如果需要, 加拿大央行准备再次加息。

监管动态

香港金管局提高存保金额至 80 万港元

7 月 13 日，香港金管局举行了优化存保计划新闻发布会，会议上香港存款保障委员会主席刘燕卿表示存款保障是金融安全网的重要部分，就优化存保计划的具体政策建议，一是将保障额由现时的 50 万港元提高至 80 万港元，二是，供款机制为应付较高的保障额，将向存保计划成员再次收取建立期征费；三是，银行合并时的存保保障安排，于银行合并时，为受影响的存户提供 6 个月的额外存款保障。四是申述机制，要求存保计划成员在其数码渠道展示计划成员标志，并简化私人银行客户有关不受保障存款的负面披露规定。

我国首个生成式 AI 监管文件将实施

七部门联合发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》，坚持发展和安全并重，采取有效措施鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管，并明确提供和使用生成式人工智能服务总体要求。《办法》明确，生成式人工智能服务提供者应当采取有效措施防范未成年人用户过度依赖或者沉迷生成式人工智能服务。

美国证监会批准货币市场基金新规

7 月 12 日，美国证监会（SEC）以 3-2 的投票结果通过货币市场基金新规，旨在防止类似 2020 年 3 月的挤兑潮重演，保护基金剩余持份者免受大量赎回行动导致的成本波动影响。最终规则将要求机构投资者使用的某些货币市场基金在每日净赎回超过净资产的 5% 时收取费用。最终规则还要求基金至少将其资产的 25% 投资于一天内到期的资产，高于目前的 10%；并将至少 50% 投资于一周内到期的资产，高于目前的 30%。此外，SEC 还废除了 2014 年规则变更的部分内容，该变更允许货币市场基金在其流动资产低于特定门槛时收取费用或暂停赎回。

金融行业

多家银行理财公司下调产品费率

随着理财市场逐步复苏，居民的投资意愿回升，理财公司择时再启费率“打折”促销。近日，多家银行理财公司发布公告，对部分理财产品相关费率进行优惠，涉及固定管理费、销售服务等，优惠的产品主要为固收类理财产品以及现金管理类理财。6 月以来，已有中银理财、华夏理财、光大理财、兴业理财等数十家理财公司发布了费率调整公告，对多只理财产品费率进行了下调，还有部分理财产品管理费率降至零。

上半年全国期货市场成交量同比增长 29.71%

中国期货业协会最新数据显示, 1-6 月全国期货市场累计成交量为 39.51 亿手, 累计成交额为 262.13 万亿元, 同比分别增长 29.71% 和 1.80%。截至 2023 年 6 月底, 我国共上市期货期权品种 115 个。

热门企业

招商银行公募基金保有规模突破万亿

招商银行在“2023 财富合作伙伴论坛”上官宣, 其公募基金保有规模逆势突破 10000 亿。这也是业内首家公募基金保有规模突破万亿的银行。股混基金保有规模是招行最具代表性的底色。根据基金业协会每季度发布的数据, 招行股混基金的保有规模长期稳居行业首位, 股混基金的投研与选品能力一直是招行的看家法宝, “五星之选”基金更是受到了市场和客户的广泛认可。

京东发布千亿级大模型“言犀”

京东正式发布了言犀大模型、言犀 AI 开发计算平台, 以及升级支撑大模型落地行业的产品及解决方案, 旨在服务千行百业拥抱产业智能。据京东科技智能服务与产品部总裁何晓冬表示, 言犀大模型有产业原生、价值驱动、开放协同三大特征。其中产业原生是指言犀大模型 AI 能力从京东优质的产业场景与数据中锤炼而来, 具备更强的产业属性; 价值驱动是指言犀大模型使用源于业务应用需求的前沿算法, 提升推理速度、降低成本, 让模型应用价值更高; 开放协同是指基于京东自研向量数据库与领先的计算集群, 言犀大模型迭代效率更高。

地方创新

大连：加大对小微企业信贷支持力度

7 月 11 日, 大连市政府新闻办公室召开“打造营商环境‘升级版’助力大连高质量发展”主题系列新闻发布会第三场。大连市金融发展局副局长、新闻发言人俞红玫在发布会上介绍, 大连市进一步完善工作机制, 进一步加强银企对接, 进一步创新金融产品和服务, 以数字技术赋能普惠金融, 不断加大对小微企业信贷支持力度。俞红玫表示, 大连市积极推动金融机构进一步落实中央金融管理部门工作部署, 健全容错安排和风险缓释机制, 增强敢贷的信心; 强化正向激励和评估考核, 激发愿贷的动力; 做好资金保障和渠道建设, 夯实能贷的基础; 推动科技赋能和产品创新, 提升会贷的水平, 进一步完善“敢贷、愿贷、能贷、会贷”机制。引导金融机构常态化、深层次、多渠道开展银企精准对接活动, 主动对接小微企业市场主体, 深入了解全生命周期、全方位的金融需求, 为企业“一户一策”制定金融服务方案, 精准发掘重点领域服务

需求，畅通企业融资渠道。

广州：国家碳计量中心获批落户南沙

近日，国家市场监督管理总局批复同意国家碳计量中心（广东）落户广州市南沙区。中心建成后将充分发挥区位优势和辐射带动效应，推动粤港澳三地在碳达峰碳中和领域的数据、标准、认证等方面实现协调一致与互认，加快建立粤港澳大湾区创新绿色低碳发展模式，逐步实现大湾区量值领域协调统一，推动香港、澳门更好融入国家发展大局。

云南：大力发展文创消费

据“云南发布”消息，云南省发布贯彻落实扩大内需战略的实施方案，其中提到，积极发展服务消费。拓展多样化、个性化、定制化旅游产品和服务，大力发展文创消费。深入实施中华优秀传统文化传承发展工程，强化重要文化和自然遗产、非物质文化遗产系统性保护，推进国家长征文化公园（云南段）建设，提升度假休闲、乡村旅游等服务品质。增加养老育幼服务消费。提供多层次医疗健康服务，加快建设国家和省级区域医疗中心，加快培育国家中医药传承创新中心，拓展养生保健等服务。加强教育资源服务供给能力，提升教育服务质量。广泛开展全民健身运动，促进群众体育消费。推动家政服务提质扩容，培育优质服务品牌。持续增强社区服务功能，提升公共服务水平。

深度分析

6 月金融数据点评：信贷偏强但社融增速创新低

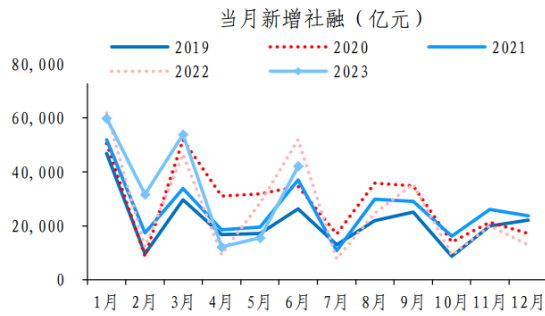
文/蒋飞（长城证券首席宏观分析师）

来源：新浪财经

一、政府债发行边际放缓 拖累社融进一步回落

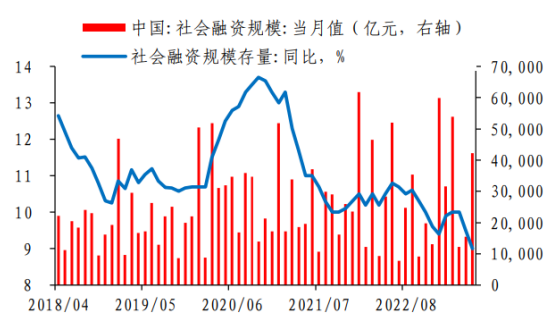
6 月份新增社会融资规模环比明显季节性回升，与近五年同期对比来看处于较高水平；而社融存量同比增速进一步下降至 9%，增速是有数据以来的新低，主要是因为去年同期新增社会融资规模较高，导致今年社融同比少增 9726 亿元，同比增速放缓。再进一步深究，主要是去年同期政府债发行较快，抬高了社融的基数，今年 5/6 月政府债发行相对较慢，同比明显少增，拖累了社融增速，而信贷相对较强，同比多增，对社融形成支撑。

图表1: 新增社融略低于去年同期水平



资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

图表2: 社融存量同比增速仍在回落



资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

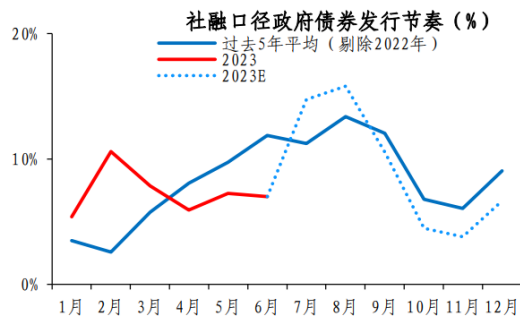
图表3: 当月社融结构

单位: 亿元	当月社会融资规模结构									
	当月新增					同比增减				
	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02
社会融资规模: 当月值	42200	15556	12244	53862	31623	-9726	-12859	2917	7297	19453
(1) 信贷融资	32365	12219	4431	39487	18184	1825	-6011	815	7196	9100
(2) 表外非标融资	-902	-1459	-1143	1922	-80	-760	360	2031	1787	4973
委托贷款	-57	35	83	175	-77	323	167	85	68	-3
信托贷款	-153	303	119	-45	66	675	922	734	214	817
未贴现银行承兑汇票	-692	-1797	-1345	1792	-69	-1758	-729	1212	1505	4159
(3) 直接融资	3066	-1422	3928	3966	4246	131	-2080	-890	-742	51
债券融资	2365	-2175	2935	3352	3675	19	-2541	-717	-398	65
股票融资	701	753	993	614	571	112	461	-173	-344	-14
(4) 政府债券	5388	5571	4548	6015	8138	-10828	-5011	636	-1059	5416

资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

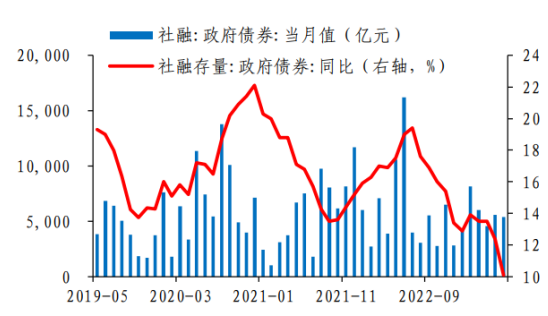
分项来看, 首先是政府债券发行边际放缓对本月社融形成拖累。6 月份政府债券新增融资 5388 亿元, 同比少增超 1 万亿, 绝对值处于近五年同期最低点, 6 月末政府债券存量同比下滑 2.3 个百分点至 10.1%。按今年 3.88 万亿赤字+3.8 万亿专项债的发行量, 6 月单月融资占比为 7%, 比过去 5 年同期均值低 4.9 个百分点, 延续了 4 月以来政府债券发行速度的放缓趋势。不过随着今年第二批专项债的下达与发行, 我们预计 7/8 月政府债券发行可能会重新加速, 重新对社融形成支撑。

图表4: 政府债单月发行 7/8 月可能开始加力



资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

图表5: 政府债发行与存量增速



资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

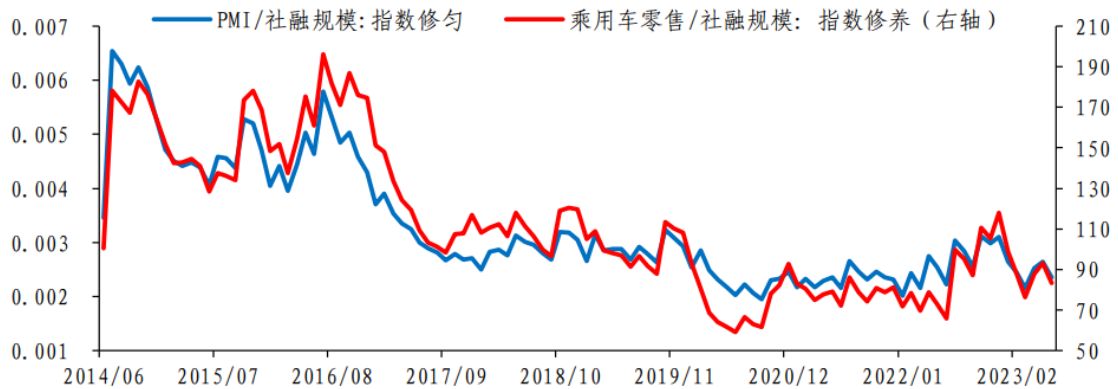
其次是新增直接融资(债券+股票), 同比略有多增, 但直接融资占社融规模比重偏低。6 月份债券与股票合计融资 3066 亿元, 同比多增 131 亿元。但直接融资占比仅 7.3%, 低于近五年中枢水平。我们在《下半年债券投资分析报告》中指出, 今年上半年信用债(公司债、企业债、中票、短融)发行成本经历了一季度的明显下降, 二季度有所回升, 整体看发行利率均高于去年同期水平, 融资成本有所上升。而上半年社融

口径债券融资同比少增 5735 亿元。另外，上半年股票融资同比少增 826 亿元，表明今年以来企业直接融资仍然偏弱，今年股票发行注册制全面推行暂未使直接融资占比提升。

再次是非标融资同比多减，也对社融形成小幅拖累。委托、信托与未贴现承兑汇票分化。新增委托贷款和信托贷款分别为-57 亿元和-153 亿元，均同比少减。新增未贴现银行承兑汇票为-692 亿元，同比多减 1758 亿元。

最后是新增信贷，同比多增 1825 亿元，可以说 6 月份社融规模整体偏高，主要是信贷支撑。不过从信用扩张效果来看，信用所带来的需求扩张效果（或者说债务产出效率）重新回落。以汽车销量和 PMI 值为例，大致以 PMI/社融以及乘用车零售量/社融的趋势值表征信用扩张效果，可以看到这种产出效果略有回落。

图表6: 社融产出效果重新下滑



资料来源: WIND, 中国人民银行, 国家统计局, 乘联会, 长城证券产业金融研究院

我们在《如何看待债务对经济的影响?》中指出，我国债务产出效率低的一个重要原因是债务预算软约束。我国地方政府和国有企业均表现出预算软约束的特点，一定程度造成非金融部门杠杆率上升较快。我们认为今年企业中长期贷款持续增加的同时债务产出效率低，可能也与软约束有一定关系。

二、企业中长贷仍在支撑信贷

对于新增信贷，结构上暂未明显优化，仍是企业与居民分化。政策支持下企业中长贷延续同比多增，是信贷的主要拉动；居民中长期贷款略不及往年同期水平，体现二季度地产销售重新进入调整期。

图表7: 当月新增贷款结构

单位: 亿元	当月新增人民币贷款结构									
	当月新增					同比增减				
	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02
新增人民币贷款: 当月值	30500	13600	7188	38900	18100	2400	-5300	734	7600	5800
(1) 居民贷款	9639	3672	-2411	12447	2081	1157	784	-241	4908	5450
居民短期	4914	1988	-1255	6094	1218	632	148	600.87	2246	4129
居民中长期	4630	1684	-1156	6348	863	463	637	-842.28	2613	1322
(2) 企业贷款	22803	8558	6839	27000	16100	687	-6742	1055	2200	3700
企业短期	7449	350	-1099	10815	5785	543	-2292	849	2726	1674
企业中长期	15933	7698	6669	20700	11100	1436	2147	4017	7252	6048
企业票据融资	-821	420	1280	-4687	-989	-1617	-6709	-3868	-7874	-4041

资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

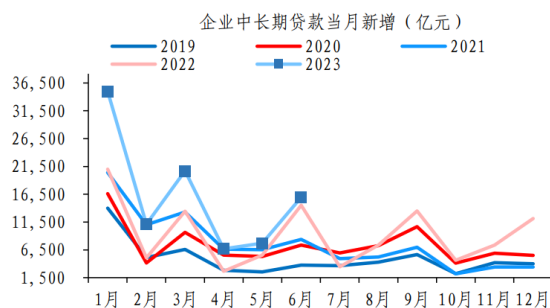
对于企业贷款，政策引导与支持较好地维护了企业中长期贷款高增，而短期贷款

尤其是票据融资偏弱，表明企业短期资金需求有待回升。

6 月份新增企业中长期贷款同比多增 1436 亿元至 15933 亿元，是近 7 年同期的最高值。6 月企业中长期贷款延续今年以来的强势，可能对企业债券融资形成挤压，其主要投向可能在政府重点支持的基建、科创绿色制造业等行业，重点用于技改和设备更新。国家发改委 5 月 17 日在新闻发布会上表示，“下一步将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，统筹用好中央预算内投资、地方政府专项债券、结构性货币政策工具等，继续加大制造业中长期贷款投放力度，扩大工业和技术改造投资，推动企业技术改造和设备更新。”

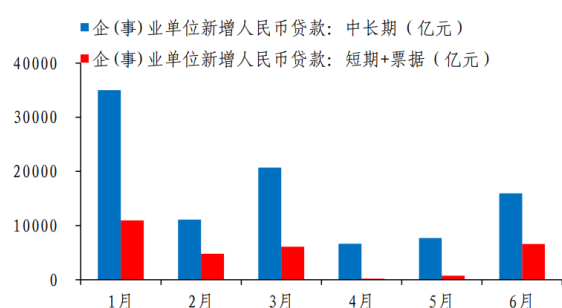
而企业短贷同比多增 543 亿元至 7449 亿元，可能是季末冲量。我们关注企业票据融资，6 月同比少增 1617 亿元，企业票据净偿还 821 亿元，处于近 5 年偏低水平，仅好于 2020 年同期，表明企业短期资金需求并不强。实际上 6 月 PPI 降幅扩大，工业企业利润承压、主动去库周期还未结束，工业企业投资需求能否有力回升仍要持续观察需求复苏情况。

图表8: 新增企业中长期贷款处于近 5 年同期最高水平



资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

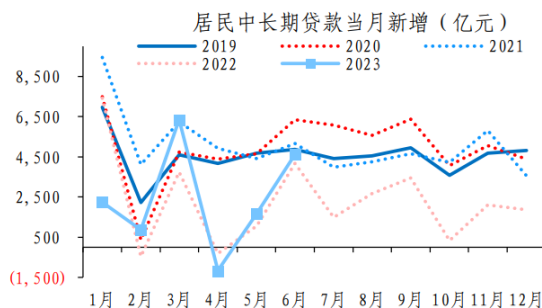
图表9: 企业不同期限贷款分化



资料来源: WIND, 中国人民银行, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

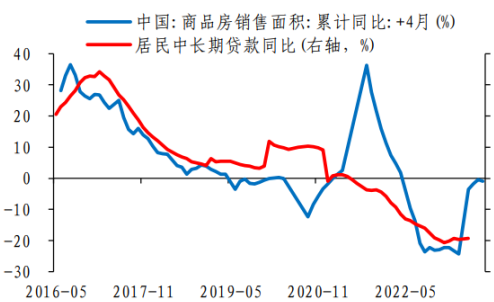
对于居民贷款，短期贷款偏强，长期贷款偏弱，一定程度表明居民消费略有回升，但地产需求延续调整。6 月份新增居民贷款 9639 亿元，同比多增 1157 亿元，更多来自居民短期贷款同比多增 632 亿元，今年以来居民短期贷款维持同比多增，可能是消费复苏的一个体现。6 月新增居民中长期贷款 4630 亿元，处于近五年同期偏低水平。二季度以来地产成交再度放缓，居民中长期信贷也整体偏弱，一定程度折射出地产修复的持续性不强。

图表10: 居民中长期贷款当月新增



资料来源: WIND, 中国货币网, 长城证券产业金融研究院

图表11: 地产销售面积增速与居民中长期贷款增速



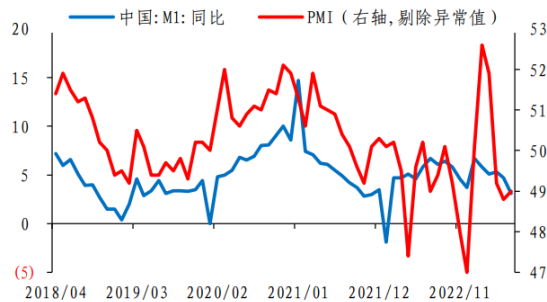
资料来源: WIND, 中国人民银行, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

三、M1 增速进一步回落，显示需求偏弱

6 月份，体现货币活跃度的 M1 同比增速快速下降 1.6 个百分点至 3.1%。这也与 6 月份物价、PMI 等数据传达出同样的信号。CPI 已经跌至 0% 的低位，PPI 降幅超市场预期扩大，制造业 PMI 仍在收缩区间，体现国内工业消费品需求偏弱、地产销售边际放缓，整体内生动力不足。

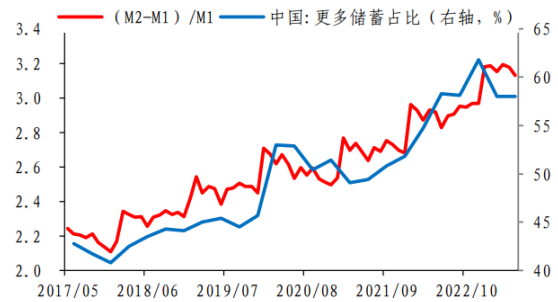
6 月份广义货币 M2 同比增速小幅下滑 0.3 个百分点至 11.3%。表征存款定期化的 $(M2-M1)/M1$ 小幅下降至 3.13，仍然偏高，表明储蓄倾向并没有得到明显缓解。这一点从存款结构也可大致推测。

图表12: M1 同比与 PMI (%)



资料来源: WIND, 中国人民银行, 国家统计局, 长城证券产业金融研究院

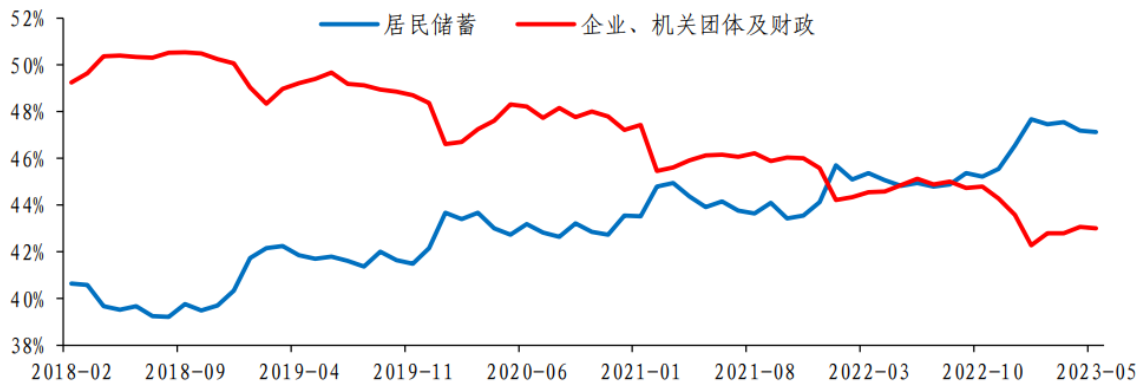
图表13: 存款定期化趋势略有下降



资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

6 月份新增存款低于去年同期，但居民端与企业/政府端存款明显分化。居民新增存款 5364 亿元，同比多增，处于近年同期较高水平，表明居民在增加储蓄；财政存款净减少 10496 亿元，同比多减 6129 亿元，是近五年低点，企业存款 20601 亿元，同比少增 8709 亿元。从存款增速与贷款增速对比来看，6 月份人民币存款同比增速拐头下滑 0.6 个百分点至 11.0%，贷款同比增速也下滑 0.1 个百分点至 11.3%。

图表14: 居民、企业、政府部门存款占比 (%)



资料来源: WIND, 中国人民银行, 长城证券产业金融研究院

我们在《风高浪急，变中求进——下半年国内经济展望》中提示，目前私人部门需求持续萎缩，政府部门不得不增加需求以弥补不足。但由于财政赤字和政府债规模预算所限，今年以来政府债增速在持续下降，而私人部门融资增速并未明显回升，造成社融存量增速下降，进而可能造成流动性紧张，违约风险增加。往后看，我们预计 M1 同比增速或将保持低位增长态势。随着债务压力的持续增加以及居民收入和消费增速的下降，降息空间还会继续打开。在其他政策工具箱里，我们认为降准及专项再贷款等工具也有使用的可能。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。